

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



Trabajo de Diploma

Título: Procedimiento para evaluar la situación económico financiera en la Empresa Provincial Industria Alimentaria Sancti Spiritus”.

Autor: Yuliet Araceli Moreno García

Tutor: MsC Lic. Yanisbel López Palmero

Curso 2010-2011
“Año 53 de la Revolución”

Dedicatoria

Dedicatoria:

- A mi madre por el arduo deber de enseñarme que la vida es enfrentar los retos que se encuentran en el camino, y ser su amor las fuerzas para derivar cada obstáculo.
- A mis hermanos Lixander, Yailín, Yamislaidis que siempre han estado conmigo.
- A mis dos tesoros que son mis hijos y mi razón de ser.
- A todas las personas que confiaron en mí en especial mis padres por darme la fuerza para seguir aun en los momentos mas difíciles.
- A mis profesores que me dieron los conocimientos necesarios para hoy estar aquí.
- A todos los que de una forma u otra me ayudaron.
- A la Revolución por ser tan Grande.

Agradecimientos

Agradecimientos:

- A mis padres por su constante ayuda y preocupación.

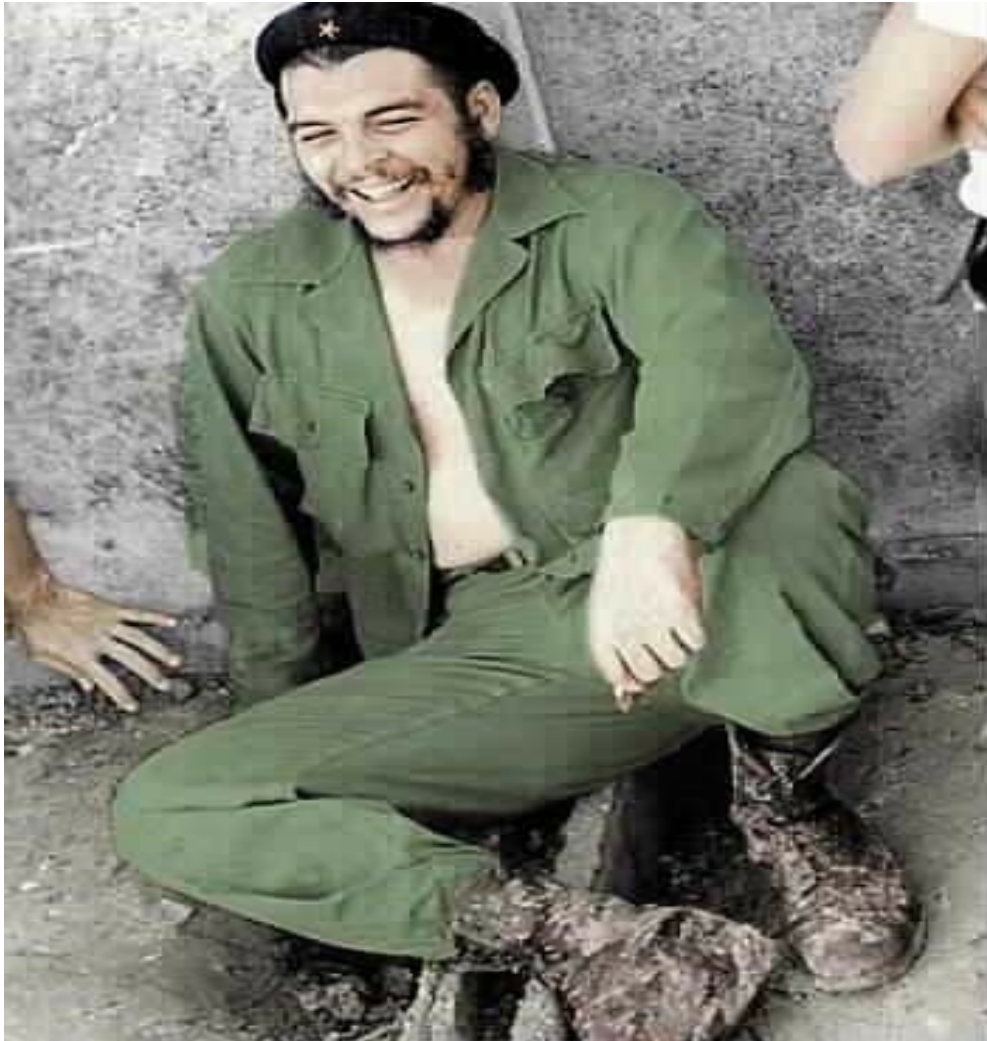
- A mí abnegada tutora por su incansable labor como guía, amiga de siempre con sus consejos justos y fuertes y sobre todo por su paciencia y entrega para conmigo

- A todos mis amigos que formaron parte importante por la cual hoy estoy aquí, a todos aquellos que siempre me apoyaron por mi camino como estudiante. A ellos que serán inolvidables personas para mí.

- A esa persona especial que aunque no lo sepa siempre le estaré agradecida.

Pensamiento

Pensamiento



“La disciplina financiera es uno de los aspectos más importantes de la gestión de las empresas, de las fábricas (...) las finanzas tenerlas al día, por ejemplo los pagos y los cobros, todos los problemas con los contratos (...), todos esos casos contribuyen a la disciplina financiera”

Che.

Resumen

Resumen.

La presente investigación se realizó en la Empresa provincial Industria alimentaria Sancti Spíritus ”, con el objetivo de diseñar un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que posibilite la evaluación de la gestión económica y financiera. El mismo contribuye a la toma de decisiones, el cumplimiento de las Normas de Contabilidad Cubana y el Control Interno del organismo, para el cual se tuvieron en cuenta los antecedentes del proceso de análisis económico y financiero, haciéndose énfasis en el análisis de los Estados Financieros y la utilización de procedimientos para la determinación de las causas que inciden en los resultados de la gestión económica y financiera. Esta investigación se realizó a través de una exploración teórico-práctica en la que se aplicaron un conjunto de instrumentos sustentados en métodos teóricos y empíricos que permitieron justificar la problemática planteada y elaborar un Procedimientos acorde a las características de la entidad objeto de estudio para dar respuesta al objetivo de la investigación.

Summary

Summary.

The present investigation was carried out in "Empresa provincial Industria alimentaria Sancti Spiritus" with the objective of designing a procedure for the analysis and interpretation of the States Financiers that it facilitates the evaluation of the economic and financial management. The same one contributes to the taking of decisions, the execution of the Norms of Cuban Accounting and the Internal Control of the organism, for which were kept in mind the antecedents of the process of economic and financial analysis, being made emphasis in the analysis of the States Financiers and the use of procedures for the determination of the causes that impact in the results of the economic and financial management. This investigation was carried out through an exploration theoretical-practice in which a group of instruments sustained in theoretical and empiric methods that allowed to justify the outlined problem and to elaborate a Procedures chord to the characteristics of the entity study object to give answer to the objective of the investigation were applied.

Indice

Índice.

Introducción.....	2
Capítulo I : Fundamentación teórica del estudio del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	11
1.1-Hilo Conductor.....	11
1.2-Papel de las finanzas.....	12
1.3-Análisis Económico Financiero en Cuba.....	12
1.3.1-Objetivos del Análisis Económico Financiero.....	14
1.4- Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.....	15
1.5- Importancia del análisis de los Estados Financieros.....	17
1.6-Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.....	18
1.7-Estados utilizados para el análisis económico financiero.....	19
1.8-Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.....	21
1.9- Técnicas de análisis de los Estados Financieros.....	23
1.10- Equilibrio Financiero.....	29
1.11- Capital de Trabajo.....	33
Capítulo II- Análisis e interpretación de los estados financieros.....	37
2.1- Caracterización de la Empresa Provincial Industria Alimentaria	37
2.2- Análisis y evaluación del Estado de Resultado.....	40
2.3- Análisis y evaluación del Balance General.....	42
2.4- Análisis de las Razones Financieras	44
2.5- Análisis del Capital de Trabajo.....	64
2.5.1- Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.....	65
2.5.2- Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	69
2.5.3- Análisis del Capital de Trabajo Necesario.....	69
Conclusiones.....	73
Recomendaciones.....	74
Bibliografía.....	76
Anexos.	

Introducción

Introducción.

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia una 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. Por tal razón, el análisis económico financiero, constituye la herramienta necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier entidad, dado que posibilita la toma de decisiones más adecuadas, con el fin de garantizar el empleo más racional de los recursos materiales, laborales y financieros que poseen.

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

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

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

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero que unido al grado de autonomía que deben ir garantizando las empresas le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles que facilite la toma de decisiones oportunas con vista a alcanzar la eficiencia empresarial.

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

La interpretación de los Estados Financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad y juicio del analista que lleva la actividad en la empresa. Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito, lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, evaluar la solvencia y la liquidez de la entidad, así como su capacidad de crear fondos, como es el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

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

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

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

En la práctica contable y financiera muchas de las entidades cubanas adolecen de mecanismos que les permita establecer estas valoraciones y poder tomar decisiones acertadas. La mayoría de estos procedimientos se pierden en el uso desmedido de técnicas de análisis y en la mayoría de las ocasiones estas no constituyen un instrumento de análisis acorde a las características de las empresas.

Esto significa la necesidad de continuar trabajando el tema que conduzca al analista a concebir una herramienta idónea que facilite detectar las insuficiencias, evaluarlas y proyectarse hacia decisiones más constructivas. Es de vital importancia se tenga en cuenta en la concepción del mismo las características de la entidad para que refleje de manera razonable los resultados.

Problema científico.

¿Cómo evaluar la situación económica y financiera de la Empresa Provincial Industria Alimentaria Sancti Spiritus, aplicando un procedimiento que permita a la dirección la toma de decisiones?

➤ Objetivo General

Evaluar un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que garantice la toma de decisiones efectiva por parte de la dirección de la Empresa.

➤ Objetivos específicos

- ✓ Analizar la bibliografía que sustente la evaluación de un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que contribuya a la toma de decisiones efectiva por parte de la dirección de la Empresa Provincial Industria Alimentaria Sancti Spíritus.
- ✓ Diagnosticar la situación actual de la entidad relacionado con los resultados económicos y financieros.
- ✓ Proponer a la dirección la evaluación de un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros con vista a mejorar la eficiencia y eficacia de las operaciones.
- ✓ Valorar los resultados derivados de la aplicación del procedimiento.

Hipótesis.

- ✓ La evaluación de un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que garantice la efectividad en la toma de decisiones con vista a mejorar el control financiero, la gestión económica y operativa en la Empresa Provincial Industria Alimentaria Sancti Spíritus.

