



Universidad de Sancti Spiritus
"José Martí Pérez"
Facultad de Contabilidad y Finanzas

Trabajo de Diploma

Título: *Análisis de la gestión de cobros y pagos de La Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti Spiritus.*



Autor: *Yasmany Montes Rementería*

Tutora: *MSc. Lázara Agalys Valdés Mederos*

Sancti-Spíritus, 2011
"AÑO 53 DE LA REVOLUCIÓN"



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

CHE.

Resumen.

Dada la importancia que tiene en los momentos actuales el Análisis de la actividad económica y teniendo en cuenta que muchas de las Entidades no realizan un análisis profundo de los Estados Financieros y de la gestión de cobros y pagos, se ha decidido realizar este trabajo en La Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño Sancti Spíritus.

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2009 y 2010 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero que contribuya a mejorar la actividad económica de la Entidad.

Para ello fue necesario el estudio de la literatura especializada sobre el tema, aplicando la misma a las condiciones de la empresa, permitiendo su validación práctica y aplicabilidad.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que posibilite determinar las causas que inciden con mayor peso en las desviaciones de los ciclos de cobro y de pago.

Summary.

Given the importance that has in the current moments the Analysis of the economic activity and keeping in mind that many of the Entities don't carry out a deep analysis of the States Financiers and of the administration of collections and payments, this has decided to carry out this work in The Company of Services of Engineering and Design Sancti Spíritus.

In the development of the same one we take like base the real data corresponding to the years 2009 and 2010 that offer the Books, Registrations and Financial States of the Accounting, applying the methods and techniques for the Financial Economic Analysis that contributes to improve the economic activity of the Entity.

For it was necessary the study of the specialized literature on the topic, applying the same one to the conditions of the company, allowing their practical validation and applicability.

Once made the present study has arrived to conclusions and recommendations that it facilitates to determine the causes that impact with more weight in the deviations of the collection cycles and of payment.

Índice

Introducción	1
Capítulo1: Fundamentación teórica. Generalidades	5
1.1 Papel de las Finanzas.....	5
1.2 Aspectos teóricos de la Administración de las Cuentas por Cobrar.....	6
1.2.1 Inconvenientes y problemas derivados de una mala gestión.....	7
1.2.2 Gestión de Cobro y su Control.....	9
1.3 Análisis Económico Financiero en Cuba.....	14
1.3.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.....	16
1.4 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.....	17
1.4.1 Importancia del análisis de los Estados Financieros.....	19
1.4.2 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.....	21
1.4 .3 Estados utilizados para el análisis económico financiero	22
1.4.4 Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.....	24
1.4.5 Técnicas de análisis de los Estados Financieros	27
1.5 Estados de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.	34
1.6 Equilibrio Financiero.....	37
1.7 Análisis de la utilidad.....	38

Capítulo 2: Análisis de los Estados Financieros de la Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti-Spíritus.	42
2.1 Caracterización de la Empresa de Servicio e Ingeniería y Diseño de Sancti-Spíritus.....	42
2.2 Análisis de los Indicadores Económicos.....	45
2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.....	45
2.2.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.....	50
2.2.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.....	52
2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	59
2.3 Análisis del Capital de Trabajo.....	62
2.3.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.	63
2.4 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.....	66
Conclusiones	70
Recomendaciones	71
Referencia bibliográfica	72
Bibliografía	74
Anexos	

Introducción.

La producción nacional, la importación y exportación, la prestación de servicios, la distribución de mercancías y la remuneración de la fuerza de trabajo, están, en su expresión monetaria, en constante movimiento a través del sistema de cobros y pagos, y la certeza, rapidez y seguridad de esas operaciones dependen, en gran medida de la eficiencia con que se diseñen y cumplan las disposiciones del mismo, lo que resulta de mayor importancia para el buen desenvolvimiento de la actividad financiera empresarial y para la economía del país.

El sistema de cobros y pagos actúa y se desarrolla como un importante mecanismo del sistema económico, que adecuadamente concebido, dirigido y ejecutado, se convierte en un valioso instrumento de medición y control de la actividad empresarial.

En su intervención ante los Presidentes de los Consejos de las Administraciones Municipales del Poder Popular, en 1998, Francisco Soberón planteó: "El sistema de cobros y pagos lo que hace es abarcar en su expresión monetaria todas las operaciones de producción, importación, exportación, prestación de servicios, distribución de mercancías y remuneración de la fuerza de trabajo que se mueven, se registran y se controlan mediante el mismo. No es algo formal, no es algo que haya que atender para cuando venga un control o una auditoria no nos digan que somos ineficientes, es algo que si no logramos que funcione bien, jamás lograremos que funcione bien la economía en la empresa, el territorio o el país en general".

Teniendo en cuenta los fundamentos expuestos anteriormente, se decide investigar en este tema, por el deterioro que presenta la disciplina de cobros y pagos en la mayor parte de los organismos y empresas del país, las que se concretan fundamentalmente en deficiencias de carácter administrativo y metodológicas, afectándose el desenvolvimiento de la actividad financiera empresarial, la que provoca consecuencias económicas y financieras negativas, las que entre otras se distinguen las siguientes:

- Se distorsiona la información estadística y contable.
- Disminuye la exigencia por la calidad de la producción y los servicios.
- El crédito bancario pierde su efectividad.
- Se favorece la ineficiencia económica.
- Desorganización, falta de control y encubrimiento del delito.
- Constituye un desestímulo al incremento de la producción y las entregas al sector estatal por parte del sector cooperativo.
- Contribuye a incrementar el déficit presupuestario.
- Limita la reproducción simple o ampliada de las entidades.
- Incremento en gastos de administración por gestiones de cobro.
- Incremento de los gastos financieros destinados a mantener capital de trabajo inmovilizado en empresas que no cobran.
- Se dificulta la medición de la eficiencia individual de la empresa.

Para realizar la siguiente investigación partimos del siguiente problema:

Problema científico:

Necesidad de analizar la gestión de cobros y pagos que posibilite determinar las causas que inciden con mayor peso en las desviaciones de los ciclos de cobro y ciclos de pago.

Objetivo General:

- Proponer y determinar la situación de la gestión de cobro y de pago en La Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus

Objetivos específicos:

Efectuar un análisis bibliográfico sobre la Administración de las Cuentas por Cobrar y las Cuentas por Pagar en La Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus.

-Diagnosticar la situación real de La Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus.

-Identificar los principales problemas en la gestión de cobro y en la gestión de pago en La Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus.

Hipótesis

Disponiendo de un estudio de la situación económica financiera y de la revisión y aplicación de los correctos instrumentos de cobros y pagos se alcanza determinar las causas que inciden con mayor peso en las desviaciones de los ciclos de cobro y ciclos de pago.

Métodos:

- Análisis-síntesis.
- Inducción-deducción.
- Generalización.
- Observación directa.
- Histórico-lógico.

Técnicas:

- Entrevistas.
- Revisión de documentos.
- Trabajo en grupo.
- Observación de los procesos.

Por la importancia de la temática, su aplicación en la vida práctica, su aporte teórico es necesario seguir profundizando en el análisis de la gestión de los cobros y pagos lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión de los recursos monetarios.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes a los años 2009 y 2010.

Estructura del Trabajo:

- **Introducción.**
- **Capítulo I:** Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, haciendo referencia a criterios relacionados con el Análisis Económico Financiero y la eficiencia empresarial, así como la importancia que tiene para el desarrollo de la economía cubana.
- **Capítulo II:** Se desarrolla la parte práctica de esta investigación, donde se hace un Análisis Económico Financiero para el período comprendido entre el 2009 y 2010 aplicando los métodos y técnicas establecidas para el mismo, así como mostramos los factores que inciden en la eficiencia económica.
- **Conclusiones, recomendaciones y anexos.**

Capítulo I: Fundamentación teórica. Generalidades.

En este capítulo se hace una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, haciendo referencia a criterios relacionados con el Análisis Económico Financiero y la eficiencia empresarial y su importancia para el desarrollo económico del país

1.1 Papel de las Finanzas.

Es de vital importancia conocer el papel fundamental de las finanzas para lograr el buen desempeño del área económica de una empresa, así como el uso correcto de métodos y técnicas a desarrollar por el gerente financiero con vista a obtener los resultados que se desean alcanzar.

Las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella.

Todo lo anteriormente expresado no se puede lograr si la empresa no cuenta con un personal calificado, conocedor de la esfera económica, por lo que nuestro país invierte gran cantidad de recursos en la capacitación del pueblo en general. En las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1966 se expone: “Eleva la capacitación y calificación de los trabajadores, técnicos y cuadros dirigentes de la Economía Nacional, a los fines de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles...”

1.2 Aspectos teóricos de la Administración de las Cuentas por Cobrar.

Las empresas preferirían vender al contado en lugar de vender a crédito, pero la competencia por la captación de clientes las obliga a ofrecerlo como vía para facilitar

las condiciones de pago. El cliente no sólo se siente motivado a efectuar la compra por la calidad y el precio del producto o servicio, sino también por la posibilidad de aplazar el pago. Es esta realidad la que explica el por qué muchas empresas realizan una considerable porción de su actividad basándose en las ventas a plazo.

Ahora bien, el incremento de las cuentas por cobrar, como se explicó en el epígrafe anterior, influye en muchos aspectos del funcionamiento empresarial. De donde se infiere la necesidad de implantar un sistema de control que impida la acumulación excesiva de estas cuentas, ya que sin él la organización vería afectados sus montos de efectivo, y por tanto tendría que buscar nuevas fuentes de financiamiento para hacer frente a sus deudas.

