

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



TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: “Procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa Provincial de Producciones Varias de Sancti Spiritus”

AUTOR: Zenén O. Renzolí Expósito

TUTOR: Lic. Leodany E. Gerónimo Miranda.

**CURSO: 2010-2011
“Año 53 de la Revolución”**

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.

AGRADECIMIENTO

AGRADECIMIENTOS

Agradezco de todo corazón:

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

A mi tutor por su entrega y dedicación

A mi hermano y esposa por su ayuda y comprensión.

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

A mis compañeros de trabajo y de estudio por apoyarme en todos los sentidos, en los momentos difíciles que surgieron a lo largo de la carrera.

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

DEDICATORIA

DEDICATORIA

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

A mis padres, por su apoyo incondicional en mi formación.

A mi esposa, por ser la compañera silenciosa de todos mis éxitos a lo largo de mis estudios.

A mi hermano, por ser fuente absoluta de inspiración.

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

En especial a mi tutor Leodany E Jerónimo Miranda que con su esfuerzo y dedicación hizo posible la presentación de este trabajo.

A todas las personas que dieron su granito de arena en la realización de este trabajo.

A mis amigos, los que no necesitan ser mencionados, esos con los que siempre uno puede contar.

RESUMEN

RESUMEN:

En la presente investigación hemos seleccionado un tema de gran importancia para el desarrollo actual de nuestro país, el mismo se enmarca en el análisis del riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento y el capital de trabajo en la EMPROVA de Sancti Spíritus

Para el desarrollo de este hemos utilizado instrumentos de análisis económico financieros necesarios para medir la eficiencia económica, como eslabón fundamental de la economía, determinándose que la empresa no posee el índice de liquidez necesario que le permita enfrentar sus operaciones corrientes,

Por todo lo anterior recomendamos a la Empresa utilizar las técnicas para evaluar los indicadores financieros que establece el Sistema Nacional de Contabilidad, que le posibilite pronosticar los flujos de caja y controlar sistemáticamente el efectivo con vistas a no tener recursos inmovilizados, así como controlar y analizar el costo de la producción mercantil y de los factores que inciden en el incremento de esta.

ÍNDICE

Índice	Página
Introducción	11
Capítulo I: Fundamentación teórica. Generalidades.	17
1.1 La función de las Finanzas.	18
1.2 El papel cambiante de la administración financiera.	20
1.3 El análisis financiero en Cuba.	21
1.4 Importancia del análisis de los Estados Financieros.	25
1.5 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.	27
1.6 Preparación para el análisis de los Estados financieros.	28
1.7 Métodos del Análisis económico financiero.	30
1.8 Técnicas de Análisis de los Estados Financieros.	34
1.9 Estado de origen y aplicación de fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.	40
1.10 Equilibrio Financiero.	46
1.11 Análisis de la utilidad.	47
1.12 Método gráfico.	50
1.13 El Capital de trabajo.	51
Capítulo II: Análisis de los Estados Financieros de la Emprova de Sancti-Spiritus.	54
2.1 Caracterización de la EMPROVA de Sancti Spíritus.	55
2.2 Indicadores de Equilibrio Financiero.	56
2.3 <i>Análisis del Capital de trabajo neto.</i>	78
2.4 <i>Análisis del Capital óptimo de trabajo.</i>	82
2.5 <i>Análisis de la Utilidad</i>	85
Conclusiones	89
Recomendaciones	91
Bibliografía	93
Anexos	96

INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

La economía cubana está orientada en la actualidad hacia una total recuperación de ahí que Cuba realice grandes esfuerzos por elevar el papel de la Contabilidad y las Finanzas en cada organización como elemento necesario para el cumplimiento de los principios y sistemas en el Control Interno Administrativo.

La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con una Administración Financiera se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, 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 este y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

En lo anterior se pone de manifiesto la importancia que muestra el análisis de los factores que inciden en la eficiencia empresarial, por lo que nuestros directivos deben tener en mente tres objetivos básicos para lograr la eficiencia empresarial: Liquidez, Rentabilidad y una mayor producción que permita prestar un mayor servicio a las necesidades siempre crecientes de nuestra población.

Nos motivó a realizar la presente investigación el problema que tiene la empresa el cual se enmarca en la inexistencia de un procedimiento científicamente fundamentado para ejecutar el análisis Económico Financiero de la Entidad y que a su vez permita tomar decisiones acertadas a la Dirección de la Empresa de Producciones Varias de Sancti Spíritus.