Métodos teóricos

- **Análisis y síntesis:** permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento en la transformación de la situación actual.
- **Histórico-lógico:** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.
- **Inductivo-deductivo:** permitió ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e

interpretación de los Estados Financieros con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

- **Abstracto a lo concreto:** posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.
- **Sistémico:** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros para establecer los elementos que incluirá el procedimiento, de manera lógica y metodológica, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera de la entidad.

Técnicas de Investigación.

- **Observación directa:** para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico.
- **Análisis de documentos:** con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.
- **Criterios de expertos:** posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.
- El **aporte práctico** está dado por la aplicación del procedimiento para realizar el análisis económico y financiero en la Empresa Provincial Industria Alimentaria Sancti Spíritus.
- La **novedad científica** radica en la evaluación del procedimiento de acuerdo a las características de la entidad, concibiendo el proceso de análisis e

interpretación de los Estados Financieros de manera sistémica y totalizadora que permita reflejar de manera razonable la realidad presente, contribuyendo a la toma de decisiones.

Capitulo I

Capítulo I

En este Capítulo se realiza una fundamentación teórica del estudio del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros.

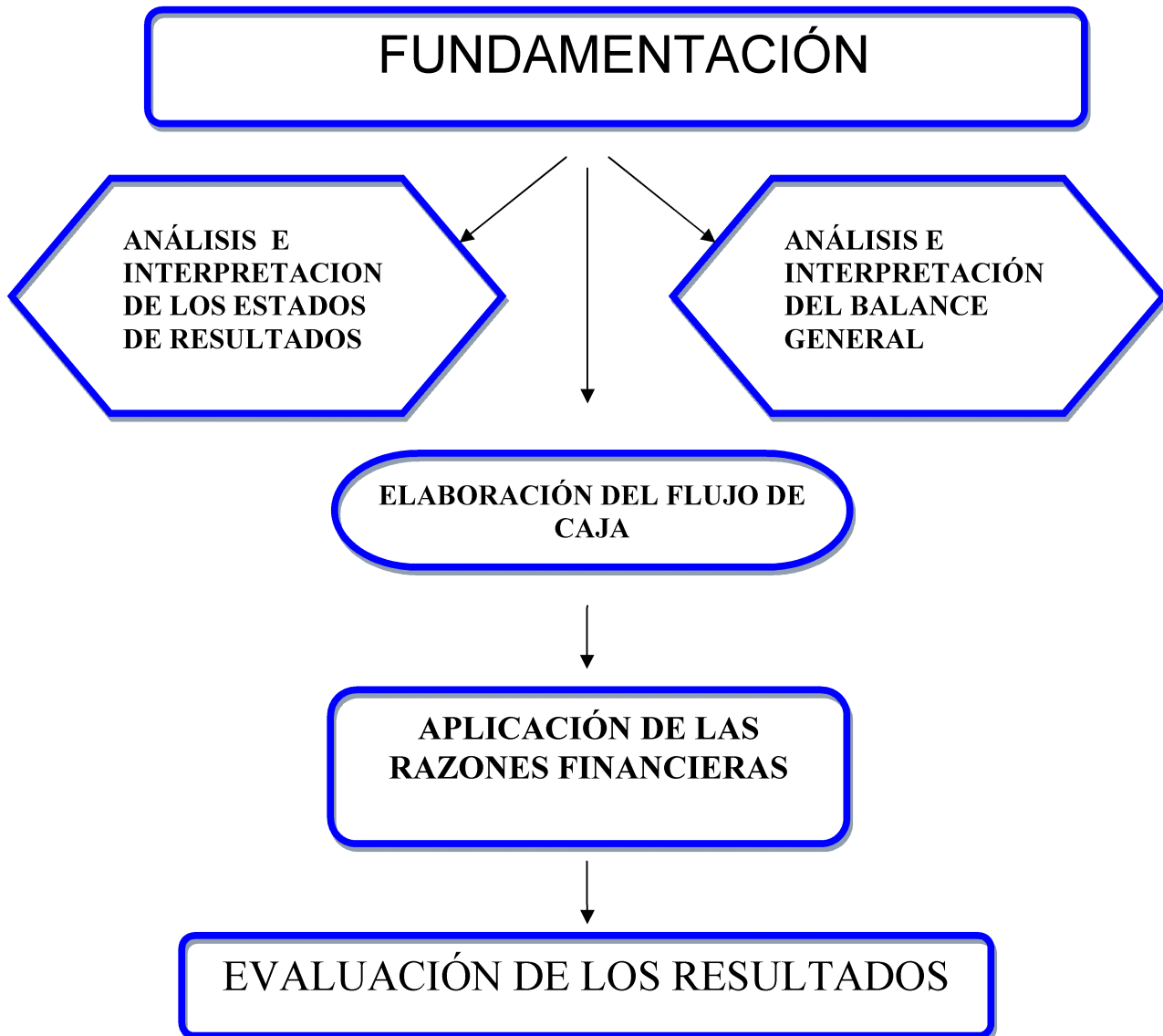
Capitulo II

Capítulo II

Se realiza un análisis e Interpretación de los Estados Financieros en la Empresa Provincial Industria Alimentaria Sancti Spiritus.

Capítulo I: Fundamentación teórica del estudio del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros.

1.1 Hilo conductor de la investigación:



Fuente de elaboración Propia

1.2-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⁾

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 financieros.

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”. ⁽²⁾

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 recrudecimiento 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.”⁽³⁾

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”.⁽⁴⁾

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:

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

- La búsqueda de reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.

- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- 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”.⁽⁵⁾

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, expresas 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".

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

1.5- 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".⁽⁶⁾

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:

- ✓ 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.
- ✓ 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.
- ✓ 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.
- ✓ 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.

1.6-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:

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

- ✓ 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.
- ✓ 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.
- ✓ 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.
- ✓ 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.”

1.7-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:

- ✓ Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- ✓ Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance).
- ✓ 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.

1.8-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:

- ✓ El análisis vertical o método porcentual.
- ✓ 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.

1.9- 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 las 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.

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 tópico de la siguiente forma:

“Si una empresa pudiese realizar pronósticos perfectos, mantendría exactamente el efectivo justo para hacer los desembolsos a medida que se requiera, exactamente los suficientes inventarios para satisfacer los requerimientos de la producción y de venta, exactamente la cantidad de cuentas por cobrar que implica una política óptima de

crédito, y no mantendría valores negociables a menos que los rendimientos de interés sobre tales activos excedieran al costo de capital de la empresa (una situación poco probable)".⁽⁷⁾

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 año o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un año. Esta categoría también se conoce como Fondo de Maniobra.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

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

El Estado de cambios en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información 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".⁽⁸⁾

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".⁽⁹⁾

1.10- 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				
<table border="1"><tr><td>AC</td></tr><tr><td>AF</td></tr></table>	AC	AF	<table border="1"><tr><td>PC</td></tr><tr><td>RP</td></tr></table>	PC	RP
AC					
AF					
PC					
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.

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”⁽¹⁰⁾

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, a través de los cuales se hacen 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:

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

1.11- Capital de Trabajo.

El significado de Capital de Trabajo, generalmente ha significado activos corrientes. El término de Capital de Trabajo se originó en épocas más sencillas en donde la economía se basaba en la agricultura, como se sabe la producción agrícola es un negocio estacional y normalmente los productos se venden antes de la siguiente estación, de modo que al comienzo de la estación estas empresas tienen niveles muy bajos de activos corrientes. Cuando se recoge la cosecha, se procesa y se vende, los niveles de activos corrientes aumentan enormemente. Los activos corrientes de estas empresas se financian casi en su totalidad con fuentes a corto plazo, y cuando se vende el inventario, se recobran las cuentas por cobrar y se paga la deuda a corto plazo, los niveles de los activos corrientes y de los pasivos corrientes bajan hasta alcanzar el nivel del ciclo estacional.

Aún se utiliza frecuentemente el término de Capital de Trabajo como un sinónimo de activos corrientes, y el término de Capital de Trabajo Neto se utiliza para significar la cantidad que resulta al restarle al valor de los activos corrientes, el valor de los pasivos corrientes.

Los activos corrientes, de acuerdo con la definición contable, son activos normalmente convertibles en efectivo en un plazo máximo de un año. El manejo del Capital de Trabajo incluye usualmente la administración de estos activos, principalmente, efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios y el manejo de las obligaciones o los pasivos corrientes. La administración de los activos fijos, usualmente pertenece, en cambio, al campo de los presupuestos de capital y de evaluación económica de proyectos. La inversión en activos corrientes es más fraccionable que la inversión en activos fijos, esto tiene implicaciones importantes sobre la flexibilidad en los planes de financiación. Las diferencias en fraccionabilidad y en longitud de la vida económica constituyen las características esenciales que distinguen los activos corrientes de los fijos.

La administración de Capital de Trabajo, también incluye la decisión en cuanto a la cantidad apropiada de financiamiento a largo plazo, utilizada al financiar los activos corrientes de la empresa. Esto significa que el Capital de Trabajo representa la porción de los activos corrientes que se financian a través de deudas a largo plazo y con el propio patrimonio de la empresa. Cualquier empresa con una razón corriente mayor a 1.0 significa que tiene un Capital de Trabajo positivo, esto es que el valor de las deudas a corto plazo no sobrepasa el valor de los activos corrientes.

Para un nivel dado de pasivos corrientes, mientras mayor sea el Capital de Trabajo de la empresa, mayor será su razón corriente. El nivel de Capital de Trabajo es una medida absoluta de la liquidez de la empresa mientras que la razón corriente es una medida relativa de liquidez.

Existen riesgos en los activos corrientes, ya que no se tiene la seguridad de que el valor de las cuentas por cobrar en libros o inventarios se realicen al liquidar, es decir, que estos no se puedan realizar en el momento en que se necesitan, y esto limita su disponibilidad inmediata.

La determinación de los niveles apropiados en activos corrientes y en pasivos corrientes, que naturalmente define el nivel de Capital de Trabajo, involucra decisiones fundamentales con respecto a la liquidez de la firma y a la composición de los vencimientos de sus pasivos. A su vez estas decisiones están influenciadas por un equilibrio entre rentabilidad y riesgo. La variable más indicada para examinar los activos en el balance es la composición de la madurez o liquidez de los activos, es decir, la facilidad para convertir esos activos en efectivo. Las decisiones que afectan la liquidez de los activos incluyen: manejo del efectivo y de los valores negociables, políticas y procedimientos de crédito, manejo y control de los inventarios y administración de los activos fijos.