Cuatro aspectos enumeran la importancia de la gestión del cobro:

- Ø Aunque dicha gestión no implica un nivel alto de liquidez, sí permitirá prever posibles tensiones y estudiar soluciones a los problemas con antelación.
- Ø La inexistencia de condiciones de cobro definidas, ni de un seguimiento de las mismas, pueden repercutir en el padecimiento de problemas de tesorería, además de adoptar mala imagen frente a los clientes.
- Ø Sin una buena gestión de cobros, la empresa puede tener dificultades financieras que la pueden llevar hasta la suspensión de pagos.
- Ø Por último, la gestión de cobros y pagos genera una serie de gastos bancarios cuyas condiciones deben negociarse previamente y controlarse, ya que pueden afectar negativamente a aquellas operaciones económicas que se pusieron en práctica sin tener en cuenta dicho factor. Eso sin contar que una mala gestión de cobros y pagos, forzaría a buscar soluciones que implicarían más gastos financieros.

1.21 Inconvenientes y problemas derivados de una mala gestión.

Una empresa que no negocia las condiciones de cobro con sus clientes, puede esperar una falta de cumplimiento por parte de los mismos, ya que no se verán forzados por ningún compromiso aparte del puramente comercial.

Política de cobros.

La gestión de cobros tiene su base en buscar el equilibrio entre los costos y los beneficios que la misma genera para la empresa:

- ∅ Los beneficios consisten en el incremento de la ganancia por el aumento de las ventas, derivado de dar facilidades de pago a los clientes.
- ∅ Los costos están representados por el gasto asociado a la cobranza, por las pérdidas de cuentas incobrables y morosas, y por los costos financieros de oportunidad al no poder invertir estos recursos en otras actividades.

Partiendo de esta base, de una u otra manera, las fuentes consultadas definen dos políticas de crédito posibles:

- ∅ Otorgar facilidades generosas a los clientes, con lo cual la empresa venderá más, pero sus gastos administrativos y financieros serán también más altos.
- ∅ Adoptar una política rigurosa en la concesión de créditos a clientes, con lo que los costos administrativos y financieros serán mínimos, pero las ventas serán menores.

Una política de cobro eficaz suele provocar: que la rotación de las cuentas por cobrar se acelere, reflejándose en el incremento del efectivo, que las deudas se mantengan en bases más soportables, ampliando el margen de las facilidades de ventas; además de verse reducido el riesgo de pérdida.

A continuación se analizan los aspectos que apuntan a acelerar los cobros de la empresa, referidos esencialmente a aquellos controles necesarios para el seguimiento de la reducción en los plazos de cobro.

Ü El circuito administrativo de ventas.

Por su trascendencia en el área de crédito, se abordará el circuito administrativo de ventas como el inicio de la propia función de crédito a clientes. Este tiene su origen en el momento de aceptación de la oferta por parte del cliente, concluyendo su ciclo en el proceso de la contabilización del cobro.

Los documentos que intervienen en el circuito de ventas son:

- La oferta: es el primer documento que la empresa presenta al cliente para su estudio, en él se detalla lo ofertado: mercancías, cantidad, al mismo tiempo de las condiciones de venta y cobro.
- El pedido: en este documento se requiere la presencia del nombre o razón social completa del cliente, su dirección, la forma y plazo en que se efectuará el mismo, fecha y forma de envío, la cantidad y descripción de las mercancías solicitadas, los precios de facturación, etc.
- El albarán: es el contrato por excelencia. Es el documento que demuestra fehacientemente la relación comercial entre proveedor y cliente. No se debe caer en el error de aceptar este tipo de documento sin las condiciones necesarias para que cumpla su función, o sea firma y sello, cuño e identificación fiscal del receptor de la mercancía.

- La factura: junto con el albarán, son los documentos básicos en el tráfico comercial.

La misma puede realizarse de tres formas:

- Prefacturación: la factura se confecciona antes de que se produzca la salida de las mercancías del almacén. En este caso, las copias de las facturas pueden servir de albarán de entrega.
- Simultánea: la factura se confecciona al mismo tiempo que se expiden las mercancías del almacén.
- Postfacturación: cuando la factura se obtiene de acuerdo con el documento de salida del almacén.

Proceso de facturación: A partir del pedido y del albarán, se confeccionan las facturas y el documento de cobro, siendo necesaria la verificación entre los datos del pedido y del albarán. La factura original se enviará por correo al cliente, mientras que una copia de la factura se remite al representante o vendedor de área para su control; por último, otra copia de la factura, junto con el pedido y la copia del albarán, pasa al dossier individual del cliente.

Ü Circuito de cobro.

Se define como el tiempo que transcurre desde que se produce la entrega del producto al cliente hasta que la empresa dispone realmente del importe de la venta.

1.2.2 Gestión de Cobro y su Control.

Referido a la gestión de clientes es de destacar que se deben establecer, en el momento de la venta, condiciones de cobro claras y seguras para la empresa, pero dando a su vez, la necesaria flexibilidad que se pueda requerir. El cobro es, de esta forma, una parte integrante de la gestión de clientes, cuyo objetivo es tener la posibilidad de gestionar la función de cobro, y de no ser receptores pasivos.

La gestión del cobro implica la puesta en marcha de procedimientos mínimos. Se debe tener control sobre los cobros: tener condiciones de cobro establecidas y tener instrumentos de cobro prefijados. Esto frecuentemente permite tener un control sobre dichos flujos positivos, lo que facilita realizar una previsión de cobros certera.

La gestión y seguimiento de clientes va más allá de la concesión del crédito. Se impone, pues, la necesidad de establecer un seguimiento continuo de los cobros, de las ventas pendientes de cobro y de los atrasos que se puedan producir, que no es otra cosa que el efecto de la morosidad.

Uno de los controles más importantes para comprobar la puntualidad de los cobros, o en su caso las desviaciones que se producen en la empresa, se realiza mediante el análisis de la antigüedad de las cuentas de clientes. Este análisis clasifica las cuentas por cobrar de una empresa en base a su edad.

Según Weston y Brigham, "la administración debería controlar constantemente los días de venta pendientes de cobro y el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar para detectar tendencias, para observar la forma en que la experiencia de

cobranza se compara con sus términos de crédito... Si los días de venta pendientes de cobro empiezan a aumentar, o si el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar empieza a mostrar un porcentaje creciente de cuentas adeudadas, entonces la política de crédito de la empresa puede requerir ser estrechada." ²

Ü Control de cobros.

El control de los cobros debe ser objeto de un seguimiento constante, desde la emisión de la factura hasta el día de su vencimiento. En aras de su eficaz funcionamiento, y como medida preventiva, se recomienda avisar a los clientes de sus facturas pendientes 15 días antes de su vencimiento.

Es aconsejable implantar un sistema de previo aviso o recordatorio del vencimiento, cantidad y medio de pago convenido, a fin de notificar y recordar al deudor que tiene una cuenta pendiente de liquidar. A pesar de que el preaviso puede resultar incomodo, los actuales medios informáticos pueden resultar un vehículo muy útil. Por ejemplo un fax o un e-mail, pueden cumplir perfectamente esta necesidad.

Es necesario resaltar que, cuanta más información se facilite en el caso de recobro o acciones judiciales, se contará con mayor facilidad, a la hora de tramitar la reclamación.

Ü Fase de recobro.

Como lo define Eliseu Santandreu, impagados son: "los efectos descontados que son devueltos por el banco así como toda aquella factura que no ha sido ingresada en las cuentas de tesorería a su vencimiento". A la vez que saldo vencido es: "toda deuda

que no ha sido satisfecha a su vencimiento, que ha agotado el seguimiento y los procedimientos de cobro que se establecieron en su momento".³

Las consecuencias que produce el fenómeno del impago son:

- Ø Las acciones a emprender provocan gastos y aplicación de energías sin contrapartida económica.
- Ø Se alarga el ciclo de cobro.
- Ø "Se contrae" la rotación de las cuentas por cobrar.
- Ø Se reduce el efectivo.
- Ø En caso de ser masivo este problema, la empresa tendrá que buscar otra fuente de financiación.
- Ø Permite revisar las relaciones con el banco en materia de costos, compensaciones, etc. Es frecuente que una buena gestión de impagados reporte a la empresa mejores condiciones económicas en materia de mayor cifra de crédito y abaratamiento del mismo.

El conocimiento del nivel de impagos, facilitará a los responsables implicados fijar el grado de dureza y seguimiento de los que se producen, tanto en materia de gestión interna como externa.

Ü Política de recobro.

Muchos autores aseguran que "la mejor gestión de impagados es la que evita que estos se produzcan". A pesar de todas las precauciones que pueden tomarse, el fenómeno del impago continúa presentándose en las empresas. En ese caso la literatura recomienda tener una gestión definida con los mismos.

Las actuaciones que se recomiendan seguir ante el impago son:

- Ø La recuperación inmediata del impagado, así como de los gastos que el mismo haya podido ocasionar.
- Ø La renegociación entre las partes con el propósito de adoptar garantías de afianzamiento, así como la recuperación de los gastos ocasionados.
- Ø En el caso que el deudor no se haga cargo del impago, emprender las acciones de “fuerza” para la restitución de la deuda y, en último término ejercer las acciones legales pertinentes.

Ü El deterioro del plazo de cobro.

La responsabilidad del cobro corresponde, en general, al equipo comercial. El deterioro del plazo de cobro es la diferencia entre el plazo comercial concedido a los clientes y el plazo real de cobro de la factura a efectos de gestión. Este plazo se mide como la diferencia entre el día de recepción del pedido y el día de cobro efectivo de la factura.

Según el autor Javier Santomá ⁴, el retraso en el cobro efectivo, se puede originar por ineficiencia en cualquiera de los siguientes procesos:

PEDIDO

- Recepción del pedido
- Preparación del pedido
- Emisión del pedido
- Transporte del pedido

FACTURACIÓN

- Importe correcto del pedido
- Abonos al cliente pendientes
- Condiciones de pago y entrega correctas
- Instrucciones de pago completas
- Envío de la factura

COBRO

- Conformación de la factura (cliente)
- Orden de pago (cliente)
- Pago efectivo (cliente)

Según este autor se entiende "como proceso de cobro todo lo concerniente a conformación de factura, orden de pago y pago efectivo. Todo ello a cargo del cliente y realizado "en casa" del cliente" ⁵.