Situación Problemática:

La no existencia de un procedimiento que permita evaluar el riesgo al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa de Producciones Varias de Sancti Spíritus.

Objetivo General:

Proponer un procedimiento que permita evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa de Producciones Varias de Sancti Spíritus.

Objetivos Específicos:

1. Redactar el marco teórico referencial que fundamente desde el punto de vista teórico y metodológico, el procedimiento seleccionado.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la Emprova en el Análisis de sus Estados Financieros.
3. Aplicar el procedimiento para evaluar el Riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento la EMPROVA de Sancti-Spíritus.

Campo de Acción:

Documentos y Registros contables de la Empresa de Producciones Varias de Sancti Spíritus.

Hipótesis:

Si se aplica el procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la EMPROVA de Sancti Spíritus, entonces la dirección podrá tomar decisiones que incrementen la eficiencia y la eficacia de la Gestión de la Empresa.

Para el desarrollo de este estudio hemos tomado como base los datos reales proporcionados por los libros y estados financieros de la Contabilidad en los años 2009 y 2010.

La investigación y estudio esta centrada en la Empresa Provincial Producciones Varias de Sancti Spíritus, para su ejecución la población que se tendrá en cuenta

son los Estado Financieros y la decisión muestral, no pirobalística intencional será de diciembre del 2010.

Tipo de investigación: La misma transitará desde la fase exploratoria hasta la investigación, descriptiva – explicativa.

Métodos y Técnicas Empleados.

Métodos Teóricos:

1. Análisis – Síntesis: Se parte por los Estados Financieros de diciembre del año 2009 para establecer la síntesis del problema del I año 2010.
2. Deducción – Inducción: Se realiza un análisis particular de cada registro contable para llegar a la generalización del problema.
3. Histórico – Lógico: A partir del año 91 surgió en nuestro país la necesidad de realizar transformaciones económicas para poder enfrentar las condiciones impuestas por el Bloqueo. Este se utiliza para el estudio de la evolución y desarrollo del fenómeno.

Métodos Empíricos:

- ✓ Observación Directa: Para observar directamente el comportamiento del proceso de ejecución de las razones financieras y de sus estados generales.
- ✓ Encuestas: Las encuestas se realizarán a los técnicos del departamento contable, utilizando guías de entrevistas para conocer los resultados de los Estados financieros.
- ✓ Métodos Estadísticos – Matemáticos: Se utiliza para procesar las informaciones obtenidas del cálculo de las Razones Financieras y para elaborar gráficos de barra, procesando los datos matemáticos.

Estructura por Capítulos.

El **Capítulo 1** se hace referencia a la revisión bibliográfica donde se tratan criterios sobre: la función de las finanzas, el papel cambiante de la administración financiera, el análisis financiero en Cuba, La importancia, preparación, ventajas, métodos y técnicas para el análisis de los estados financieros, así como el Capital de trabajo, Estado de origen y aplicación de fondos, fuentes y usos de recursos líquidos y el análisis de la utilidad.

A continuación, en el **Capítulo 2** se desarrolla la parte práctica de nuestra investigación donde se utilizan las diferentes razones financieras básicas, se realiza el cálculo del flujo de efectivo para determinar si existe aumento o disminución, se analiza el capital de trabajo así como el estado de origen y aplicación de fondos y el análisis de la rentabilidad. Finalmente se arriban a conclusiones y recomendaciones.

POSIBLES RESULTADOS ESPERADOS.

- Aplicar los métodos y técnicas de análisis para evaluar los indicadores financieros y económicos con vistas a detectar los problemas y que se tomen las medidas efectivas.
- Controlar y analizar sistemáticamente el costo de la producción terminada mostrando los factores en dicho indicador para que se tomen decisiones al respecto.
- Reducir los ciclos de cobro mediante la disminución al máximo del envejecimiento de las cuentas por cobrar.

CAPÍTULO I

CAPÍTULO I: Fundamentación teórica. Generalidades.

1.1 - La función de las Finanzas.

Es de considerable importancia para el buen desempeño del área Económica de una empresa, conocer que papel le corresponde a las finanzas en esta y hacer uso correcto de los métodos y técnicas con vistas a lograr los resultados que se desean alcanzar.