En caso de tener una menor proporción de activos líquidos con relación al total de activos, se tendrá un mayor retorno sobre la inversión total. La rentabilidad con respecto al nivel de pasivos u obligaciones corrientes tiene que ver con las diferencias en costo entre las varias alternativas de financiación y su uso durante los períodos en los cuales no es necesaria. En la medida en que los costos explícitos de financiación a corto plazo sean mayores, será mayor la proporción de compromisos a corto plazo en relación con los pasivos totales y se tendrá una mayor rentabilidad. Aunque las tasas a corto plazo exceden ocasionalmente las tasas a largo plazo, en general, con menores, haciendo que la financiación a corto plazo sea una financiación menos costosa. El uso de obligaciones a corto plazo en vez de pasivos a largo plazo, probablemente genere mayores utilidades porque serán canceladas sobre una base estacional durante los períodos en los cuales no se necesiten.

Debido a lo anterior se sugiere mantener una baja proporción de activos corrientes en relación con el total de activos y una alta proporción de pasivos corrientes en relación

con el total de compromisos. Con esto resultará un bajo nivel de Capital de Trabajo e incluso un nivel negativo. Desafortunadamente la rentabilidad de esta estrategia se ve reducida por el riesgo del activo. La evaluación del riesgo incluye necesariamente un análisis de la liquidez.

En resumen el nivel de Capital de Trabajo depende de las normas de flujo de caja de la empresa. Las empresas mantienen el Capital de Trabajo para crear un amortiguador entre entradas y salidas de efectivo.

Capítulo II- Análisis e interpretación de los Estados Financieros en la Industria Alimentaria Sancti Spiritus.

2.1- Caracterización de la Empresa Provincial Industria Alimentaria Sancti Spíritus.

La Empresa Provincial Industria Alimentaria Sancti Spíritus es un fruto genuino de la Revolución, fue creada mediante resolución 89 con fecha 8/4/1994 por el ministro de economía y planificación con el objetivo de producir alimentos para satisfacer las necesidades de los clientes siendo el cliente potencial la población. la empresa esta estructurada en 8 unidades básicas municipales y 2 provinciales una dedicada a la producción de conservas y otra al mantenimiento y aseguramiento de la entidad además cuenta con 3 unidades dedicadas a la producción para el turismo la misma resolución legisla como el Objeto social de esta entidad el siguiente:

- Producir y comercializar de forma minorista pan, repostería, derivados de la harina, hielo, bebidas, licores, confituras y conservas de frutas y vegetales, emparedados en MN.
- Producir y comercializar de forma mayorista productos derivados del trigo y de maíz, conservas de frutas y vegetales, confituras, bebidas licores, vinos, refrescos, helados, hielo, emparedados y otros productos de la panificación y la repostería, en MN y CUC.
- Comercializar de forma mayorista las materias primas e insumo propios de la actividad, dentro del sistema de la rama alimenticia según distribuciones autorizadas, en MN.
- Brindar servicios de mantenimiento y reparación de equipos de la panificación y repostería dentro del sistema de la alimenticia, en MN.

- Producir y comercializar de forma mayorista piezas, útiles y equipos de la panificación y dulcería dentro del sistema de la alimenticia y a terceros, en MN.
- Producir y comercializar de forma mayorista elementos de la construcción, así como brindar servicios de reparación , mantenimiento constructivo y de reparación de cercas perimetrales a entidades del sistema ,en MN
- Brindar servicios de asados en hornos a la población y organismos, en MN
- Brindar servicios de análisis físicos -químico -microbiológico de alimentos a las entidades dentro del sistema y a terceros , en MN
- Brindar servicios de actividades recreativos y gastronómicos asociados a estas, a los trabajadores del sistema de la alimenticia, en moneda nacional.
- Brindar servicios de mantenimiento y reparación de vehículo automotores al sistema de la alimenticia y a terceros para aprovechar las capacidades eventualmente disponibles y sin realizar inversiones con este propósito, en MN.
- Brindar servicios de transportación de carga por vía automotor a entidades del sistema de la alimenticia y a terceros para aprovechar las capacidades eventualmente disponible y sin realizar inversiones con este propósito, en MN.
- Brindar servicios de transportación obrero a sus trabajadores, en moneda nacional.
- Brindar servicios de alquiler de locales eventuales disponibles, en MN .
- Brindar servicios de almacenaje con las capacidades eventualmente disponible en MN
- Brindar servicios de comedores y cafeterías a obreros en MN

La Empresa Provincial Industria Alimentaria de Sancti Spiritus, tiene como misión: Garantizar las producciones de alimentos para satisfacer las necesidades de la Población y organismos priorizados con la calidad requerida.

Durante los últimos años además de cumplimentar la misión principal, los objetivos de trabajo han sido dirigidos a mejorar la atención de los Recursos Humanos, la automatización de toda la Actividad Contable-Financiera, y las diversas actividades técnicas para mejorar la calidad del trabajo.

El proceso inversionista de la entidad está en correspondencia con las posibilidades de financiamiento y hasta el límite de sus posibilidades.

Estructura Organizativa:

La estructura está concebida como una red de Unidades Empresariales de Base que interactúan entre si y tributa al cumplimiento del objeto empresarial de la Empresa. (ANEXO 1)

Se ha diseñado teniendo en cuenta su funcionalidad, de manera que se establezca una comunicación efectiva entre el ápice estratégico y el núcleo operacional.

Está formada por un Director General, seis Direcciones Funcionales y tres Unidades Empresariales de Base. (Anexo 2)

Durante los últimos años además de cumplimentar la misión principal, los objetivos de trabajo han sido dirigidos a mejorar la atención de los Recursos Humanos, la automatización de toda la Actividad Contable-Financiera, y las diversas actividades técnicas para mejorar la calidad del trabajo.

El proceso inversionista de la entidad está en correspondencia con las posibilidades de financiamiento y hasta el límite de sus posibilidades.

Visión:

La Empresa Provincial Industria Alimentaria de Sancti Spíritus favorita en la diversidad, competitividad y eficacia de los productos ostentados a la canasta básica de la población y producciones para el turismo donde los valores éticos y profesionales de los trabajadores, constituyen la mas alta expresión de la calidad en nuestra provincia .

2.2- Análisis y evaluación del Estado de Resultado.

Resultados del análisis e interpretación del Estado de Resultado.

INDICADORES	UM	AÑO 2009	AÑO 2010	VARIACIÓN	VARIACIÓN
Ventas Netas	Pesos	2275660.77	2457321.33	181660.56	107
Costo de Venta	Pesos	1598899.32	1512050.70	(86848.62)	95
Utilidad Bruta	Pesos	676761.45	945270.63	268509.18	140
Gastos Generales de Administración	Pesos	381119.49	398621.71	17502.22	105
Gastos de distribución y ventas	Pesos	102469.35	100922.63	(1546.72)	98

Otros Gastos	Pesos	14623.94	20269.48	5645.54	138
Utilidad Neta antes de Impuesto	Pesos	178548.67	425456.81	246908.14	238
Otros Ingresos	Pesos	10239.02	1859.69	(8379.33)	18
Utilidad Neta	Pesos	188787.69	427316.50	238528.81	226

En el siguiente párrafo se hará un análisis comparativo acerca del resultado encontrado en el Estado de Resultado de La Empresa Provincial Industria Alimentaria de Sancti Spiritus.

El Estado de Resultado obtenido muestra diferentes índices o valores dependiendo de las cuentas y las partidas que las afectan. El primer total que se obtiene es el de la cuenta principal de las Ventas Netas obteniéndose una suma de 2457321.33 pesos, cifra esta que aumenta con respecto al año anterior en 181660.56 pesos. Dado por aumentos en las ventas de:

- Palitroque
- Galletas
- Repostería
- Pan

La utilidad obtenida en la actividad fundamental aumenta en 268509.18 pesos, dado por la significativa disminución de los costos en las cuentas de:

-Costo de la producción vendida.

La utilidad en operaciones aumentó con respecto al año anterior. Dado por la disminución de las cuentas:

- Gastos Generales y de Administración.

La utilidad neta aumentó en 238528.81 pesos, cuestión que es favorable y está dado por algunas disminuciones ocurridas en algunas cuentas de gastos como:

- Gastos de distribución y ventas

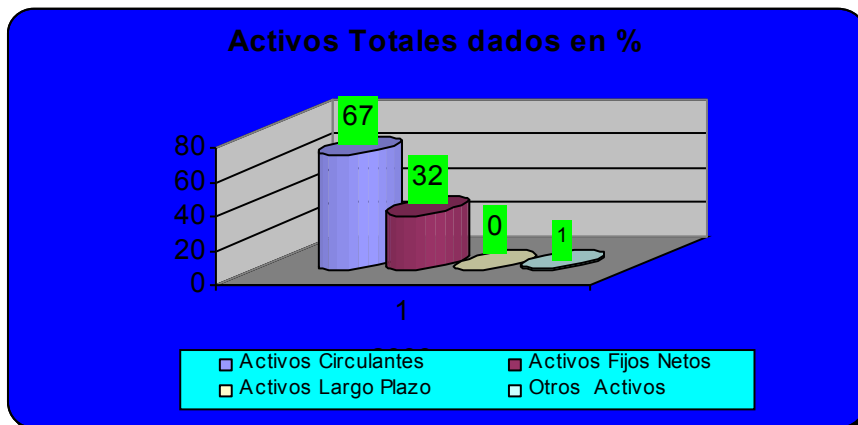
Al establecer un análisis del resultado económico con igual período del año anterior se puede apreciar que la utilidad neta aumenta en un 226%, dado esencialmente al aumento de las ventas en 181660.56 y la disminución de la partida del costo de venta en \$ 86848.62.

2.3- Análisis y evaluación del Balance General

De acuerdo a la información que muestra el Balance General Comparativo (Ver Anexo No 3) los activos circulantes representan el 67.5 % del total de activos, estos disminuyeron en 130130.51 pesos para un 71.6 % en el año 2010 con respecto al año anterior. Esto esta originado principalmente por la disminución de los inventarios en \$ 11084.53 que representa el 83.4 % y el efectivo en caja en \$ 6241.51, así como los pagos a cuentas del impuesto sobre utilidades y pagos a cuentas aportes por el rendimiento .

Con respecto a la cuenta de Activo Fijo, esta disminuyó en \$ 71864.78 con respecto al año anterior, lo que representa el 16.59 % del total de activo.