Ü Algunas razones financieras que brindan información sobre la Gestión de Cobros.

Entre estos ratios se encuentran:

- Ø Rotación de Cuentas por Cobrar.
- Ø Ventas a crédito / Cuentas x Cobrar

- Ø Plazo Medio de Cobro.....Período /Rotación de Cuentas por Cobrar
- Ø Control de ImpagadosImpagados / Ventas a crédito

A partir de su medición la empresa obtendrá información valiosa para el diagnóstico del estado de sus cuentas por cobrar, lo que favorecerá la toma de decisiones para mejorar su situación al respecto.

Por lo importante que resulta para el presente estudio la teoría referente a la negociación, a continuación se abordarán los principales elementos a tener en cuenta a la hora de su confección.

1.3 Análisis Económico Financiero en Cuba.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico Financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financiero.

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del Análisis Económico Financiero.

El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”.⁶

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico.

La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los

métodos de Análisis Económico Financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En la Resolución Económica del V Congreso del PCC en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución.”⁷

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso, señalaba:

“La eficiencia es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.⁸

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

1.3.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

- Ø Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Ø Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Ø Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Ø Aumentar la productividad del trabajo.
- Ø Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Ø Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica, se enmarcan a continuación:

- Ø La búsqueda de reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- Ø El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- Ø El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- Ø La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

1.4 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.

La principal fuente de información para la realización del Análisis Económico Financiero son los Estados Básicos de la Contabilidad, ya que estos proporcionan los datos que deben ser analizados e interpretados con el fin de conocer mejor la situación financiera y económica de la empresa y de esta forma administrar eficientemente los recursos.

Es evidente, que la interpretación de los estados financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad, juicio y carácter del analista que lleve a cabo el trabajo de análisis de la empresa.

En cierta medida los estados financieros constituyen muchas veces resúmenes sumamente condensados de innumerables datos, por lo que, en ocasiones la función analizador se hace bastante compleja y difícil. De aquí que el usuario de la información se vea precisado a acudir a su propio raciocinio, puesto que no todas las fórmulas conducen a conclusiones exactas.

Los Estados Financieros Básicos tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un período determinado.

Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda en el libro "Contabilidad y Finanzas para la formación Económica de los Cuadros de Dirección", plantean:

"El análisis de los índices e indicadores financieros y económico operativos se realiza mediante su comparación con valores normativos, ya sea con otros índices, consigo

mismo, con valores de otro período, etcétera, por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo”.⁹

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas. De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los Estados Financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad.

De ahí que las empresas tengan, al finalizar el año fiscal, que someter sus estados financieros a una auditoría, que certifica que los resultados mostrados en ellos sean razonables a los efectos del pago del impuesto sobre utilidades a la Oficina Tributaria.

El texto titulado “Principios Básicos de Análisis Financiero Contable” que forma parte del Diplomado en Economía Global que se ofrece por el Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”, plantea:

“Para que la información financiera sea útil es necesario que el contenido que pretende comunicar tenga:

Significación, característica que mide la capacidad que tiene la información contable para representar con palabras y cantidades, la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.

Relevancia, cualidad de seleccionar los elementos de la información financiera que mejor permitan al usuario, captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares.

Veracidad, a los registros deben incorporarse exclusivamente transacciones realmente ocurridas, expresadas en su dimensión correcta con una terminología precisa y comprensible.

Comparabilidad, cualidad de la información, de ser cotejable y confrontable en el tiempo por una entidad determinada y, válidamente confrontables dos o más entidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

Oportunidad, que llegue a manos del usuario, cuando él pueda usarla para la toma de decisiones, a tiempo para lograr sus fines, y en el tiempo que la ley determine" ¹⁰.

En lo anterior se infiere que la información contable debe ser confiable, lo que significa que se utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

1.4.1 Importancia del análisis de los Estados Financieros.

El análisis de los estados financieros es de interés para un buen número de participantes, especialmente los acreedores, accionistas y la dirección de la empresa.

De esta forma, los acreedores se preocupan fundamentalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Los

accionistas se interesan primordialmente por la rentabilidad presente y futura de la empresa, en la política de dividendos y en la estabilidad de las ganancias. La administración de la empresa se preocupa básicamente en todos los aspectos financieros que los suministradores de fondos utilizan para evaluar la empresa, con el fin de obtener los recursos externos necesarios en las mejores condiciones posibles. Además, la dirección de la empresa emplea el análisis económico financiero con fines de control interno, se preocupa de analizar los costos, la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

Gerardo Guajardo en la Segunda Edición de su libro "Contabilidad Financiera", referente al análisis económico financiero, expresa:

"Los estados financieros no son un fin en sí mismo, son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas, puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el percibido de riesgo implícito".¹¹

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los Estados Financieros Básicos, sino que se tiene que llegar más allá, al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la empresa, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- Ø Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer como se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.
- Ø El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del Análisis Económico Financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- Ø Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- Ø También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados económicos y financieros.

1.4.2 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.

El texto “Principios Básicos para el Análisis Financiero Contable” señala:

“El análisis de los Estados Financieros ofrece las siguientes ventajas:

- Ø Para la **Administración** de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.

- Ø En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.
- Ø En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.
- Ø En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.
- Ø En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.
- Ø En el **Control**, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados.”¹²

1.4.3 Estados utilizados para el análisis económico financiero.

Para realizar el análisis financiero se debe conocer algunos datos generales sobre la empresa en cuestión, como son los siguientes:

1. Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.
2. Descripción de su actividad.

3. Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad o en su administración.
4. Relación de la empresa con instituciones de crédito, proveedores, etcétera.
5. Capacidad competitiva.
6. Apreciación del mercado, tanto de los recursos que se adquieren como de los productos que se venden.

También es necesario asegurarse de que en el registro contable se hayan seguido los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y por lo tanto, haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la Comparabilidad, de lo contrario los datos no son comparables.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Básicos los siguientes:

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El Balance General muestra la situación financiera de la empresa en un momento dado, así como los valores y su magnitud.

Características:

- Ø Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Ø Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance).
- Ø La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del Balance General son:

- ∅ El activo representa los recursos, es decir, los bienes y derechos de propiedad de una entidad, ya sean tangibles e intangibles.
- ∅ El pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
- ∅ El patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

El Estado de Resultado muestra de forma resumida las operaciones que efectuó la empresa y si se obtuvo rendimiento o no como resultado de esas operaciones, o lo que es lo mismo, resume los ingresos por ventas o servicios o ambas, deducidos de estos los costos de ventas para obtener la utilidad bruta, restándole los gastos por otros conceptos para obtener la utilidad o pérdida antes de los impuestos, que representa el incremento o la disminución del patrimonio en el período que se analiza.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos permite que el analista financiero conozca la fuente u origen de recursos líquidos y su utilización o aplicación. Este estado muestra de forma condensada y de fácil comprensión el manejo del efectivo, para ello son necesarios el Balance General comparativo de inicio y final de un período.

1.4.4 Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas,

sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

La presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

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

El análisis de los estados financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

- Ø El análisis vertical o método porcentual.
- Ø El análisis horizontal o método comparativo.

Análisis vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Podemos decir, resumiendo, 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 del patrimonio y otra partida del patrimonio.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas 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.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Análisis horizontal de tres o más estados

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

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

1.4.5 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.

Razones Financieras

El análisis de los Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y 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 empresa. Como ya hemos planteado, las principales fuentes para el Análisis Económico Financiero son el Estado de Ganancia y Pérdida y el Balance General. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Las ratios "son relaciones relevantes entre dos magnitudes, simples o agregadas, cuyo cociente resulta más significativo que cualquiera de ellas por separado". Por ejemplo, el saber que una empresa tiene un activo circulante de 200 y un pasivo de 100, no nos aporta apenas información, en cambio si calculamos el cociente activo circulante / pasivo circulante, comprobamos que dicha empresa tiene un fondo de maniobra positivo. Constituyen así una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y comparar la evolución de las empresas.

Para que las ratios sean explicativas se requiere, al menos, uno de los dos tipos de comparaciones siguientes:

1. Intraempresa (análisis dinámico): Compara la ratio actual con las pasadas (para conocer la evolución) y/o con las previstas (para conocer las causas de posibles desviaciones).
2. Interempresas (análisis estático): Compara las ratios de la empresa con las de otras similares o con la media del sector. Una advertencia en este sentido es que dado que no existen dos empresas iguales hay que tener en cuenta las particularidades y circunstancias de cada una.

El análisis con ratios tiene como punto de partida los contables documentos. Ahora bien, dicha documentación ha de ser depurada convenientemente para que refleje el auténtico estado real de la empresa. Por ejemplo, no se deberían considerar aquellos resultados consecuencia de actividades extraordinarias de la empresa, porque de cara a tomar decisiones no podemos basarnos en resultados que no sean habituales. De la misma forma es necesario eliminar del balance determinadas partidas que reflejan situaciones que ya no tienen trascendencia de cara a la gestión como el fondo de comercio o los gastos de establecimiento.