Con relación a lo anterior J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro “Fundamentos de la Administración Financiera exponen:” El gerente financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que maximice el valor de la empresa. En pocas palabras los gerentes financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos. Esta definición abarca varias actividades de importancia:

1. **Pronósticos y planeación:** El gerente financiero debe interactuar con otros objetivos con quienes, de forma conjunta, estudiará el futuro y establecerá planes que den forma a la posición de la empresa en el futuro.
2. **Decisiones mayores de financiamiento e inversión:** Sobre la base de los planes a largo plazo, el gerente financiero debe obtener capital necesario para apoyar el crecimiento. Una empresa exitosa usualmente logra una alta tasa de crecimiento en ventas, lo cual requiere que aumenten los activos circulantes necesarios para la producción de bienes y servicios. Por lo tanto los gerentes financieros deben ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento y deben clasificar los proyectos alternativos disponibles para la empresa. También ayudan a decidir sobre las inversiones específicas que deberán hacerse, así como sobre las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones.

En síntesis, 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. ⁽¹⁾

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: “ Elevar 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...” ⁽²⁾

1 J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.3.

2 Tesis Y Resoluciones al I^{er} Congreso del PCC. Editorial Ciencias Sociales. La Habana 1978.p.110.

1.2- El papel cambiante de la administración financiera.

A lo expuesto en el epígrafe anterior se agrega que la Administración de los recursos financieros no se puede considerar como algo estático, sino como algo que está en constante cambio, algo que cambia en correspondencia con el desarrollo de la Economía en el ámbito mundial y para estos cambios debemos estar preparados. En su libro Fundamentos de la Administración Financiera J. Weston y Tomás Copeland plantean:

“Al igual que muchas cosas en el mundo contemporáneo, la administración financiera ha sufrido cambios significativos a lo largo de los años. Cuando las finanzas emergieron por primera vez como un campo separado de estudio a principios de 1900, el énfasis se ponía sobre aspectos legales como fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de valores. Al proliferar la industrialización, el problema crítico al que tenían que enfrentarse todas las empresas era el de la obtención del capital...”⁽³⁾ Más adelante expresan:

“Este ritmo de evolución se aceleró durante la última parte del decenio de 1950, Mientras que el lado derecho del balance (pasivos y capital) había sido el punto de interés en la era anterior, en el decenio de 1950 se otorgó un énfasis creciente al análisis de los activos. Se desarrollaron modelos matemáticos aplicables a inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos. Cada vez con mayor intensidad, el foco de atención de las finanzas cambiaba del punto de vista del análisis externo al del interno, a medida que la toma de decisiones y los análisis financieros dentro de la empresa eran reconocidos como los aspectos importantes de las finanzas corporativas.”⁽⁴⁾

De lo dicho anteriormente se deduce la importancia que ha adquirido en nuestros días el análisis de los Estados financieros como instrumento que nos sirve para conocer no solo el grado de desarrollo que hemos adquirido en la gestión

empresarial sino también como herramienta fundamental para la toma de decisiones que conlleven a la elevar la eficiencia. Como parte fundamental de las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido comunista de Cuba en lo referido al Sistema de Crecimiento y planificación de la Economía se plantea: “Las finanzas socialistas constituyen un elemento básico para la distribución y redistribución del producto social y el ingreso nacional y contribuyen a poner de manifiesto y utilizar las reservas potenciales de la Economía” ⁽⁵⁾

3 J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.10.

4 J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.10.

5 Tesis Y Resoluciones al I^{er} Congreso del PCC. Editorial Ciencias Sociales. La Habana 1978.p.195.

1.3 El análisis financiero en Cuba.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico y 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 sesenta se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico-financiero.

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

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

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

6 Ernesto Guevara de la Serna: Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.

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

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

7 Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso plantea:

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

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

Se infiere entonces que deben hacerse estudios de factibilidad para hacer frente a cualquier inversión, desde que se compran las materias primas hasta la realización del producto, acompañada de un plan de negocios que respalde esa inversión.

Después del derrumbe del campo socialista en Europa y al insertarse nuestro país en la economía mundial se han producido modificaciones en cuanto a las regulaciones económico -financiera. De ahí que los directores y gerentes de empresas se vean en la necesidad de utilizar los métodos y técnicas del análisis Económico-financiero que les faciliten la toma de decisiones y una administración más eficiente, basada en hechos económicos.