Gráfico de activos totales (2010)

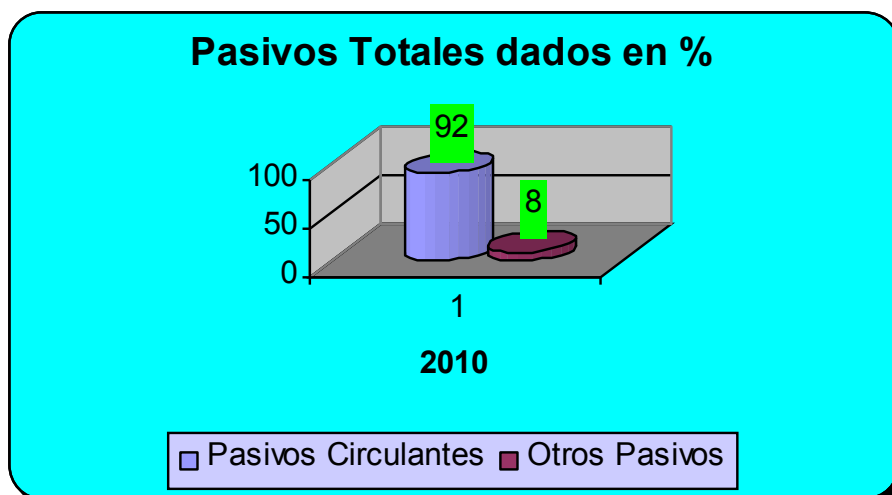


El pasivo circulante que representa el 91.7 del total de los pasivos, disminuyó en \$ 192271.01 con relación al año anterior originado por la disminución de las siguientes partidas:

- -Cuentas por pagar a corto plazo.
- -Provisión para vacaciones

Los otros pasivos que representan el 8.3 % del total de los pasivos disminuyeron en \$ 13626.34 correspondiente a las cuentas por pagar diversas.

Gráfico de pasivos totales 2010



La cuenta Patrimonio se incrementa en un \$ 213360.10 con respecto al año anterior, este efecto está originado por el aumento de la partida:

-Utilidades retenidas.

2.4- Análisis de las Razones Financieras:

- Razones de Liquidez.

-Razón Circulante o de Solvencia:

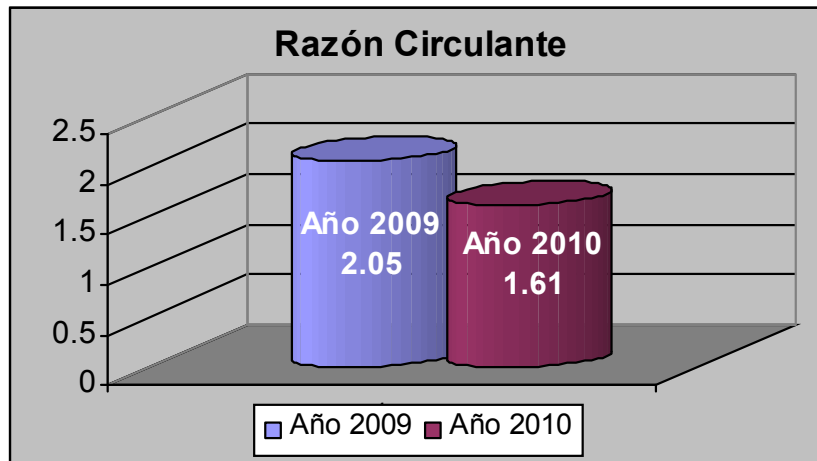
Es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable inseguridad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo y pasivos circulantes. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un periodo más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones.

-Razón Circulante o Solvencia = Activo Circulante / Pasivo Circulante

Tabla No 1

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variación
A	Activo Circulante	\$ 457890.06	\$ 327759.55	(130130.51)
B	Pasivos Circulante	\$ 222353.07	\$ 203082.06	(19271.01)
C= A/B	Razón de Circulante	2.05	1.61	0.44

Gráfico No 1



Dichos resultados demuestran que la empresa en el año 2009 cuenta con 2.05 pesos para enfrentar la deuda a corto plazo indicador que disminuyo en el 2010 de forma negativa ya que cuenta con 0.44 pesos menos para ser frente a sus deudas. Esto esta influenciado a que los activos circulantes disminuyeron en un % mayor que los pasivos circulantes cuestión a tener muy en cuenta en la toma de decisiones de la entidad pues cuando esta razón es menor que 1 la entidad a perdido liquidez general y técnicamente puede encontrarse en una situación de suspensión de pagos.

- Razón Rápida o Prueba Acida:

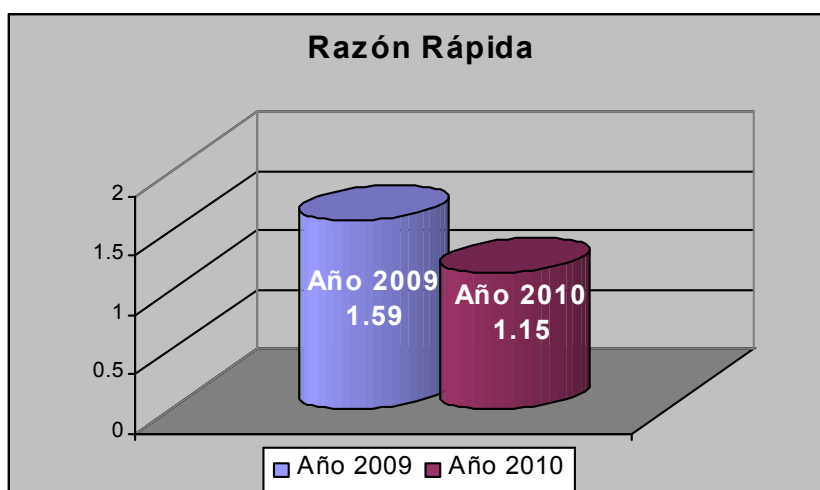
Esta mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos, y se calcula de la siguiente forma:

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

Tabla No 2

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Activo Circulante	\$ 457890.06	\$ 327759.55	\$ (130130.51)
B	Inventario	104663.61	93579.08	(11084.53)
C	Pasivo Circulante	222353.07	203082.06	(19271.01)
D=A-B / C	Razón Rápida	1.59	1.15	0.44

Gráfico No 2



La tabla anterior muestra que la empresa cuenta con una capacidad de enfrentar las dudas a corto plazo a partir de lo disponible para pagar de 1.15 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, valor que disminuyó si se compara con el año anterior, siendo esta disminución de 0.44, propiciada por la disminución de efectivo en caja y las cuentas por cobrar a corto plazo fundamentalmente.

- Razón de Caja o Tesorería:

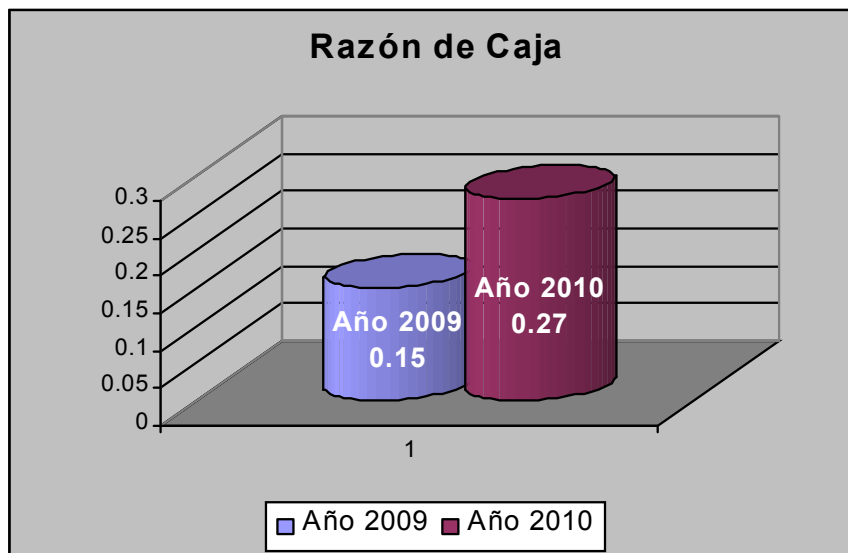
Expresa la eficiencia en el uso de efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, es decir mientras mayor sea su rotación es mejor.

Razón de Caja = Efectivo/ Pasivo Circulante

Tabla No 3

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Efectivo	\$33674.27	\$ 55225.04	\$ (21550.77)
B	Pasivo Circulante	222353.07	203082.06	(19271.01)
C= A/B	Razón de Caja	0.15	0.27	0.12

Gráfico No 3



En dichos valores se puede concluir que la empresa cuenta con 0.27 pesos para enfrentar sus deudas a corto plazo, si se hace una comparación con el año anterior se puede ver el aumento en un 0.12. Dado por un aumento en la partida de efectivo en banco ascendente 27792.28 pesos, independientemente del planteamiento anterior, es válido aclarar que la situación de la empresa es desfavorable en cuanto a la liquidez, pues aunque la misma parece irse recuperando, en la actualidad no cuenta con los niveles óptimos de efectivo para enfrentar las deudas a corto plazo.

Razones de Actividad

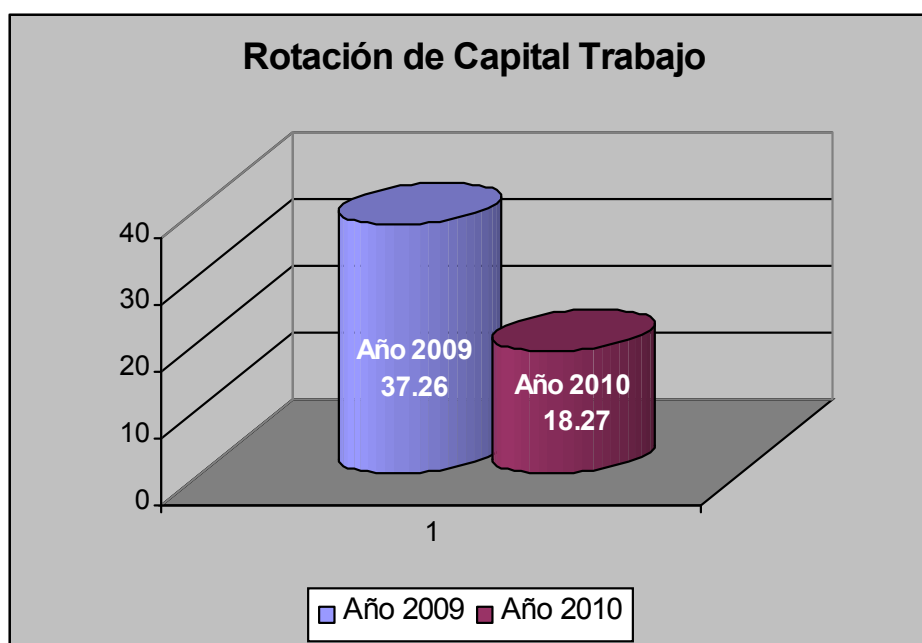
- **Rotación del Capital del Trabajo:** nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos expresa una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si esta rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de ventas en la producción a la magnitud del Capital de Trabajo.