A la hora de interpretar los resultados obtenidos es necesario tener siempre muy presente las inconveniencias de los ratios:

- ∅ Las ratios ayudan a plantearse la pregunta adecuada, raramente la responden.
- ∅ Necesitan siempre un punto de referencia, por si mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación interempresas o intraempresa.
- ∅ Existe un gran número de ratios, por ello es importante ser selectivo. Se trata de calcular aquellos efectos realmente importantes para la empresa.
- ∅ Además hay que considerar la magnitud de las cifras básicas, por ejemplo, puede que el crecimiento en ventas de A sea un 10% y el de B un 30%, aparentemente B se encontraría en mejor situación, ahora bien, la interpretación es distinta si A parte de unas ventas de 50.000 y B de unas ventas de 1000.
- ∅ Debido a que las razones son numéricas, se tiende a considerarlas representaciones exactas, sin embargo, no debemos olvidar que se basan en información contable como fallidos o amortizaciones que varían enormemente dependiendo de los criterios adoptados.

Cuando se va a realizar el estudio de razones específicas, es necesario tener en cuenta tres advertencias:

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

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

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

Razones financieras básicas

Las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura o reserva, según Lawrence Gitman. Los primeros grupos de índices dependen en muy alto grado de los datos que se toman del Balance General, en tanto los otros dos grupos dependen en gran parte de los datos que aparecen en el Estado de Ingresos. Como regla general, los insumos necesarios para un nuevo análisis financiero incluyen, por lo menos, el Estado de Ingresos y el Balance General.

1. Medidas de liquidez y actividad: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. Medidas de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. Medidas de rentabilidad: 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.

4. Medida de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones, más riesgosa sería la empresa.

Se insiste muchísimo en las razones de liquidez y rentabilidad, ya que estos campos ofrecen la información más importante relacionada con las operaciones a corto plazo. Si la empresa no puede sobrevivir a corto plazo, es innecesario molestarse con los aspectos financieros a largo plazo. Las razones de endeudamiento y reserva son útiles solamente si uno puede asegurarse que la empresa va a sobrevivir a corto plazo. Un acreedor no suministra dinero si no está seguro de que la empresa puede hacerse cargo de las deudas resultantes.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. Razones de liquidez: Miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
2. Razones de apalancamiento: Miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
3. Razones de actividad: Miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos.
4. Razones de rentabilidad: Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.
5. Razones de crecimiento: Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.

6. Razones de valuación: Miden la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de la inversión.

Con independencia del criterio de agrupación que cada autor plantea, la mayoría coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplearse para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

Ü Razón circulante

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.

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

Ü Razón de liquidez o prueba ácida

Es la medida del grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo.

$$\frac{\text{Activo Circulante- Inventarios- Pagos Anticipados}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

L. A Bernstein enfoca su planteamiento de diferente manera al expresar su cálculo como:

Efectivo + Activos fácilmente realizable

Pasivo Circulante

Esta forma se considera más justa para adecuarla a la situación particular de cada empresa permitiéndoles tener en cuenta algún tipo de partida que sea fácilmente convertible en efectivo.

Ü Rotación de las cuentas por cobrar

Expresa el número de días promedios que demora la empresa en cobrar sus cuentas. La base deberá ser las ventas netas a crédito, las cuales están por supuesto relacionadas más íntimamente con las cuentas por cobrar que las ventas totales.

Cuentas por Cobrar

Ventas a crédito

Ü Rotación de inventarios

Es una indicación de la velocidad del movimiento de las mercancías. Un aumento del tamaño del inventario o una disminución de las ventas.

Costo de lo Vendido

Promedio de Inventarios

ü Razón de endeudamiento

Conocido también como deudas o activos, mide la proporción total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea éste, mayor será la cantidad de dinero que se debe.

Pasivo Total

Activo Total

ü Margen bruto de utilidad

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

Utilidad Bruta

Ventas Netas

ü Margen de utilidad en operación

Representa las utilidades en operación que gana la empresa por cada peso de venta.

Utilidad Neta en Operación

Ventas Netas

ü Margen neto de utilidades

Representa las utilidades netas que gana la empresa por cada peso de venta.

Utilidad Neta

Ventas Netas

ü Rendimiento de la inversión

Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

Utilidad Neta

Activos Totales

La limitación fundamental del análisis de razones proviene de la fuente de información que lo origina. Los Estados Financieros como se conoce, pueden ser manipulados para aparentar situaciones económicas favorables o desfavorables según los objetivos que se persiguen. El uso de razones como técnica de análisis y toma de decisiones requiere de la administración un sistema de alta confiabilidad con resultados que muestren la adecuada aplicación de los Principios Generalmente Aceptados, para poder hacer uso del Análisis Económico Financiero como una herramienta para la dirección con vista a la toma de decisiones efectiva. Otra

limitación consiste en que la razón en si misma es poco significativa, por lo que surge la necesidad de compararlas con algo determinado para formarse en juicio.

Como consideraciones finales podemos plantear que a pesar de las limitaciones anteriormente expuestas, las técnicas del Análisis Económico Financiero a través de razones, son de vital importancia para la administración, ya que estas técnicas permiten calcular infinidad de razones en dependencia del problema particular a investigar.

1.5 Estados de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.

En el análisis de la posición financiera de una empresa reviste gran importancia los Estados de Origen y Aplicación de Fondos, pues estos representan una herramienta importante en el análisis financiero y tienen como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, y permiten conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionan la formación y el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

J. Weston y Thomas Copeland se refieren a este t3pico de la siguiente forma:

“Si una empresa pudiese realizar pron3sticos perfectos, mantendr3a exactamente el efectivo justo para hacer los desembolsos a medida que se requiera, exactamente los suficientes inventarios para satisfacer los requerimientos de la producci3n y de venta, exactamente la cantidad de cuentas por cobrar que implica una pol3tica 3ptima de cr3dito, y no mantendr3a valores negociables a menos que los rendimientos de inter3s sobre tales activos excedieran al costo de capital de la empresa (una situaci3n poco probable)”.¹³

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes y muestra la disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, representando la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones dentro de un a3o o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un a3o. Esta categor3a tambi3n se conoce como Fondo de Maniobra.

Los estados que expresan origen y aplicaci3n de fondos son:

1. Estado de cambios en la posici3n financiera o estado de origen y aplicaci3n del capital de trabajo.
2. Estado de flujo de efectivo o corrientes de efectivo.

El Estado de cambios en la posici3n financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. 3ste resume las actividades de financiaci3n y de inversi3n de una empresa, como muestra directamente la informaci3n que solo se puede

obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales, de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

Joaquín Moreno en la Cuarta Edición del libro "Finanzas en las Empresas", expresa:

"El Estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro".¹⁴

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad.

Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la denominación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Kennedy valora el flujo de efectivo como:

"El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja. Este procedimiento lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el estado de pérdidas y ganancia por el año, el estado de utilidades retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si

existen muchos ajustes, somos del criterio que el análisis de los estados de origen y aplicación de fondos propicia a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones efectivas con vistas a la administración eficiente del efectivo".¹⁵

1.6 Equilibrio Financiero.

Las adecuadas proporciones que deben existir entre las fuentes de financiamiento de una empresa son a lo que se denomina equilibrio financiero.

El equilibrio financiero se obtiene cuando se logra una igualdad entre el riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de una empresa, con un nivel de riesgo aceptable, este se compatibilice con su grado de aversión al riesgo. Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento.

Por lo tanto existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

1. El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aun cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
2. La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivo en sus esfuerzos por lograr utilidades.

Por lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance general se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura de la empresa y su estructura financiera.

Entonces se considera que una empresa tiene equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse de la siguiente forma:

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	RP

donde:

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

Según lo reflejado anteriormente, una empresa en situaciones de equilibrio deberá cumplir lo siguiente:

$$AC = PC \quad \text{y} \quad AF = RP$$

La misma estabilidad se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo.

1.7 Análisis de la utilidad.

Kennedy en el libro Análisis e interpretación de los Estados Financieros plantea: "un análisis detallado de las partidas individuales del estado de pérdidas y ganancias es la verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades. El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales en el estado y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos" ¹⁶

Una comparación de partidas importantes, tales como el total de las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación, la utilidad de operación y la utilidad neta de períodos sucesivos, de ordinario releva variaciones que requieren análisis y estudio detallados. Un análisis profundo necesitaría contar con los elementos componentes de los totales anteriores detallados por partidas. La actividad dinámica fundamental de un negocio es reflejada en el estado de pérdidas y ganancias a través de las ventas. Cuando los ingresos de fuentes que no sean las ventas de mercancías son importantes en su monto, el estado de pérdidas y ganancias debe mostrar las fuentes y las cantidades, separadas y distintamente. Si el volumen de ventas se ha obtenido aumentando en forma sustancial el importe de los gastos de operación y reduciendo en consecuencia la utilidad de operación, puede que no haya utilidad suficiente para cubrir los gastos de intereses y para proporcionar una utilidad razonable a los propietarios. Un aumento en el volumen de las ventas no es necesariamente favorable desde el punto de vista de la utilidad, y una disminución en el volumen de ventas puede que no sea desfavorable.

Es solo en relación con los cambios en el costo de la mercancía vendida y en los gastos de operación como puede determinarse el significado de una variación en las ventas sobre la utilidad.

La diferencia entre el costo de la mercancía vendida y las ventas netas es de suma importancia ya que representa la utilidad bruta sobre las ventas netas. La utilidad bruta debe ser lo suficientemente grande para cubrir los gastos de operación y otros gastos, y para proporcionar una utilidad neta adecuada en relación con las ventas netas y el capital.

La razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida por las ventas netas, refleja el porcentaje del valor

monetario de las ventas netas, absorbiendo el costo de adquisición de los artículos terminados y vendidos.

La razón de la utilidad bruta sobre ventas netas calculada dividiendo la utilidad bruta sobre ventas netas muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de haber hecho la deducción del costo de la mercancía vendida. Esta razón que muestra el promedio repartido entre el costo de la mercancía vendida y el precio de venta, también puede determinarse deduciendo del 100% la razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas netas.