Los Estados Financieros.

Miguel Ángel Benítez y Maria 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, etc., por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo” ⁽⁹⁾

8 Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5

8 Miguel Ángel Benítez y Maria Victoria Miranda: Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana 1997.p.150.

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 sean los futuros inversionistas, gerentes y acreedores los primeros que se interesen en esta información.

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 señalado anteriormente se deduce la necesidad de un análisis más profundo de la información que contienen con vistas a detectar las irregularidades que estos puedan presentar.

De ahí que las empresas tienen, 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 la 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" ⁽¹⁰⁾

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

1.4 Importancia del análisis de los Estados Financieros.

Gerardo Guajardo en la segunda edición de su libro "Contabilidad Financiera", referirse al análisis económico financiero, expresa:

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

10 Lidia Esther Rodríguez González: Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”.La Habana Abril 2002.p.83.

11 Gerardo Guajardo: Contabilidad financiera. México 1984.p.85.

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.

1.5 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 esta 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.”⁽¹²⁾

12 Lidia Esther Rodríguez González: Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”.La Habana Abril 2002.p.115.

1.6 Preparación para el análisis de los Estados financieros.

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

- a) Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.
- b) Descripción de su actividad.
- c) Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad, o en su administración.
- d) Relación de la empresa con instituciones de crédito, proveedores, etc.
- e) Capacidad competitiva.
- f) 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.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro "Finanzas de las Empresas", plantea:

"Los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente".⁽¹³⁾

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

1. Balance General
2. El Estado de Resultado
3. Estado de origen y aplicación de fondos

13 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989.p.253.

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 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.

1.7 Métodos del Análisis económico financiero.

Cualquier evaluación de los fenómenos económicos tiene un carácter esencialmente relativo. Esto quiere decir que una cantidad económica se compara con otra que se toma como modelo o base, proporcionalmente así un elemento de juicio en relación con el fenómeno acontecido.

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 tecnología 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 las 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:

Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.

Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

Ventajas del análisis horizontal:

Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

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

1.8 Técnicas de Análisis de los Estados Financieros.

Razones Financieras:

El análisis de 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.

Existen dos formas principales para la utilización de razones financieras:

1. Un enfoque de cruce seccional.
2. El análisis de series de tiempo.
 - El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia, ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular, es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.
 - El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el

funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

La evolución de las tendencias puede descubrirse utilizando comparaciones que comprendan muchos años y el conocimiento de estas tendencias debe servir a la empresa para planear operaciones futuras. La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, éste análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros pro forma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulten del análisis de estado pro forma, pueden poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

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.

Cabe significar que una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra. Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones. Existen diferentes clasificaciones de las razones económico-financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas tienen características comunes entre sí.

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**: mide la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de la inversión.

Gitman divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

W.A.Paton las clasifica en tres grupos:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre los valores en libros de una partida o grupos de partidas del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y Grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

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

- **Razón circulante:**

Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del Activo Circulante y Pasivo Circulante.

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

- **Razón de liquidez o prueba ácida:**

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

Activo Circulante- Inventarios- Pagos Anticipados
Pasivos Circulantes

Bernstein enfoca su planteamiento de diferente manera al expresar su calculo como:

$$\frac{\text{Efectivo} + \text{Activos fácilmente realizable}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

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

- **Rotación de las cuentas por cobrar**

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

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 360}{\text{Ventas a Crédito}}$$

- **Rotación de inventarios:**

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

$$\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

- **Razón de endeudamiento:**

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

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

- **Margen bruto de utilidad:**

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

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- **Margen de utilidad en operación:**

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

$$\frac{\text{Utilidad Neta y Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

- **Margen neto de utilidades:**

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

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- **Rendimiento de la inversión:**

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

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

La limitación fundamental del análisis de razones proviene de la fuente de información que lo origina. Los Estados financieros como se conoce, pueden ser manipulados para aparentar situaciones económicas favorables o desfavorables según los objetivos que se persiguen. El uso de razones como técnica de análisis y toma de decisiones requiere de la administración un sistema de alta confiabilidad con resultados que muestren la adecuada aplicación de los principios generalmente aceptados, para poder hacer uso del análisis económico financiero como una herramienta para la dirección con vista a la toma de decisiones efectiva. Otra limitación consiste en que la razón en si misma es poco

significativa, por lo que surge la necesidad de compararlas con algo determinado para formarse en juicio.