-Rotación del Capital de Trabajo = Ventas Netas / Capital de Trabajo

Tabla No 4

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Ventas Netas	2275660.77	2457321.33	\$ 181660.56
B	Capital de Trabajo	235536.99	124677.49	(110859.5)
C= A/B	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	9.66	19.7	(10.4)
	Rotación del Capital de Trabajo (días)	37.26	18.27	(18.9)

Gráfico No 4



Dicha razón arroja un resultado que refleja una disminución del Capital de Trabajo aunque aumenta el valor de las Ventas Netas, siendo la rotación de 18 días aproximadamente.

- Rotación de los Activos Totales:

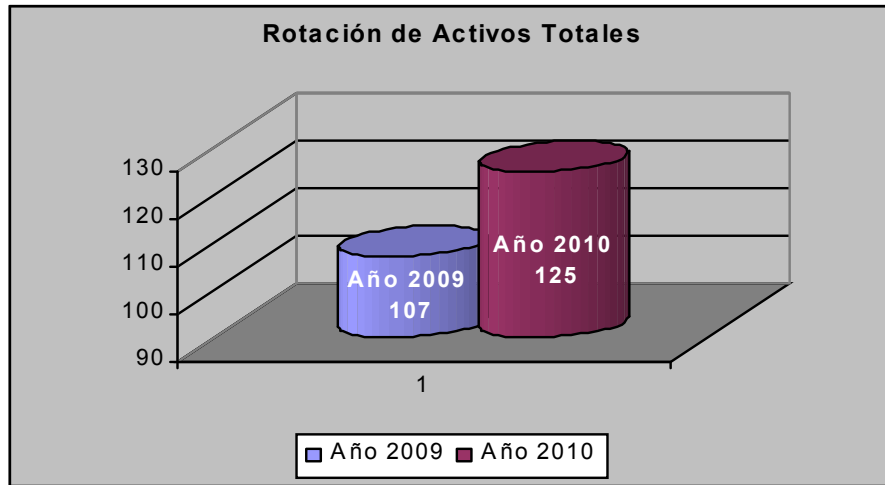
Esta razón tiene como propósito determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados, es decir (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una alta rotación indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Esta se evalúa de favorable si es mayor o igual a 0.05

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

Tabla No 5

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Ventas Netas	2275660.77	2457321.33	\$ (181660.56)
B	Activos Totales	678465.70	858928.45	180462.75
C= A/B	Rotación de los Activos Totales (veces)	3.35	2.86	(0.49)
	Rotación de los Activos Totales (días)	107	125	18

Gráfico No 5



Los resultados obtenidos en dicho análisis de la Rotación de los Activos Totales nos dan el grado de recuperación de la empresa en el ámbito de la inversión, siendo este de 125 días. Considerando que este aumentó con respecto al año anterior en 18 días.

- Rotación de los Inventarios:

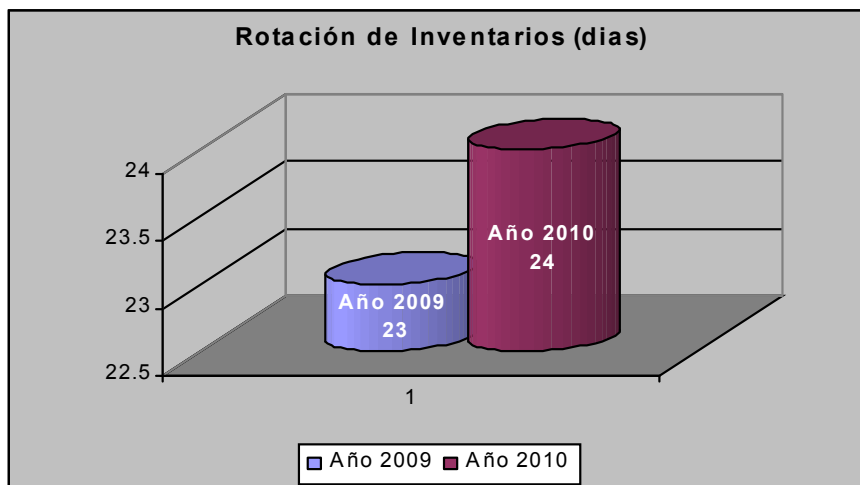
Esta arroja el número de veces que las existencias de inventarios rotan al año, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Conviene recordar que un exceso de inventarios conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo que estos se conviertan en obsoletos, un bajo nivel de inventarios puede provocar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.

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

Tabla No 6

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Costo de Venta	\$ 1598899.32	\$ 1512050.70	\$ (86848.62)
B	Inventario promedio	100911.62	99121.35	(1790.27)
C= A/B	Rotación de los Inventarios (veces)	16	15	1
	Ciclo de Inventarios (Días).	23	24	1

Gráfico No 6



En este análisis se ve reflejado que la rotación de los inventarios es de 24 días y comparado al año anterior sufrió una disminución de 1 días, esto nos da la medida que la entidad tiene recursos movilizados.

- Período Promedio de Cobro:

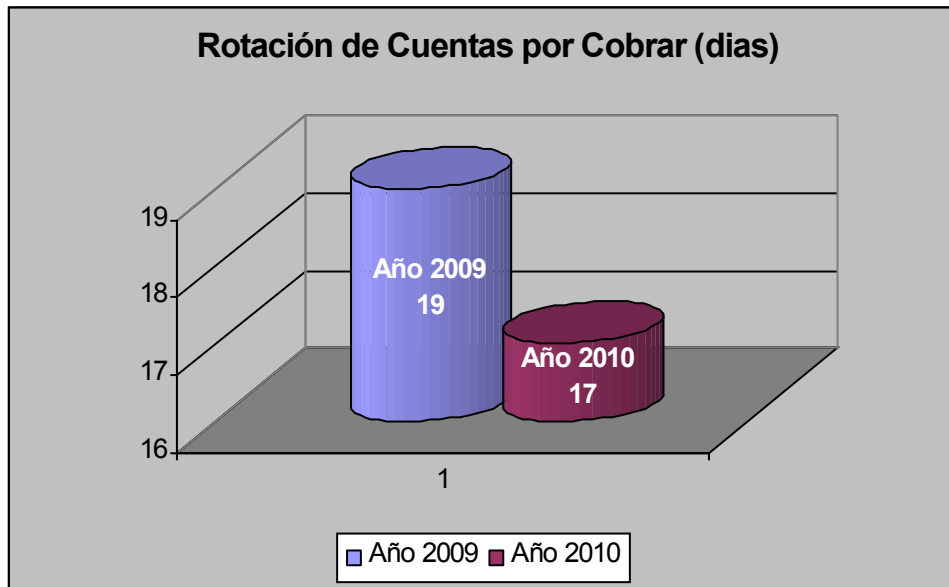
Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a crédito, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días.

-Período Promedio de Cobro = Ventas Netas / Cuentas por Cobrar promedio.

Tabla No 7

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Ventas Netas	2275660.77	2457321.33	\$ (181660.56)
B	Cuentas por Cobrar promedio	121216.68	117357.30	(3859.38)
C= A/B	Rotación de cuentas por cobrar (veces)	18.77	21.93	3.16
	Ciclo de cobro (días)	19	17	(2)

Gráfico No 7



La rotación de las Cuentas por Cobrar es de 21.93 veces al año en el 2010, y en días es de 17 días en este mismo año, disminuyendo con respecto al año pasado cuestión favorable para la empresa, ya que estas se realizan bajo el rango establecido por el Banco , evaluando la gestión de cobro de eficiente.

- Período Promedio de Pago:

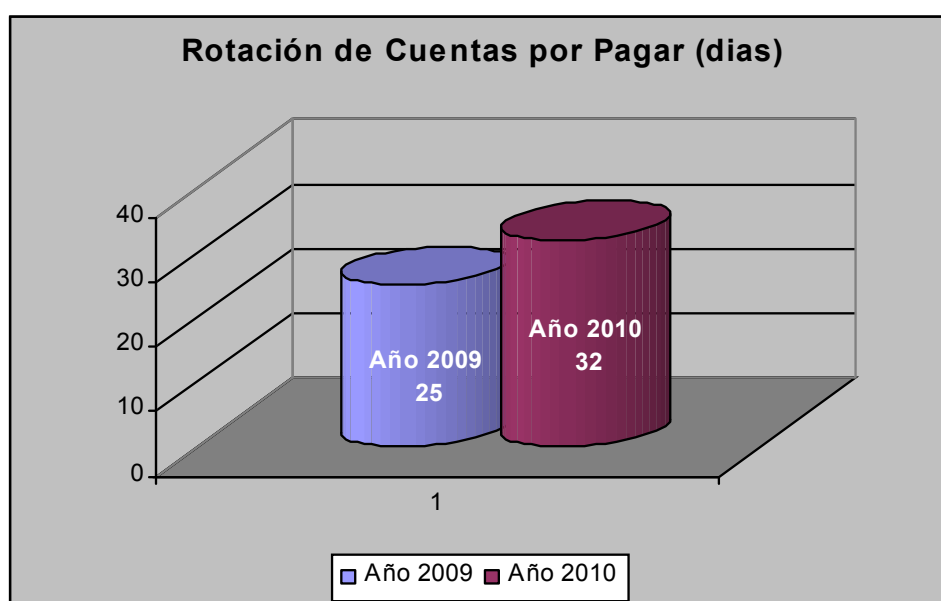
Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos, se considera favorable cuando es igual a 30 días.

$$\text{-Período Promedio de Pago} = \text{Costo de Venta} / \text{Cuentas por Pagar promedio}$$

Tabla No 8

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Costo de Venta	\$ 1598899.32	\$ 1512050.70	\$ 86848.62
B	Cuentas por Pagar promedio	109446.37	133626.31	24179.94
C= A/B	Rotación de cuentas por Pagar (veces)	14.61	11.31	(3.3)
	Ciclo de Pago (días)	25	32	7

Gráfico No 8



En este parámetro que son las Cuentas por Pagar se observa que estas rotan cada 32 días, situación la cual es desfavorable ya que lo establecido es en 30 días por lo que la

entidad debe tomar decisiones para resolver esta situación.