Existe una relación importante entre los gastos de operación y el volumen de ventas. El análisis de las partidas individuales de gastos de operación en relación con las ventas debería reflejar la capacidad de la gerencia para ajustar los gastos a las condiciones cambiantes de las ventas. Un cierto número de gastos de venta, como publicidad y promoción de ventas, gastos de entrega, sueldos y comisiones de los vendedores y gastos de teléfono, por lo general aumentan o disminuyen con las variaciones en el volumen de las ventas. Los gastos de administración tienden a permanecer aproximadamente fijos, a menos que la actividad de ventas se amplíe o contraiga en forma considerable o que cambie el nivel general de los precios.

Los gastos de operación variarán de una campaña a otra o de un año a otro para la misma empresa, conforme a los métodos de operación, las funciones y los servicios que se vendan.

Más específicamente, estos costos dependen del volumen de ventas, de los canales a través de los cuales se hacen las ventas, de los programas de promoción de ventas, del almacenamiento, del empaque y entrega de la extensión del crédito, del costo de

poseer o arrendar las instalaciones de la fábrica, de los planes de pago de salarios y del grado relativo de automatización empleada.

La razón de cada gasto individual de operación a las ventas netas muestra el porcentaje de los ingresos por ventas netas consumidas por los distintos gastos de operación. Estas razones, que representan un resumen de los cambios en las ventas netas y en las partidas de gastos, son valiosas en la comparación de los gastos de operación de empresas similares de un año con otro, para la misma empresa.

Al analizar la relación entre las partidas de gastos de operación y las ventas netas, el analista debe estudiar los datos con base común, los porcentajes de las tendencias y los datos absolutos.

Al analizar la relación entre los gastos de operación y las ventas netas, el analista debe determinar:

- Ø Subieron los precios de la materia prima y los materiales.
- Ø Los salarios aumentaron.
- Ø Decreció productividad por obrero.
- Ø Aumentaron los costos indirectos.

2. Análisis de los Estados Financieros de la Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti-Spíritus.

En este capítulo se realiza el análisis e interpretación de los Estados Financieros de la entidad en cuestión. Para esto 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 que nos ayuden a incrementar los niveles de eficiencia, y de esta forma tomar decisiones adecuadas para su registro y control.

2.1 Caracterización de la Empresa de Servicio e Ingeniería y Diseño de Sancti-Spíritus.

Objeto empresarial de la Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus:

El objeto empresarial de la Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus, la que se dispone el mismo el cambio de denominación en el Apartado Tercero de la presente Resolución por Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus, integrada al Grupo Empresarial de la Construcción de Sancti Spíritus, subordinado al Ministerio de la Construcción, el que quedará de la forma siguiente:

- Brindar servicios de construcción y montaje a partir de subcontratar la totalidad de estos servicios, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Ofertar servicios de elaboración de proyectos arquitectónicos, ingenieros y tecnológicos para los nuevos objetivos inversionistas u obras, así como para la

ampliación, reconstrucción, conservación, restauración, reparación, mantenimiento, demolición y desmontaje de objetivos existentes; de proyecto urbanístico; de proyecto de arquitectura de interiores, decoración, exteriores, áreas verdes y paisajismo; de proyecto de mobiliario, equipos, enseres, accesorios, dispositivos y demás artículos estándar o no y sus partes; de proyectos de señalética; de proyecto de impacto y condiciones ambientales; de elaboración de maquetas; servicios de fotografía de temas arquitectónicos, ingenieros y constructivos; de evaluación de daños a edificaciones; servicios técnicos topográficos y efectuar la reproducción y comercialización mayorista de planos, todos ellos en pesos cubanos y pesos convertibles.

- Brindar servicios de dirección y administración de inversiones y obras en todo su alcance para la ejecución de nuevas inversiones, ampliación, reconstrucción, conservación, restauración, reparación, mantenimiento, demolición y desmontaje de objetivos existentes, incluyendo los de carácter monumental, históricos y patrimoniales; de prueba y puesta en marcha de inversiones y objetivos existentes de cualquier tipo; todos ellos en pesos cubanos.
- Brindar servicios de post-venta, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios de manuales de identidad empresarial; de organización de inversiones; técnico-económicos y tecnológicos de evaluación de riesgos; de vulnerabilidad y daños de desastres naturales y tecnológicos; de estimaciones económicas y levantamientos técnicos de impacto y condiciones ambientales; de estimaciones y presupuestos económicos de inversiones y de uso, reemplazo o reconstrucción de objetivos existentes; de innovación tecnológica en sistemas constructivos, tecnológicos e ingenieros; así como ingeniero-geotécnicos aplicados a la construcción; todos ellos en pesos cubanos.
- Ofertar servicios con técnicas informáticas de presentaciones digitales y de desarrollo e implementación, así como efectuar la comercialización mayorista de programas computacionales propios de la actividad de ingeniería y diseño; todos ellos en pesos cubanos.

- Prestar servicios de apoyo legal de peritaje y de auditoria técnica y de calidad relacionadas con las actividades de ingeniería y proyectos; de elaboración, reproducción y realizar la comercialización mayorista de documentación científico-técnica; de superación técnico profesional y de consultoría relacionados con las actividades de ingeniería y proyectos y de alquiler de locales; todos ellos en pesos cubanos.
- Comercializar de forma mayorista materias primas y materiales sobrantes de la terminación de inversiones y obras al inversionista como primera opción previo contrato y a las empresas comercializadoras del Ministerio de la Construcción, en pesos cubanos

Ø Misión.

La Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus presta servicios y bienes a los inversionistas de forma que se optimice en su conjunto la inversión a realizar en sus etapas de concepción, ejecución y explotación, con calidad certificada y contabilidad satisfactoria; a partir de su capital humano que garantiza profesionalidad. Todo ello posibilita la eficiencia, eficacia y competitividad en sus gestiones y servicios, conservando el patrimonio y el medio ambiente, en función de satisfacer las exigencias de los clientes.

Ø Visión hacia el 2012.

La Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus es líder en la prestación de servicios y bienes a los inversionistas con alta eficiencia y profesionalidad a partir de la integración de la técnica/ tecnología, presupuesto, plazo y calidad certificando los sistemas integrados de gestión; fruto de la experiencia adquirida por equipos humanos expertos en gestiones, procesos y en las diversas disciplinas técnicas de ingeniería y diseño, conservando el patrimonio y el medio ambiente, lo que garantiza la plena satisfacción de los clientes.

2.2 Análisis de los Indicadores Económicos.

En el Capítulo I se hace referencia a los indicadores económicos con el objetivo de reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero y facilitar al Consejo de Dirección una información rápida y de clara comprensión para la toma de decisiones. A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

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

2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.

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

A continuación 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.

Es importante aclarar 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:

1.3 a 1.5 → Correcto.

Menor 1.3 → Peligro de suspensión de pago.

Mayor 1.5 → Peligro de tener ociosos.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 1

N o	Partidas	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	4 825 121.00	4 547 564,00	(277 557,00)	94,25
2	Pasivo	4 890 056.00	5 244 185.00	354 129,00	107,24

	Circulante				
3	Razón Circulante	0.99	0.87	(0.12)	87,88

Fuente: Balance General Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño.

En la **Tabla # 1** podemos observar el análisis de la razón circulante, la que disminuye en 0.12 respecto al año anterior, ello considera una disminución de los activos circulantes en el año 2010 siendo inferior en 277557.00 pesos, de otra parte los pasivos circulantes superan el 2009 en 354129.00 pesos, debido a la emisión de letras de cambio para las empresas constructoras para la realización de obras por parte de los inversionistas.

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 es mayor o igual a uno. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece que cuando la entidad logra un equilibrio de uno se evalúa de favorable, pues cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo.

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

N o	Partidas	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponible	4 531 761.00	4 257 126,00	(274 635,00)	93,94
2	Pasivo Circulante	4 890 056.00	5 244 185.00	354 129.00	107.24
3	Razón Rápida	0.93	0.81	(0.12)	87,1

Fuente: Balance General Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño.

En el análisis realizado en la **Tabla # 2** de la razón rápida se aprecia que la Entidad cuenta con 0.81 pesos por cada peso de deuda a corto plazo decreciendo con relación al año anterior en 0.12 pesos, ello indica que los recursos líquidos que posee la entidad para enfrentar sus obligaciones a corto plazo resultan inferiores, determinado por la disminución de los activos disponibles y el incremento de los pasivos circulantes, esta situación altera la correcta posición financiera de la empresa al disminuir la capacidad de pago inmediata para enfrentar las deudas con los proveedores.

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.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla #3

N o	Partidas	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	3 109 672.00	4 254 659.00	1 144 987.00	136.82
2	Pasivo Circulante	4 890 056.00	5 244 185.00	354 129.00	107.24
3	Razón de Caja	0.63	0.81	0.18	128.57

Fuente: Balance General Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño.

En la **Tabla # 3** se hace un análisis de la razón de caja o disponibilidad de efectivo, esta es de 0.81 pesos por cada peso de deuda a corto plazo. Si comparamos la situación con el período anterior podemos observar que aumenta en 0.18 pesos.

El disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año por lo que se hace difícil estimar un valor para esta razón y por tanto, se procura tomar un valor medio. Si este es bajo se puede tener problemas para atender los pagos, si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos.

Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso un analista no debe darle una importancia excesiva a una razón, sino evaluar un conjunto de ellas.

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

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

Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 4.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Fondo de Maniobra	(64 935,00)	(696 621,00)	(761 556,00)	1072,8
2	Activos Totales	38 002 980,00	53 310 186,00	15 307 206,00	140,28
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	(0,002)	(0,01)	(0,008)	5

Fuente: Balance General Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño

La situación financiera de la empresa al cierre del año 2010, refleja no poder asumir las obligaciones de la emisión de letras vendidas al banco, lo que muestra una evidente necesidad de financiamiento externo para liquidar las obligaciones de pago contraídas para las inversiones en el territorio, lo que sugiere buscar las fuentes necesarias para enfrentar el proceso inversionista.