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

1.9 Estado 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 permitan 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.

Alberto Name, en su libro "Contabilidad Superior", plantea:

"Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue" ⁽¹⁴⁾

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 muestren gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

J. Weston y Tomas 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)” ⁽¹⁵⁾

14 Alberto Name: Contabilidad. La Habana 1975.p.187.

15 J. Fred. Weston Y Tomas E. Copelan: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.178.

Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo. El efectivo es necesario para pagar las deudas y el capital de trabajo es un alivio financiero para las empresas estacionales con vistas a pagar sus deudas en períodos futuros.

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 cambio en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Este 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, y de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes y usos del capital de trabajo, tales como:

Fuentes:

- La utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de activos fijos.
- La venta de valores negociables y de activos fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.

Usos:

- La pérdida del período.
- La compra de valores negociables y de activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.
- Las acciones readquiridas.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el Director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo

recibe la entidad durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado financiero básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de las Finanzas de 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.”⁽¹⁶⁾

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

16 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989.p.253.

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

Joaquín Moreno en su libro Finanzas en la Empresa, plantea:

“El presupuesto de efectivo o activo líquido es la herramienta esencial para medir y valora el objetivo de liquidez; es un intento formal de predecir, por un período, los flujos de fondos tanto de entrada como de salida, así como los niveles de fondo que la empresa tendrá en el futuro”⁽¹⁷⁾

Fuentes y usos de efectivo:

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
- A cuenta de saldos abiertos.
- En pago de documentos.
- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
- Venta de activos no circulantes.
- Operaciones de Financiamiento producto de:
- Descuentos de documentos por cobrar.
- Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
- Obligaciones a largo plazo.
- Venta de acciones de capital.
- Endorso de cuentas por cobrar.

17 Kennedy Ralf Dale y Mc. Mullen: Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996.p.275.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

Pago de:

- Nóminas y otros gastos de operación.
- Compra de mercancías al contado.
- Intereses.
- Cuentas por pagar.
- Documentos por pagar.
- Impuestos.

- Dividendos en efectivo.
- Depósitos al fondo de amortización.
- Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo.
- Compra de activos no circulantes.
- Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- Compra de inversiones temporales.
- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

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" ⁽¹⁸⁾

18 Kennedy Ralf Dale y Mc. Mullen: Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996.p.277.

Joaquín Moreno, en su libro Finanzas en la Empresa, en su segunda edición plantea:

"Todos los excesos de efectivos a lo necesario para hacer frente a las operaciones diarias es recomendable, que se invierta en valores de inmediata realización que produzcan un rendimiento" ⁽¹⁹⁾

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.

19 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989.p.414.

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

AC
AF

Pasivo

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.

1.11 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" ⁽²⁰⁾

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.

20 Ralf Dale Kennedy y Mc Mullen: Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996.p.280.

La razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida por las ventas netas, refleja el porcentaje del valor monetario de las ventas netas, absorbiendo el costo de adquisición de los artículos terminados y vendidos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.12 Método gráfico.

Un método muy utilizado por el analista es el llamado método gráfico, pues Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro Finanzas de las empresas, plantea: “La información comparativa seleccionada de los estados financieros se puede mostrar en forma de gráficos. Cuando en la información financiera se muestra en gráficas, estas dan facilidad de percepción al lector que no le dan las cifras, índices, porcentajes, etc. y el analista puede tener una idea más clara, dado que las variaciones monetarias se perciben con mayor claridad.”⁽²¹⁾

21 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989.p.290.

Continúa exponiendo que generalmente las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestran tendencias o variaciones significativas. Los administradores de las empresas usan este método con mucha frecuencia en sus informes anuales.

1.13 El Capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea a declararse en quiebra, Los activos circulantes de la empresa deber ser o suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de Capital de trabajo. Los principales activos circulantes son caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar, al mismo tiempo un nivel demasiado alto en cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital de trabajo neto mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas debe operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante.

Aunque los activos de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que se vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito se extienden a la empresa que exige el pago de una deuda determinada. Así mismo, pueden predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa. Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras

más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

CAPITULO 2

CAPITULO 2: Análisis de los Estados Financieros de la EMPROVA de Sancti Spíritus.