- Rotación de los Activos Fijos:

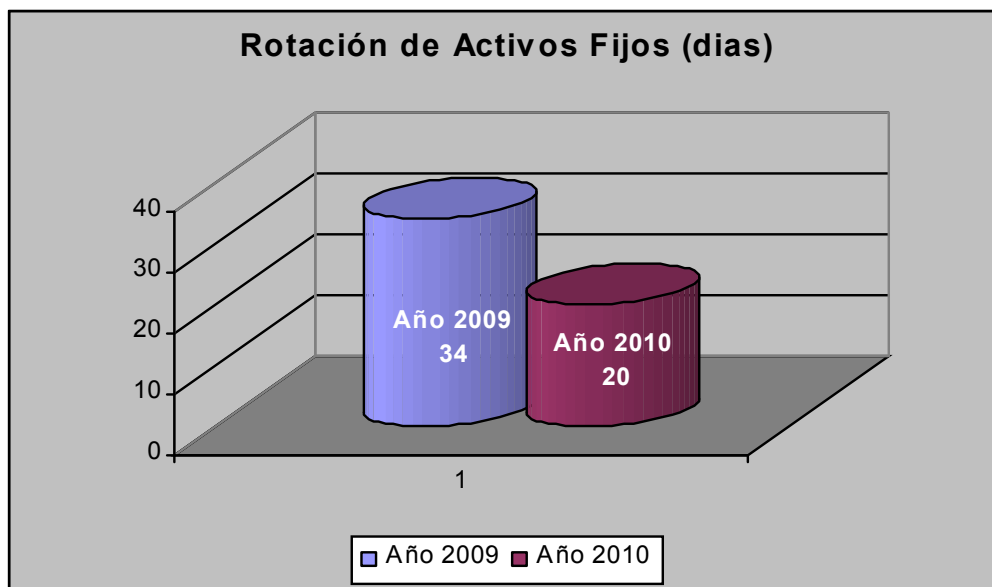
Muestra cuanto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos fijos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos.

-Rotación de los Activos Fijos = Ventas Netas / Activos Fijos Tangibles

Tabla No 9

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Ventas Netas	\$ 2275660.77	\$ 2457321.33	\$ (181660.56)
B	Activos Fijos Tangibles	214437.43	142572.65	71864.78
C= A/B	Rotación de los Activos Fijos (veces)	10.5	17.2	6.7
	Rotación de los Activos Fijos (días)	34	20	14

Gráfico No 9



La rotación de los Activos Fijos Tangibles arroja un resultado de 17.2 veces con respecto a las Ventas Netas, este resultado fue variable ya que las Ventas crecieron con respecto al año anterior, mientras que los Activos Fijos decrecieron, y la empresa recupera los Activos Fijos cada 20 días.

- Rotación de Caja:

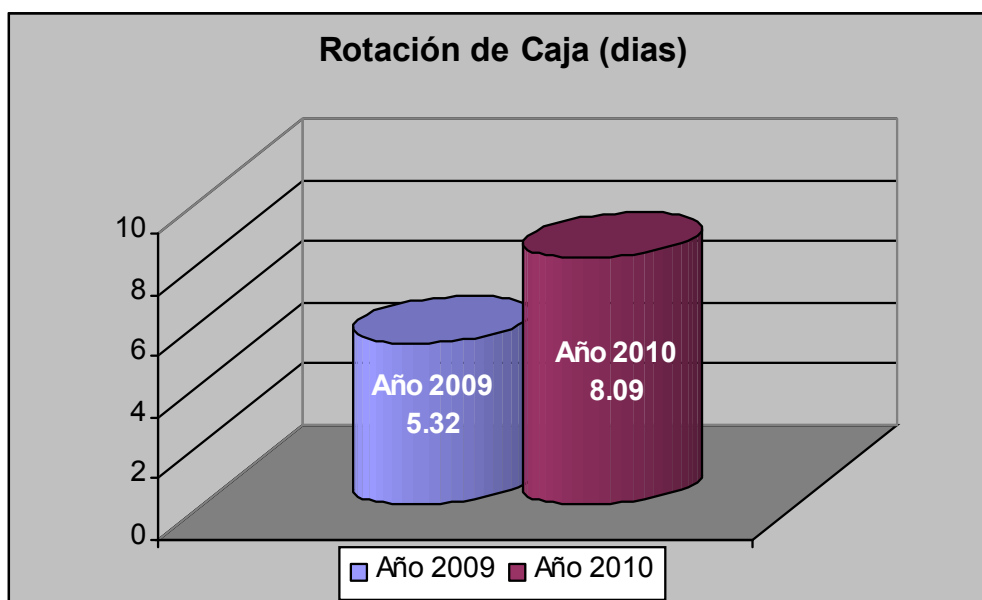
Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras mayor sea su rotación mejor.

$$\text{-Rotación de Caja} = \text{Ventas Netas} / \text{Efectivo.}$$

Tabla No 10

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Ventas Netas	\$ 2275660.70	\$ 2457321.33	\$ 181660.56
B	Efectivo	33674.27	55255.04	21580.77
C= A/B	Rotación de Caja (veces)	67.57	44.47	23
	Rotación de Caja (días)	5.32	8.09	2.77

Gráfico No 10



La rotación de Caja se realiza 44.47 veces al año, es decir cada 8 días, aumentando en 2 días aproximadamente de un año a otro.

- Rotación del Activo Circulante:

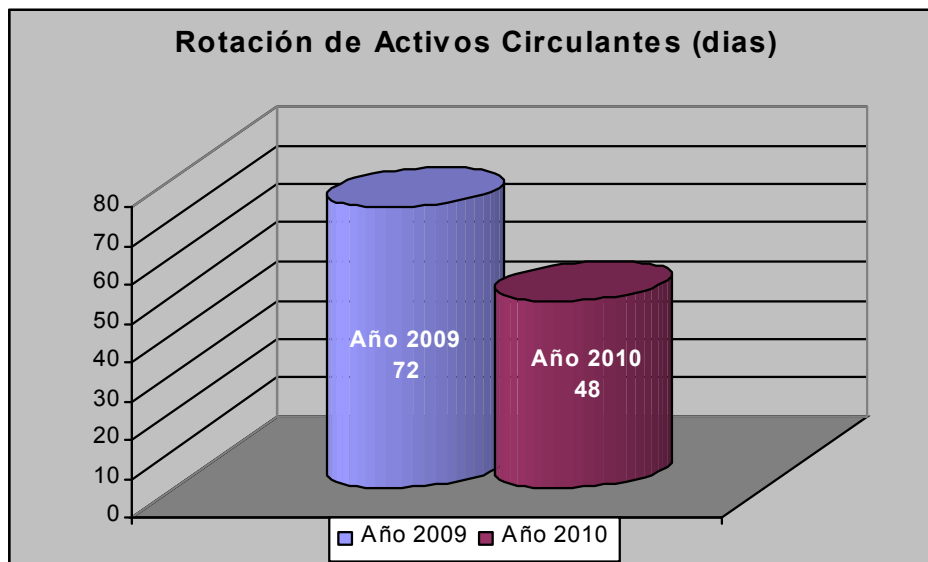
Expresa los niveles de ventas generados por cada peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia el circulante.

-Rotación del Activo Circulante = Ventas Netas / Activo Circulante promedio.

Tabla No 11

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Ventas Netas	\$ 2275660.77	\$2457321.33	\$ 181660.56
B	Activo Circulante promedio	457890.06	327759.55	130130.59
C= A/B	Rotación del Activo Circulante (veces)	4.96	7.43	2.47
	Rotación del Activo Circulante (días)	72	48	24

Gráfico No 11



Aquí se analizan los resultados de estos indicadores, y se aprecia que el Activo Circulante rota 7.43 veces al año, es decir, cada 48 días aproximadamente, disminuyendo 24 días con respecto al año anterior. Invirtió menos en Circulantes y generó más ingresos.

Razones de Apalancamiento.

- Razón de Endeudamiento:

-

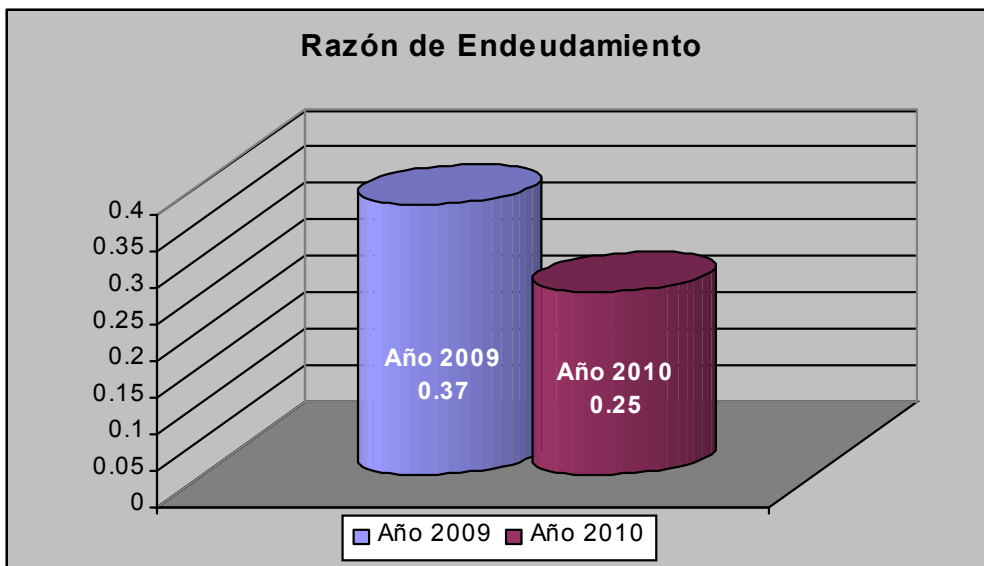
Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Su resultado se evalúa de favorable cuando es mayor que 30% ya que supone que el 70 % fue de activos propios.

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

Tabla No 12

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Pasivos Totales	254294.54	221397.29	32897.35
B	Activos Totales	678465.70	858928.45	678465.70
C= A/B	Razón de Endeudamiento	0.37	0.25	0.12

Gráfico No 12



En dichos resultados se aprecian que el 25 % del total de financiamiento está siendo financiado por los Acreedores y esto arroja que el 75 % está siendo financiado por las operaciones corrientes de la Empresa o el Estado.