2.2.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

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

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.

Análisis de la Razón de Endeudamiento.

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

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

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 5.

No.	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Pasivos Totales	36 370 029.00	51 583 955.00	15 213 926.00	141.83
2	Activos Totales	38 002 980.00	53 310 186,00	15 307 206,00	140,28
3	Razón de Endeudamiento	0.96	0.97	0.01	101.04

Fuente: Balance General Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño

En la **Tabla #5** la razón de endeudamiento es de 0.97 pesos por cada peso de activos totales, significando la disminución absoluta de los propietarios sobre los dividendos o efectivos propiedad de la empresa, significa un marcado deterioro sobre la política monetaria de la entidad, constantemente amenazada con los documentos de pago y la demora en la entrada del financiamiento, que agrava la situación anteriormente descrita.

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.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece que se evalúa como favorable cuando esta razón es menor que uno.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla #6.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Patrimonio	1 632 951,00	1 726 231,00	93 280,00	105,71
2	Activos Totales	38 002 980,00	53 310 186,00	15 307 206,00	140,28
3	Razón de Autonomía	0,04	0,03	(0,01)	75

Fuente: Balance General Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

La situación anterior describe la autonomía de los propietarios sobre los bienes de la entidad que representan, siendo desfavorable en su relación con el 2009 y mínima la participación en el patrimonio de la empresa.

2.2.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.

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

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación 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 # 7.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	28 327 347,00	26 403 829,00	(1 923 518,00)	93,21
2	Activos Totales	38 002 980,00	53 310 186,00	1 5 307 206,00	140,28
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0,76	0,50	(0,26)	65,8
4	Rotación de los Activos Totales (días)	473	720	247	152,22

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

La rotación de los activos refleja la disminución de las veces que logró hacer en el 2010, con relación al 2009, año en el que los principales clientes presentaron un déficit financiero incapaz de incrementar las cuentas de efectivo, muestra la débil estructura en las finanzas para alcanzar un nivel de ventas de 26.0 millones de 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 #8

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	25 631 646,00	23 265 859,00	(2 365 787,00)	90,77
2	Inventario Promedio	231 129.00	291 890,00	60 761.00	126.29
3	Rotación de los Inventarios (veces)	110.90	79.80	(31.1)	71.96

4	Rotación de los Inventarios (días)	3	4	1	133.33
---	------------------------------------	---	---	---	--------

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

La rotación de los inventarios es de 4 días como podemos observar en la **Tabla # 9**, aumenta en 1 día con relación a igual período del año anterior, esta situación es manejable por la empresa toda vez que significa la producción en proceso de la actividad de Diseño que se realiza y que porcentualmente no significan importantes valores.

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 245/2008 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe conveniarse 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.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 9.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	28 327 347.00	26 403 829.00	(1 923 518,00)	93,21
2	Cuentas por Cobrar Promedio	3 822 243.00	3 067 202.00	(755 041.00)	80.25
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	7.41	8.61	1.2	116.19
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	48	41	(7)	85.42

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

La Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño no cumple con lo legislado en la resolución 245/2008 del Banco Central de Cuba pues esta cobra fuera del término establecido por la misma. Situación esta que se debe seguir de cerca por la dirección de la Entidad.

Las cuentas por cobrar significan en cualquier negocio la entrada o recuperación del capital invertido para el beneficio social, en este análisis se muestra que con una disminución de los niveles de ventas las cuentas por cobrar significaron

porcentualmente valores similares y en el año 2010, se logró un incremento de la rotación en días y veces lo que favoreció los niveles de rentabilidad finales.

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.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 10

No.	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	25 631 646.00	23 265 859.00	(2 365 787.00)	90.78
2	Cuentas por Pagar Promedio	2 689 463.5	1 700 347.5	(989 116.00)	63.22
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	9.53	13.68	4.15	143.55
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	37	26	(11)	70.27

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

Las cuentas por pagar determinan la ocurrencia inmediata de salida de efectivo de la empresa, en el año 2010 con un costo inferior a lo alcanzado en 2009, se lograron niveles inferiores en los pagos promedios y se incrementó la rotación en veces, favoreciendo a la entidad en la liquidación de sus obligaciones de pago en los términos establecidos.

La dirección de la Empresa debe ver la situación que está presentando la misma pues paga sus deudas antes de cobrar las que tiene con las diferentes Entidades.

Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.

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

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 11.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	2 8 327 347.00	26 403 829.00	(1 923 518,00)	93,21
2	Activos Fijos Tangibles	1 058 798.00	1 035 181.00	(23 617.00)	97.77
3	Rotación de los Activos	26.75	25.51	(1.24)	95.36

	Fijos (veces)				
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	13	14	1	107.69

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

La rotación de los activos fijos considera una utilización favorable en su relación con el nivel de ventas alcanzado, alcanzado una rotación creciente en el número de veces que realizó la rotación, lo anterior es positivo y demuestra la forma en que los activos participan en la obtención del nivel de ventas en la entidad.

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 # 12.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	28 327 347.00	26 403 829.00	(1 923 518,00)	93,21
2	Efectivo	3 109 672.00	4 254 659.00	1 144 987.00	136.82
3	Rotación de Caja (veces)	9.11	6.21	2.9	68.17

4	Rotación de Caja (días)	39	57	18	146.15
---	-------------------------	----	----	----	--------

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

La rotación de caja refleja un evidente incremento del efectivo con relación al comportamiento que se obtuvo en el 2009, al resultar superior en términos absolutos y porcentuales, incrementando la rotación en veces y favoreciendo la liquidez inmediata de la empresa.

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 #13.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	28 327 347.00	26 403 829.00	(1 923 518,00)	93,21
2	Activo Circulante Promedio	6 426 373.5	4 686 342.5	(1 740 031.00)	72.92
3	Rotación del Activo Circulante	4.15	5.63	1.22	127.66

	(veces)				
4	Rotación del Activo Circulante (días)	81	63	18	77.78

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

Como se aprecia en la **Tabla #14** el activo circulante rota 5.63 veces en el período que se analiza, o sea, cada 63 días, disminuyendo la rotación en 18 días con relación al año anterior, la situación se considera favorable, toda vez que con un número menor de ventas y similar comportamiento de los activos circulantes estos lograron refrescar las obligaciones de pago de la empresa y convertirse en recursos líquidos.

2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.

Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la entidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen.

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.

Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.

La razón de rentabilidad sobre las ventas netas muestra la utilidad neta obtenida por peso de venta. Se evalúa de favorable en la medida en que presenta una tendencia creciente.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla #14.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	278 626.00	418 626.00	140 000.00	150.25
2	Ventas Netas	28 327 347.00	26 403 829.00	(1 923 518,00)	93,21
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.01	0.02	0.01	200

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

La rentabilidad sobre las ventas netas como se muestra en la **Tabla #15** es del 2.0 por ciento, mientras que en el año 2009 fue de 1.0 por ciento, observándose un discreto crecimiento motivado por la disminución del nivel de actividad que resultó inferior, no obstante la utilidad final superó lo obtenido en el 2009.

Análisis de la Rentabilidad Económica.

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla #15

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa
----	----------	------	------	--------------------	--------------------

1	Utilidad o Pérdida Neta	278 626.00	418 626.00	140 000.00	150.25
2	Activos Totales	38 002 980.00	53 310 186,00	15 307 206,00	140,28
3	Rentabilidad Económica	0,01	0,01	-	100

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

La rentabilidad económica evidencia en similares períodos resultados iguales, favoreciendo los resultados generales de la empresa en la administración de sus fondos y la forma en que los activos totales participan en la utilidad final del ejercicio.

Análisis de la Rentabilidad Financiera.

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla #16

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	278 626.00	418 626.00	140 000.00	150.25

2	Patrimonio	1 632 951,00	1 726 231,00	93 280,00	105,71
3	Rentabilidad Financiera	0.17	0.24	0.07	141.18

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

La rentabilidad financiera resulta superior al valor generado en el 2009, representado por el incremento en los valores de utilidad y a su vez el patrimonio, lo que favorece la gestión económica integral de la empresa.

2.3 Análisis del Capital de Trabajo.

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

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

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

2.3.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

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

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

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

Tabla #17

Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2009	%	2010	%	
Efectivo en Caja	\$ 66 022,00	0,0136	\$ 4 597.00	0.0010	6.96
Efectivo en Banco	998 575.00	0,2069	1 291 902.00	0.2840	129.37
Cuentas por Cobrar a corto plazo	2 038 789.00	0,4225	1 700 558.00	0.3735	83.41
Pagos Anticipados a Suministradores	1 419 172.00	0,2941	1 256 062.00	0.2762	88.51
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	846.00	0.0001	-	-	-
Adeudos del Presupuesto del Estado	2 375.00	0.0005	1 842.00	0.0004	77.56
Cuentas por Cobrar - Contravalor	5 440.00	0.0011	1 540.00	0.0003	28.31
Anticipos a Justificar	542.00	0.0001	625.00	0.0001	115.31
Materia Prima y Materiales	9 439.00	0.0019	21 782.00	0.0049	230.77
Útiles y Herramientas	8 892.00	0.0018	8 892.00	0.0019	100
Producción Terminada	92 903.00	0.0192	117 717.00	0.0259	126.71
Producción Principal en Proceso	182 126.00	0.0377	142 258 .00	0.0313	78.11
Total Activo Circulante	4 825 121.00	100	4 547 564,00	100	94.25

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

En la **Tabla # 17** se puede apreciar una disminución de 277 557,00 pesos en el año 2010 con respecto al año anterior, el cual estuvo motivado fundamentalmente por el decrecimiento de las siguientes partidas:

- Efectivo en caja en 61 425,00 pesos.
- Cuentas por cobrar a corto plazo en 338 231,00 pesos.
- Cuentas por cobrar - contravalor en 3 900 pesos.
- Pagos anticipados a suministradores en 163 110 pesos.
- Inventario de útiles y herramientas en 224 pesos.
- Producción principal en proceso en 39 868 pesos.