2.1 Caracterización de la EMPROVA de Sancti Spíritus

La EMPROVA de Sancti Spíritus está ubicada en la calle Hernández Laborí No. 1, tiene como misión incrementar la presencia en el mercado y elevar la calidad de las producciones que realiza, para así llevar a niveles superiores la satisfacción de las necesidades de los clientes, así como alcanzar los niveles de ingreso en divisa para el logro del cumplimiento de su objeto social.

Sus principales indicadores en los años 2009 y 2010 fueron los siguientes.

INDICADORES	UM	Año 2009	Año 2010	VARIACIÓN %
Ventas Netas	\$	12 432 906	10 568 453	85.0
Costo de Venta	"	10 870 537	10 233 824	94.1
Utilidad o Pérdida Bruta en ventas	"	1 562 369	334 629	21.4
Gasto en Operación Comercial	"	580 401	595 546	102.6
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	"	981 968	(260 917)	(26.5)
Gastos Generales y Admón.		450 006	413 404	91.8
Utilidad o Pérdida en Operaciones	"	531 962	(674 321)	(126.8)
Otros Ingresos	"	(163 669)	(22 712)	13.9
Utilidad Periodo antes de Impuesto	"	368 293	(697 033)	189.3

Fuente: Estados de Resultados 2009 y 2010.

En el anterior resultado se observa que la EMPROVA fue más eficiente en el año 2009, lo que aprovecharemos para realizar un análisis Económico Financiero, que le sirva al Director para tomar decisiones, así como a los estudiosos del tema dejando abierto su estudio para que pueda ser perfeccionado.

Se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la Contabilidad. Con este estudio pretendemos arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia y que se tomen las decisiones desde el inicio del proceso productivo, hasta su registro y control.

2.2 Indicadores de Equilibrio Financiero.

En el Capítulo 1 se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la Empresa en el aspecto económico financiero y facilitar al consejo de dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones, a continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de actividad.
3. Razones de apalancamiento.
4. Razones de rentabilidad.

- **Razones de liquidez.**

Se ha tomado en consideración los recursos de pagos a corto plazo representados por el Activo que figuran las Cuentas por Pagar diversas, que representan deudas a corto plazo.

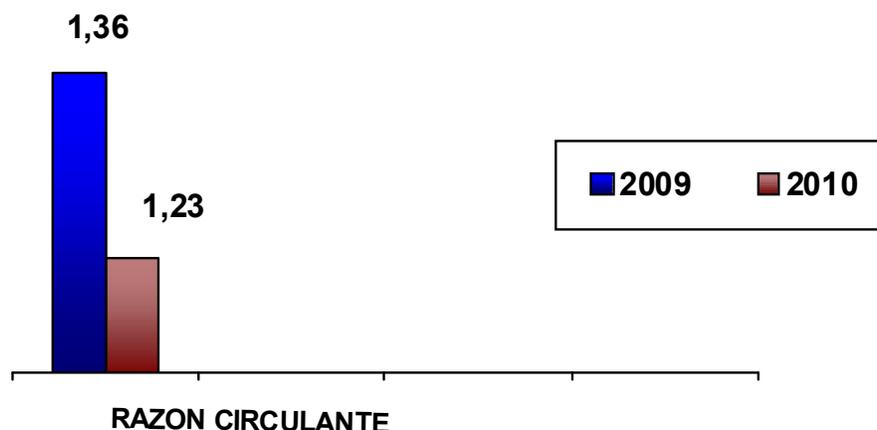
Razón circulante o solvencia.

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados, (sobre todo sueldos y salarios) En la tabla # 1 se refleja el análisis realizado a esta razón.

TABLA # 1

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	MP	5 719 025	3 838 634	(1 880 391)	67.1
2	Pasivo Circulante	MP	4 186 863	3 110 275	(1 076 588)	74.2
3	Razón Circulante	Pesos	1.36	1.23	(0.13)	90.4

Fuente: Estados Financieros.



En el Período que se analiza se obtiene una razón circulante de 1.23 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, situación desfavorable con respecto al año 2009 pues se disminuye en un 9.6 %. Ha incidido en esta, la disminución del activo circulante en 1880.4 MP mientras que en el pasivo circulante disminuye en 1 076.5 MP, siendo esto desfavorable para la empresa ya que cuenta con menos cantidad de fuentes permanentes, lo que pone de manifiesto que no se ha administrado eficientemente el circulante. Es bueno resaltar que la disminución del activo circulante está generado por la disminución del efectivo disponible en 144.6 MP, efectos y cuentas por cobrar en 1015.2 MP, pago a cuenta de utilidades en 66.4 MP, entre otras, aspecto que consideramos de cuidado desde el punto de vista organizativo y legislativo.