- **Razón de Propiedad:**

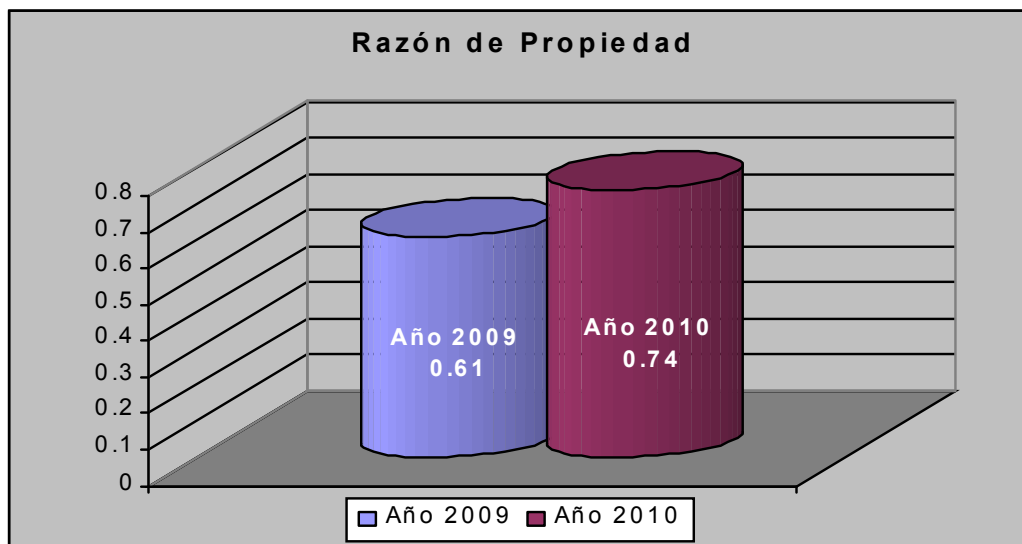
Indica en qué medidas los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en este indicador indica que la dirección tiene una mayor autonomía desde el punto de vista financiero.

-Razón de Propiedad = Patrimonio / Activos Totales

Tabla No 13

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Patrimonio	424171.16	637531.26	213360.10
B	Activos Totales	678465.70	858928.45	180472.65
C= A/B	Razón de Propiedad	0.61	0.74	0.13

Gráfico No 13



Aquí se aprecia que el índice de Propiedad es del 74 %, lo cual significa 74 pesos por cada 100 de Activos.

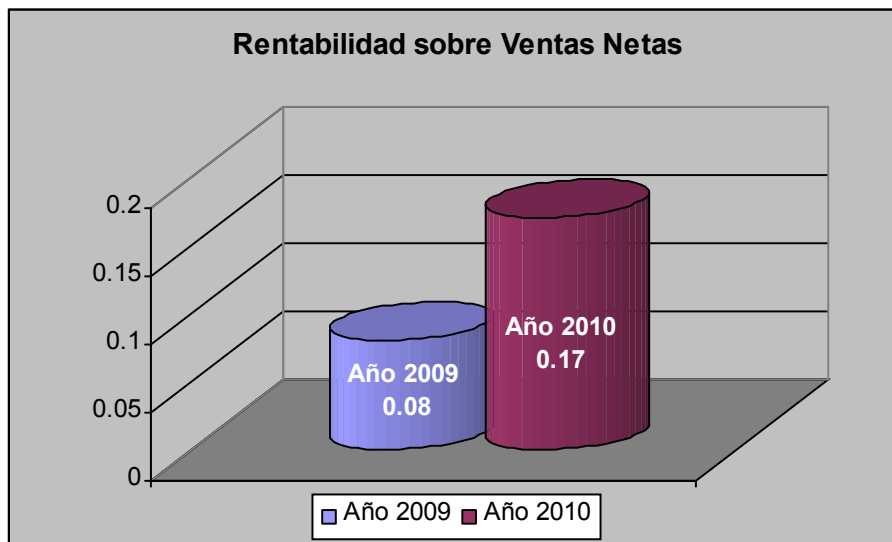
Razones de Rentabilidad

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas = Utilidad Neta / Ventas Netas

Tabla No 14

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Utilidad Neta	188787.69	427316.50	238528.81
B	Ventas Netas	2275660.77	2457321.33	181660.56
C= A/B	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.08	0.17	0.09

Gráfico No 14



La tabla anterior muestra que en el 2010 se obtienen 0.17 pesos de utilidad por cada peso de venta situación que es mas favorable en 0.09 pesos con relación al año 2009 motivado por un aumento en la utilidad de 238528.81 pesos así como en las ventas de 181660.56 pesos.

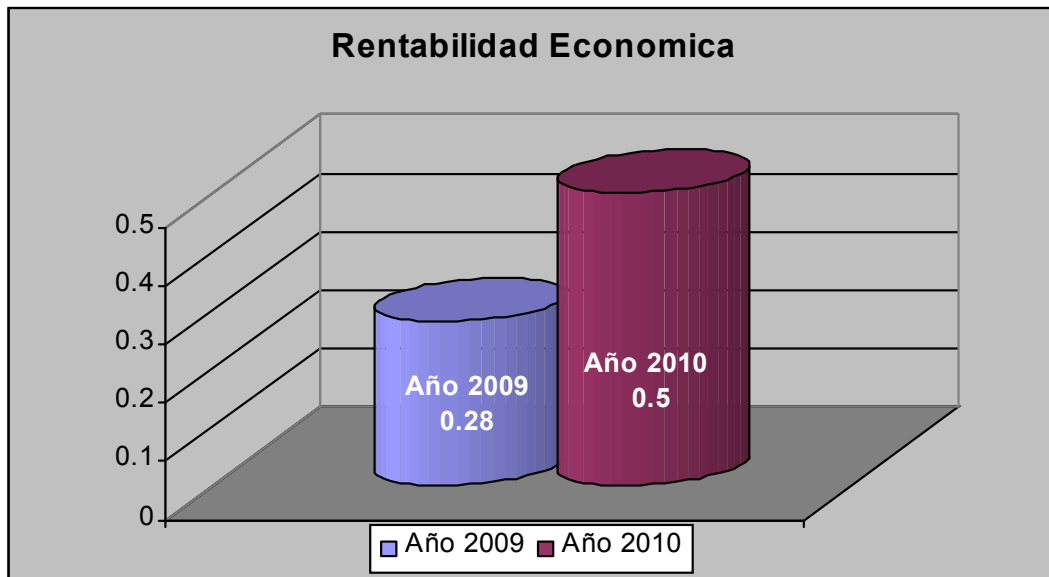
- **Rentabilidad Económica:** mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la efectividad y eficiencia en el uso y el aprovechamiento de la inversión total.

-Rentabilidad Económica = Utilidad Neta / Activos Totales.

Tabla No 15

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Utilidad Neta	188787.69	427316.50	238528.81
B	Activos Totales	678465.70	858928.45	180462.75
C= A/B	Rentabilidad Económica	0.28	0.50	0.22

Gráfico No 15



En la Tabla No 16 se aprecia que la rentabilidad económica es de 0.50 del total de la inversión y aumenta con relación al año anterior en un 22 %.

Los factores que inciden son:

Aumento de la utilidad neta en 238528.81 pesos con respecto al año 2009, mientras que los activos totales solo aumentaron en 180462.75 pesos.

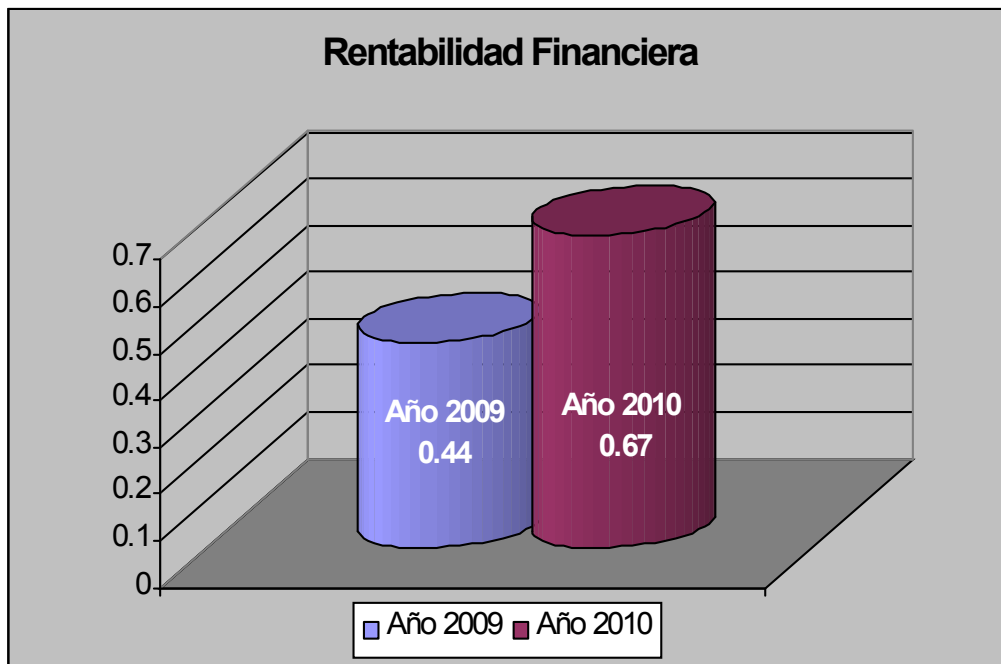
- **Rentabilidad Financiera:** Esta mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de Patrimonio.

Rentabilidad Financiera = Utilidad Neta / Patrimonio.

Tabla No 16

	Partidas	Año 2009	Año 2010	Variaciones
A	Utilidad Neta	188787.69	427316.50	238528.81
B	Patrimonio	424171.16	637531.26	213360.10
C= A/B	Rentabilidad Financiera	0.44	0.67	0.23

Gráfico No 16



La rentabilidad financiera como se observa en la Tabla No 17 es del 0.67 y tiende a crecer con relación al año anterior influyendo incremento de la utilidad neta del período en un % mayor que el patrimonio.

Los estados financieros de la empresa son el eslabón elemental para proporcionar la fuente de información. De aquí la importancia que se le atribuye a el flujo constante y sistemático de información para la Gestión Empresarial, además que esta refleja la situación interna y externa de la empresa.

Para analizar la situación financiera- económica de la empresa es necesario contar con los estados financieros básicos que sintetizan la información que registra y procesa la contabilidad, teniendo en cuenta sus principios generalmente aceptados, estos están formados básicamente por el Estado de Situación (Balance General) y el Estado de Resultados.

2.5- 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.