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

Tabla #18

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2009	%	2010	%	
Efectos por Pagar a Corto Plazo	\$1 119 852.00	0.2290	1 956 925.00	0.3732	174.75
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	2 077 227.00	0.4248	1 318 157.00	0.2514	63.46
Cobros Anticipados	1 406 608.00	0.2876	697 205.00	0.1329	49.57
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	85 619.00	0.0175	78458.00	0.0150	91.64
Nóminas por Pagar	97 706.00	0.0199	98 770.00	0.0188	101.09
Retenciones por Pagar	9 351.00	0.0019	9 821.00	0.0019	105.03
Préstamos Recibidos-Inversiones	6 292.00	0.0013	1 000 000.00	0.1907	15893.20

Gastos Acumulados por Pagar	3 700.00	0.0008	3 617.00	0.0007	97.76
Provisión para Vacaciones	83 452.00	0.0171	80 987.00	0.0154	97.05
Otras Provisiones Operacionales	249.00	0.0001	245.00	0.0001	97.39
Total Pasivo Circulante	4 890 056,00	100	5 244 185,00	100	107.24

Fuente: Estados Financieros Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.

En la **Tabla #18** se observa que el pasivo circulante crece en 354 129,00 pesos con respecto al año anterior, lo que representa en valores relativos el 107,24 por ciento, lo cual estuvo dado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

- Efectos por pagar a corto plazo en 837 073 pesos.
- Obligaciones con el presupuesto del estado en 7 161 pesos.
- Nóminas por pagar en 1 064 pesos.
- Retenciones por pagar en 470 pesos.
- Préstamos recibidos – inversiones en 993 708 pesos.

2.4 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:

Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño.

Estado de Flujo de Efectivo

Método Indirecto

31 de Diciembre del 2010

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes	
Utilidad del período	\$ 418 626,00
Disminución de cuentas por cobrar a corto plazo	338 231,00
Disminución de Efectos por cobrar a corto plazo	846,00
Disminución Cuentas por cobrar - contravalor	3 900,00
Disminución del adeudo del presupuesto del estado	533,00
Disminución pago anticipado a suministradores	163 110,00
Disminución de útiles y herramientas	224,00
Disminución de Producción principal en proceso	39 868,00
Disminución de Gastos diferidos a corto plazo	13 851,00
Disminución de cuentas por cobrar diversas	471 539,00
Aumento de efectos por pagar a corto plazo	837 073,00
Aumento de las Nóminas por pagar	1 064,00
Aumento de retenciones por pagar	470,00
Aumento de préstamos recibidos - inversiones	993 708,00
Aumento de operaciones entre dependencias - pasivo	14 854 486,00
Aumento de cuentas por pagar diversas	<u>5 311,00</u>
Total de Fuentes	\$ 18 142 840,00
Usos	
Aumento de anticipos a justificar	83,00
Aumento de materias primas y materiales	12 343,00
Aumento de partes y piezas de repuesto.	13,00

Aumento de producción terminada	24 814,00
Aumento de cuentas por cobrar en litigio	1 007 953,00
Aumento de cuentas por cobrar en proceso judicial	239 789,00
Aumento de operaciones entre dependencias - activo.	14 854 486,00
Aumento de pago a cuenta de las utilidades	13 165,00
Disminución de las cuentas por pagar a corto plazo	759 070,00
Disminución de cobros anticipados	709 403,00
Disminución de obligaciones con el presupuesto del estado	7 161,00
Disminución de gastos acumulados por pagar	83,00
Disminución de provisión para vacaciones	2 465,00
Disminución de otras provisiones operacionales	<u>4,00</u>
Total de Usos	<u>\$17 630 832,00</u>
Aumento del efectivo por actividades corrientes	\$ 512 008,00
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Fuentes	
Disminución de Activos fijos tangibles	<u>\$ 45 240,00</u>
Total de Fuentes	45 240,00
Usos	
-	<u>-</u>
Aumento del efectivo por actividades de inversión	45 240,00
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
-	-
Total de Fuentes	-
Usos	
Utilidad del período anterior	278 626,00
Disminución de inversión estatal	44 495,00
Disminución de reservas para contingencias y pérdidas.	<u>2 225,00</u>
Total de Usos	<u>325 346,00</u>

Disminución del efectivo por actividades de financiación	<u>325 346,00</u>
Superávit del efectivo	<u>231 902,00</u>

Comprobación.

Saldo inicial del efectivo ene.31/10	1 064 597,00
Saldo final del efectivo dic. 31/10	<u>1 296 499,00</u>
Superávit del efectivo	<u>231 902,00</u>

Como se puede apreciar en el Flujo de Efectivo existe un superávit monetario de 231 902,00 resultado originado por el aumento del efectivo por actividades corrientes y en actividades de inversión motivado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

Efectos por pagar a corto plazo 837 073,00
 Nóminas por pagar 1 064,00
 Cuentas por pagar diversas 5 311,00
 Préstamos recibidos – inversiones 993 708,00
 Operaciones entre dependencias – pasivo 14 854 486,00
 Retenciones por pagar 470,00

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 el autor del presente estudio muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de la Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño y deben ser tomadas en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

Conclusiones.

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones.

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar el análisis de los estados financieros de la Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño, con vista a determinar las insuficiencias en la gestión de cobros y pagos a partir de la importancia del análisis económico financiero y una descripción lógica de las técnicas seleccionadas y aplicadas, donde a quedado validada la hipótesis, la cual permitirá a la dirección de la Empresa de Servicio de Ingeniería y Diseño.
- En el desarrollo del trabajo se ha demostrado que La Entidad presenta un superávit de efectivo ascendente a 231902 pesos provenientes de las actividades corrientes y actividades de inversión.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad presentan problema teniendo en cuenta los rangos establecidos según Resolución No. 56 y 64/2000 del Banco Central de Cuba, sobre cobros y pagos, ya que el período promedio de cobro es de 41 días y los ciclos de pagos oscilan entre los 26 días, lo que hace evidente que la Entidad tiene más habilidad para pagar que para cobrar. La rotación del inventario es de 4 días.
- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 3 por ciento de los activos reales y el 97 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos, incidiendo negativamente en la situación financiera de la Entidad.
- Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad reflejan una situación favorable para la Entidad.

Recomendamos.

- Proponer a la junta directiva de La Empresa Servicio de Ingeniería y Diseño de Sancti Spíritus la aplicación de los métodos y técnicas de análisis económico financiero, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentadas en la actividad económica.
- Elaborar flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo para tomar decisiones que contribuyan al incremento del mismo.
- Adoptar políticas en cuanto a los cobros y pagos acorde a lo legislado en la resolución No. 56 y 64/2000 del Banco Centra de Cuba.

Referencias Bibliográficas

1. Tesis y Resoluciones al 1er Congreso del PCC. La Habana 1976. p. 190.
2. Weston, F y Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera. Volumen III. Capítulo 11: Administración del crédito. Décima Edición. Pág. 527.
3. Santandreu, E. Manual del Credit Manager. Ediciones Gestión 2000, S.A., Barcelona 2002. Impreso en España, Pág. 190.
4. Guevara, E. Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.
5. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
6. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
7. Benítez, M. A. y Miranda, M. V. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana 1997. p.150.
8. Guajardo, G. Contabilidad Financiera. México 1984. p.85.
9. Weston, F. J. y Copeland, T. E. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.
10. Moreno, J. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 13.
11. Kennedy, R. D. y Mc Mullen: Estados financiero, forma, análisis e interpretación. México .1996.p.275.
12. Kennedy, R. D. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.

Bibliografía.

- Ø Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Ø Benítez, Miguel Ángel . Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- Ø Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Ø Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- Ø Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Ø Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Ø Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Ø Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- Ø Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- Ø Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- Ø Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Ø Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- Ø Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Ø Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.

Anexo 1

ESTRUCTURA
EMPRESA DE SEVICIOS DE INGENIERIA Y DISEÑO.



Anexo2

Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño SS

Balance general

Diciembre 2009

Activos Circulantes		\$ 4 825 121,00
101-Efectivo en Caja	\$ 66 022,00	
110-Efectivo en Banco	998 575.00	
130-Efectos por Cobrar a Corto Plazo	846.00	
135-Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	2 038 789.00	
138-Cuentas por Cobrar -Contravalor	5 440.00	
146-Pagos Anticipados a Suministradores	1 419 172.00	
161-Anticipos a Justificar	542.00	
164-Adeudos del Presupuesto del Estado	<u>2 375.00</u>	
Inventarios		293 360.00
183-Materia Prima y Materiales	\$ 9 439.00	
187-Útiles y Herramientas	8 892.00	
190-Producción Terminada	92 903.00	
700-Producción Principal en Proceso	<u>182 126.00</u>	
Activos Fijos		649 984.00
240-Activo Fijo Tangible	<u>\$ 649 984.00</u>	
Activos Diferidos		13 851.00
300-Gastos Diferidos a Corto Plazo	<u>13 851.00</u>	