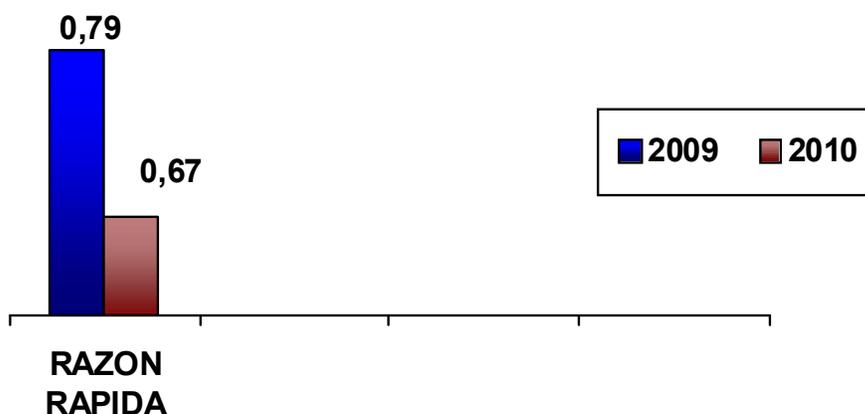
Análisis de la Razón rápida o prueba ácida.

La razón rápida o prueba ácida proporciona elementos para evaluar la liquidez de la Empresa, objeto de estudio en la tabla # 2.

TABLA # 2

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia	Tendencia
					Valor	%
1	Activo Disponible	MP	3 291 486	2 094 790	(1 196 696)	63.6
2	Pasivo Circulante	MP	4 186 863	3 110 275	(1 076 588)	74.2
3	Razón rápida	Pesos	0.79	0.67	(0.12)	84.8

Fuente: Estados Financieros



En este análisis se aprecia que la entidad cuenta con 0.67 pesos por cada peso de deuda, disminuyendo con relación al período anterior en 0.12 pesos.

En la disminución del Activo Disponible participan de forma significativa el efectivo con una disminución de 144.6 MP, los efectos y cuentas por cobrar en 1015.2, los pagos anticipados en 31.3 MP, así como el pago a cuenta de utilidades en 66,4 MP.

Los resultados que se obtienen de este análisis se evalúan de desfavorable ya que no se cuenta con el rango establecido por el Ministerio de finanzas y Precios

de un peso (1.00) para pagar cada peso de obligación a corto plazo, lo que evidencia que la dirección debe tomar decisiones que contribuyan a una mejor administración de sus recursos líquidos.

Se han considerado como activo disponible las siguientes partidas del Balance General:

- ⇒ Efectivo en caja.
- ⇒ Efectivo en Banco.
- ⇒ Efectivo en banco en CUC.
- ⇒ Cuentas por cobrar.
- ⇒ Adeudos al presupuesto del Estado.
- ⇒ *Otras partidas menos significativas*

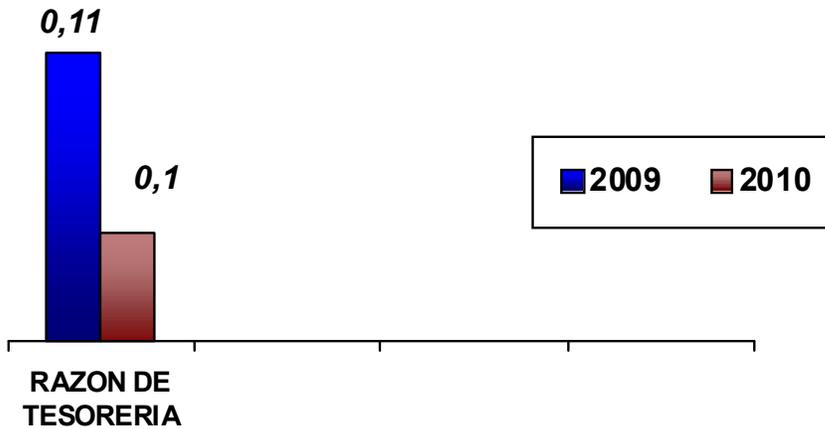
Razón de caja o tesorería.