2.5.1- 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:

Análisis de la Estructura del Activo Circulante

Tabla No 17

Partidas	2009	%	2010	%	Variaciones en %
Efectivo en Caja	8907.64	1.94	2666.13	0.81	6241.51
Efectivo en Banco	24766.63	5.4	52558.91	16	27792.28
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	121216.68	25.8	113497.93	34	(7718.75)
Pagos Anticipados	901.00	0.19	-		(901.00)
Adeudos al					

Presupuesto del Estado	59293.34	12.9	59696.09	18.2	402.75
Cuentas por cobrar contravalor	3445.14	0.75	5761.41	1.75	2316.27
Pagos a cuentas impuesto sobre las utilidades	53862.38	11.76	-		(53852.38)
Aportes por el rendimiento	100030.14	21.84	-		(100030.14)
Materias Primas y Materiales	69051.72	15	59604.22	18.1	9447.75
Útiles y Herramientas	16415.39	3.58	33974.86	10.3	17559.47
Total de Activos Circulantes	<u>457890.06</u>	100	<u>327759.55</u>	100	(130130.51)
Total de activo a largo plazo					
Activo fijo	214437.43				
Total de Activos Fijos	214437.43		142572.65		718664.78
Otros activos					
Cuentas por cobrar diversas	6138.21				(6138.21)
Total de otros Activos	6138.21		388596.25		(6138.21)

Total Activos	<u>678465.70</u>		<u>858928.45</u>		<u>180462.75</u>
----------------------	-------------------------	--	-------------------------	--	-------------------------

Análisis de la Estructura del Pasivo Circulante

Tabla No 18

Partidas	2009	%	2010	%	Variación en %
Cuentas por Pagar diversas	155980.29	22.9	111272.80	13	(4707.49)
Impuesto a pagar por ventas	21208.87	3.1	25994.34	3.03	4785.47
Nominas por Pagar	20230.38	2.98	22496.94	2.61	2266.56
Provisiones para Vacaciones	24933.53	3.67	24721.30	2.87	(212.23=
Obligaciones con el presupuesto del estado			18596.68	2.16	18596.68
Total de Pasivo Circulante	<u>222353.07</u>		<u>203082.06</u>		<u>(19271.01)</u>
Total de Activo Largo Plazo					

Otros pasivos					
Cuentas por pagar diversas	31941.47	4.70	18315.13	2.13	(13626.34)
Total de otros pasivos	31941.47		18315.13		(13626.34)
Total de pasivos	<u>254294.54</u>		<u>221397.19</u>		<u>(32897.35)</u>
Patrimonio					
Inversión Estatal	224174.73	33.04	199006.02	<u>23.2</u>	(25168.71)
Utilidades Retenidas	188787.69	2.78	427316.50	<u>49.7</u>	238528.81
Reservas para contingencias	11208.74	1.65	11208.74	<u>1.3</u>	0
Total de Patrimonio	424171.16	<u>100</u>	637531.26	<u>100</u>	213360.10
Total de Pasivo y Patrimonio	<u>\$ 678465.70</u>	<u>100</u>	<u>\$ 858928.45</u>	<u>100</u>	<u>\$ 180462.75</u>

2.5.2- Análisis del Capital de Trabajo Neto.

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

Tabla No 19

Cuentas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
Total de Activos Circulantes	457890.06	327759.55	(130130.51)	71.5
Total de Pasivos Circulantes	222353.07	203082.06	(19271.01)	91.3
Capital de Trabajo Neto	235536.99	124677.49	(110859.50)	52.9

En esta entidad el capital de trabajo muestra una tendencia decreciente influenciada fundamentalmente por el decrecimiento de los activos en un 19.8 mayor que los pasivos circulante cuestión a la que la empresa debe prestar una atención en su gestión.

2.5.3- Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

De vital importancia para una entidad empresarial es determinar su Capital de Trabajo Necesario, para así poder lograr una mayor eficiencia en lo que respecta a la administración de su Efectivo.

Para calcular este indicador (Capital de Trabajo Necesario) se requiere tener en cuenta las siguientes partidas, así como cada paso correspondiente al cálculo de los elementos que intervienen en dicho indicador.

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

Primer Paso

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

- Ciclo de cobro (2009)= 19 días. (tabla No 7)
(2010)= 17 días. (Tabla No 7)
- Ciclo de Inventarios (2009)= 23 días (tabla No 6)
(2010)= 24 días (tabla No 6)
- Ciclo de pago (2009)= 25 días (tabla No 8)
(2010)= 32 días (tabla No 8)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

Tabla No 20

No.	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ciclo de cobro	19	17	(2)	89.5
2	Ciclo de inventario	23	24	1	101

3	Ciclo comercial	42	41	(1)	97.6
---	-----------------	----	----	-----	------

Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla No 20) – Ciclo de pago
(Tabla No 9)

(2009)= 42 - 34=8 días

(2010)= 41 - 20= 21 días

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo.

(2009)= 8 días x 1383.92= 11071.36pesos

(2010)= 21 días x 1443.93= 30322.53pesos

Consumo promedio diario de efectivo = Total de desembolsos o gastos
Días del período (360)

Total de desembolsos (2009)= 498218.78 pesos

Total de desembolsos (2010)= 519813.82 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2009)= $\frac{498218.78}{360} = 1383.92$ pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2010)= $\frac{519813.82}{360} = 1443.93$ pesos

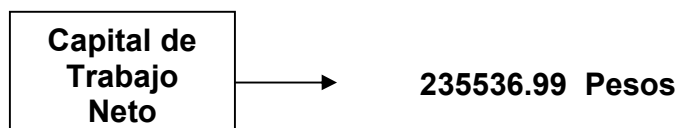
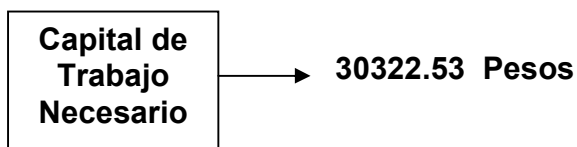
Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Tabla No 21

No.	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ciclo de Efectivo	8	21	13	262.50
2	Consumo Promedio diario	1383.92	1443.93	60.10	104.33

	de Efectivo				
3	Capital de Trabajo Necesario	11071.36	30322.53	19251.17	274

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de 30322.53 pesos, cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2009 que fue de 11071.36 pesos. El capital de trabajo neto es de pesos, obteniendo 205 214.46 pesos por encima del capital de trabajo necesario. La Entidad cuenta con un capital de trabajo en exceso debido a que el capital de trabajo necesario es menor que el capital de trabajo neto. En estas circunstancias la entidad debe planificar correctamente sus gastos y los destinos en los que va a utilizar su capital de trabajo.



Conclusiones.

- ✓ Se analizó la bibliografía que sustenta la evaluación de un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que contribuya a la toma de decisiones efectiva por parte de la dirección de la Empresa Provincial Industria Alimentaria Sancti Spíritus.
- ✓ Se diagnosticó la situación actual de la entidad relacionado con los resultados económicos y financieros.
- ✓ Se realizó la evaluación de un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros con vista a mejorar la eficiencia y eficacia de las operaciones, y una mejor toma de decisiones.
- ✓ Se Valoraron los resultados derivados de la aplicación del procedimiento donde se demostró una herramienta positiva.

Recomendaciones

Con el propósito de que la Dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, recomendamos:

- Proponer a la Dirección la aplicación de los métodos y técnicas de análisis e interpretación de los Estados Financieros contenidos en el procedimiento propuesto, que contribuya a mejorar la toma de decisiones.

- Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad y que presenten las mismas limitaciones, y sea una necesidad la aplicación del mismo.

- Discutir a nivel de Empresa los Resultados obtenidos de la aplicación del procedimiento.

Referencia Bibliografía:

1. Tesis y Resoluciones al 1er Congreso del PCC. La Habana 1976. p. 190
2. Ernesto Che Guevara: Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.
3. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
4. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
5. Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda: Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana 1997.p.150.
6. Gerardo Guajardo: Contabilidad Financiera. México 1984. p.85.
7. Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.
8. Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 13.
9. Kennedy Ralf Dale y Mc Mullen: Estados financiero, forma, análisis e interpretación. México .1996.p.275.
10. Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.

Bibliografía.

- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del

- Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
 - Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
 - Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
 - Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
 - www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
 - www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

Anexos

Anexo No 1
UEB

Anexo 2
Organigrama.

Anexo No 3 Balance General Comparativo de los años 2009-2010

Concepto	2009	2010	Variación Absoluta
Efectivo en Caja	8907.64	2666.13	(6241.51)
Efectivo en Banco	24766.63	52558.91	(27792.28)
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	121216.68	113497.93	(7718.75)
Adeudos del Presupuesto del Estado	59293.34	59696.09	402.75
Cuentas por cobrar contravalor	3445.14	5761.41	2316.27
Materias Primas y Materiales	69051.72	59604.22	(9447.75)
Útiles y Herramientas	16415.39	33974.86	17559.47
Pagos anticipados	901.00		(901.00)
Pago a cuenta de aporte por rendimiento	100030.14		(53852.38)
Pago a cuenta de importe sobre utilidades	53862.38		(100030.14)
Total de Activo			

Circulante.	<u>457890.06</u>	<u>327759.55</u>	<u>-130130.51</u>
Total de Activo a largo Plazo			
Activo Fijo	214437.43	142572.65	71864.78
Total de Activos Fijos	<u>214437.43</u>	<u>142572.65</u>	<u>(71864.78)</u>
Otros Activos			
Cuentas por Cobrar Diversas	6138.21		6138.21
Total de Otros Activos	6138.21	388596.25	382458.04
Total de Activos	<u>678465.70</u>	<u>858928.45</u>	<u>180462.75</u>
Pasivo y Patrimonio			
Impuestos a pagar por ventas	21208.87	25994.34	4785.47
Nominas por Pagar	20230.38	22496.94	2266.56
Provisiones para	24933.53	24721.30	(212.23)

vacaciones			
Otras obligaciones con el presupuesto del estado		18596.68	18596.68
Total de Pasivo Circulante	<u>222353.07</u>	<u>203082.06</u>	<u>(19271.01)</u>
Pasivo a largo plazo			
Préstamos a Largo Plazo-Inversiones			
Total de Pasivo a Largo Plazo			
Otros Pasivos			
Cuentas por Pagar Diversas	31941.47	18315.13	(13626.34)
Total de Otros Pasivos	31941.47	18315.13	(13626.34)
Total de Pasivos	<u>254294.54</u>	<u>221397.19</u>	<u>(32897.35)</u>
Inversión Estatal	224174.73	199006.02	(25168.71)
Utilidades Retenidas	188787.69	427316.50	238528.81
Reservas para	11208.74	11208.74	0

Contingencias			
Total de Patrimonio	424171.16	637531.26	213360.10
Total de Pasivo y Patrimonio	<u>\$ 678465.70</u>	<u>\$ 858928.45</u>	<u>\$ 180462.75</u>