Otros Activos		32 514 024.00
340-Cuentas por Cobrar Diversas	515 398.00	
347-Cuenta por Cobrar en Litigio	287 424.00	
349-Cuenta por Cobrar en Proceso Judicial	3 115.00	
350-Operaciones entre Dependencias- Activo	31 479 973.00	
356-Pago a Cuenta de las Utilidades	<u>228 114.00</u>	
Total de Activo		<u>\$ 38 002 980.00</u>
Pasivos Circulantes		\$ 4 890 056.00
401-Efectos por Pagar a Corto Plazo	\$ 1 119 852.00	
410-Cuentas por Pagar a Corto Plazo	2 077 227.00	
430-Cobros Anticipados	1 406 608.00	
440-Obligaciones con el Presupuesto del Estado	85 619.00	
455-Nóminas por Pagar	97 706.00	
460-Retenciones por Pagar	9 351.00	
472-Préstamos Recibidos-Inversiones	6 292.00	
480-Gastos Acumulados por Pagar	3 700.00	
492-Provisión para Vacaciones	83 452.00	
494-Otras Provisiones Operacionales	<u>249.00</u>	
Otros Pasivos		31 479 973.00
575-Operaciones entre Dependencias-Pasivo	<u>31 479 973.00</u>	
Total del Pasivo		36 370 029.00
Patrimonio		
600-Inversión Estatal	1 289 833.00	
645-Reserva para Contingencias y Pérdidas	64 492.00	

Utilidad Período	<u>278 626.00</u>	
Total del Patrimonio		<u>\$ 1 632 951.00</u>
Total del Pasivo y Patrimonio		38 002 980.00

Anexo3

Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño SS

Balance general

Diciembre 2010

Activos Circulantes		\$ 4 547 564,00
101-Efectivo en Caja	\$ 4 597.00	
110-Efectivo en Banco	1 291 902.00	
135-Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1 700 558.00	
138-Cuentas por Cobrar -Contravalor	1 540.00	
146-Pagos Anticipados a Suministradores	1 256 062.00	
161-Anticipos a Justificar	625.00	
164-Adeudos del Presupuesto del Estado	<u>1 842.00</u>	
Inventarios		\$ 290 438.00
183-Materia Prima y Materiales	21 782.00	
184-Partes y Piezas de Repuesto	13.00	
187-Útiles y Herramientas	8 668.00	
190-Producción Terminada	117 717.00	
700-Producción Principal en Proceso	<u>142 258 .00</u>	
Activos Fijos		\$ 604 744.00
240-Activo Fijo Tangible	<u>604 744.00</u>	
Otros Activos		\$ 48 157 878.00
340-Cuentas por Cobrar Diversas	43 859.00	

347-Cuenta por Cobrar en Litigio	1 295 377.00	
349-Cuenta por Cobrar en Proceso Judicial	242 904.00	
350-Operaciones entre Dependencias- Activo	46 334 459.00	
356-Pago a Cuenta de las Utilidades	<u>241 279.00</u>	
Total de Activo		<u>\$53 310 186.00</u>
Pasivos Circulantes		\$ 5 244 185.00
401-Efectos por Pagar a Corto Plazo	1 956 925.00	
410-Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1 318 157.00	
430-Cobros Anticipados	697 205.00	
440-Obligaciones con el Presupuesto del Estado	78458.00	
455-Nóminas por Pagar	98 770.00	
460-Retenciones por Pagar	9 821.00	
472-Préstamos Recibidos	1 000 000.00	
480-Gastos Acumulados por Pagar	3 617.00	
492-Provisión para Vacaciones	80 987.00	
494-Otras Provisiones Operacionales	<u>245.00</u>	
Otros Pasivos		\$ 46 339 770.00
575-Operaciones entre Dependencias-Pasivo	46 334 459.00	
665-Cuentas por Pagar Diversas	<u>5 311.00</u>	
Total del Pasivo		\$ 51 583 955.00
Patrimonio		
600-Inversión Estatal	1 245 338.00	
645-Reserva para Contingencias y Pérdidas	62 267.00	
Utilidad Período	<u>418 626.00</u>	

Total del Patrimonio	<u>\$ 1 726 231.00</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	\$ 53 310 186.00

Anexo 4

Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño SS

Estado de Resultado

Diciembre 2009

Ventas		\$ 28 327 347.00
Costo de Venta		25 631 646.00
Gasto de Operación Comercial		<u>1 201 009.00</u>
Utilidad o (Pérdida) Neta en Ventas		\$ 1 494 692.00
Gastos Generales y de Administración		<u>1 142 938.00</u>
Utilidad o(Pérdida) en Operaciones		\$ 351 754.00
Gastos Varios		184 777.00
Gastos Financieros	\$ 73 454.00	
Gastos de Comedores y Cafeterías	<u>111 323.00</u>	
Ingresos Varios		\$ 111 649.00
Ingresos Financieros	\$ 3 388.00	
Ingresos de Años Anteriores	1 713.00	
Ingresos de Comedores y Cafeterías	106 141.00	
Otros Ingresos	<u>407.00</u>	
Utilidad o(Pérdida)del Período antes del Impuesto		<u>\$ 278 626.00</u>

Anexo 5

Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño SS

Estado de Resultado

Diciembre 2010

Ventas		\$ 26 403 829.00
Costo de Venta		23 265 859.00
Gasto de Operación Comercial		<u>1 202 118.00</u>
Utilidad o (Pérdida) Neta en Ventas		\$ 1 935 852.00
Gastos Generales y de Administración		<u>1 300 991.00</u>
Utilidad o (Pérdida) en Operaciones		\$ 634 861.00
Gastos Varios		216 235.00
Gastos Financieros	\$ 214 972.00	
Gastos por Faltantes Pérdida de Bienes	<u>1 263.00</u>	
Utilidad o (Pérdida) del Período antes del Impuesto		<u>\$ 418 626.00</u>

Anexo 6

Empresa de Servicios de Ingeniería y Diseño

Balance General Comparativo

Diciembre 2009-2010

Activos Circulantes	4 825 121,00	4 547 564,00	277 557,00)
101-Efectivo en Caja	\$ 66 022,00	\$ 4 597,00	(61 425)
110-Efectivo en Banco	998 575,00	1 291 902,00	293 327,00
130-Efectos por Cobrar a Corto Plazo	846,00	-	(846,00)
135-Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	2 038 789,00	1 700 558,00	(338 231,00)
138-Cuentas por Cobrar -Contravalor	5 440,00	1 540,00	(3 900,00)
146-Pagos Anticipados a Suministradores	1 419 172,00	1 256 062,00	(163 110,00)
161-Anticipos a Justificar	542,00	625,00	83,00
164-Adeudos del Presupuesto del Estado	<u>2 375,00</u>	<u>1 842,00</u>	<u>(533,00)</u>
Inventarios	293 360,00	\$ 290 438,00	(2 922,00)
183-Materia Prima y Materiales	\$ 9 439,00	21 782,00	12 343,00
184-Partes y Piezas de Repuesto	-	13,00	13
187-Útiles y Herramientas	8 892,00	8 668,00	(224,00)
190-Producción Terminada	92 903,00	117 717,00	24 814,00
700-Producción Principal en Proceso	<u>182 126,00</u>	<u>142 258,00</u>	(39 868,00)
Activos Fijos	649 984,00	\$ 604 744,00	(45 240,00)
240-Activo Fijo Tangible	<u>\$ 649 984,00</u>	<u>604 744,00</u>	(54 240,00)
Activos Diferidos	13 851,00	-	13 851,00
300-Gastos Diferidos a Corto Plazo	<u>13 851,00</u>	-	(13 851,00)

Otros Activos	32 514 024.00	48 157 878.00	15 643 854.00
340-Cuentas por Cobrar Diversas	515 398.00	43 859.00	(471 539,00)
347-Cuenta por Cobrar en Litigio	287 424.00	1 295 377.00	1 007 953,00
349-Cuenta por Cobrar en Proceso Judicial	3 115.00	242 904.00	239 789,00
350-Operaciones entre Dependencias-Activo	31 479 973.00	46 334 459.00	14 854 486,00
356-Pago a Cuenta de las Utilidades	<u>228 114.00</u>	<u>241 279.00</u>	13 165,00
Total de Activo	<u>38 002 980.00</u>	<u>\$53 310 186,00</u>	<u>15 307 206,00</u>
Pasivos Circulantes	\$4 890 056.00	\$ 5 244 185.00	\$354 129,00
401-Efectos por Pagar a Corto Plazo	\$1 119 852.00	1 956 925.00	837 073,00
410-Cuentas por Pagar a Corto Plazo	2 077 227.00	1 318 157.00	(759 070,00)
430-Cobros Anticipados	1 406 608.00	697 205.00	(709 403,00)
440-Obligaciones con el Presupuesto del Estado	85 619.00	78 458.00	(7 161,00)
455-Nóminas por Pagar	97 706.00	98 770.00	1 064,00
460-Retenciones por Pagar	9 351.00	9 821.00	470
472-Préstamos Recibidos-Inversiones	6 292.00	1 000 000.00	993 708,00
480-Gastos Acumulados por Pagar	3 700.00	3 617.00	(83.00)
492-Provisión para Vacaciones	83 452.00	80 987.00	(2 465,00)
494-Otras Provisiones Operacionales	<u>249.00</u>	<u>245.00</u>	(4.00)
Otros Pasivos	31 479 973.00	46 339 770.00	14 859 797,00
575-Operaciones entre Dependencias-Pasivo	<u>31 479 973.00</u>	46 334 459.00	14 854 486,00
665-Cuentas por Pagar Diversas	-	<u>5 311.00</u>	5 311,00
Total del Pasivo	36 370 029.00	\$ 51 583 955.00	15 213 926,00
Patrimonio			

600-Inversión Estatal	1 289 833.00	1 245 338.00	(44 495,00)
645-Reserva para Contingencias y Pérdidas	64 492.00	62 267.00	(2 225,00)
Utilidad Período	<u>278 626.00</u>	<u>418 626.00</u>	140 000,00
Total del Patrimonio	<u>\$1 632 951.00</u>	<u>\$ 1 726 231.00</u>	<u>\$93 280,00</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	38 002 980.00	\$ 53 310 186.00	15 307 206,00