Para el cálculo de esta razón se sitúan en el numerador los Activos Líquidos por naturaleza, es decir aquellos que pueden ser usados de inmediato para satisfacer deudas, es muy ácida precisamente, porque no se incluyen valores que tengan que ser transformados en efectivo como las cuentas por cobrar y los inventarios, algunos autores plantean que con este nivel de acidez una razón de 0.30 pudiera ser aceptable, otros señalan que se evalúa de favorable o aceptable cuando es igual o mayor a 0.50, es decir 0.50 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.

TABLA # 3.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	MP	458 719	314 112	(144 607)	68.5
2	Pasivo Circulante	MP	4 186 863	3 110 275	(1 076 588)	74.2
3	Razón tesorería	Pesos	0.11	0.10	(0.01)	90.9

Fuente: Estados Financieros.



Haciendo el análisis, y teniendo en cuenta ambas variantes, constatamos el riesgo que corren los acreedores, pues solo se cuenta con 0.10 pesos de efectivo por cada peso de deuda, disminuyendo con relación al año 2009 en 0.01, motivado por la disminución del efectivo.

Los pasivos circulantes inciden favorablemente ya que disminuyen en 25.8 % generado por un decrecimiento significativo de los efectos y las cuentas por pagar a corto plazo en 93.5 MP, los préstamos recibidos y las cuentas por pagar internas en 993.5 y 326.7 MP respectivamente

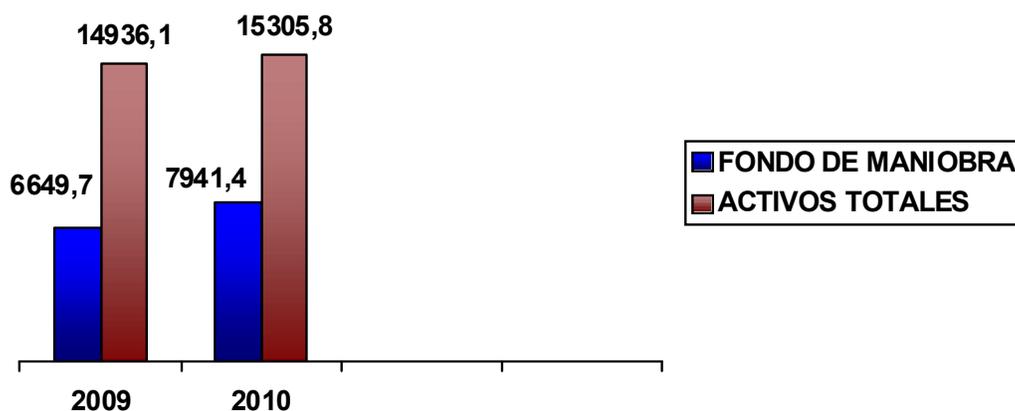
Análisis del fondo de maniobra por peso de activo total.

Para analizar la liquidez de una entidad resulta de gran importancia la evaluación del fondo de maniobra por peso de activo total, pues este expresa que cantidad de capital de trabajo tiene la empresa por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una empresa para hacer frente a sus operaciones.

TABLA # 4.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia a Valor	Tendencia %
1	Fondo de Maniobra	Pesos	6 649 730	7 941 416	1 291 686	119.4
2	Activos Totales	Pesos	14 936 088	15 305 797	369 709	102.4
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	Pesos	0.44	0.52	0.08	118.2

Fuente: Estados Financieros.



En este análisis se pone de manifiesto que en el año 2010 la Entidad presenta un aumento del fondo de maniobra o capital de trabajo ascendente a 1291.7 MP de esta situación se torna favorable en el año, pues se cuenta con un fondo de maniobra del 50 % aproximadamente para financiar los activos totales. En la tabla se aprecia que por cada peso de activo total se obtiene 0.52 pesos de fondo de maniobra, que crece con relación al año anterior en 0.08 pesos. Los activos totales presentan un incremento que ascienden a 369,7 MP el cual se encuentra localizado en el incremento de las operaciones entre dependencias y no en el incremento de los activos fijos como se recomienda, con vista al incremento de las capacidades productivas de la entidad.

Razones de Actividad.

En las razones de Actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo 1 se mide la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

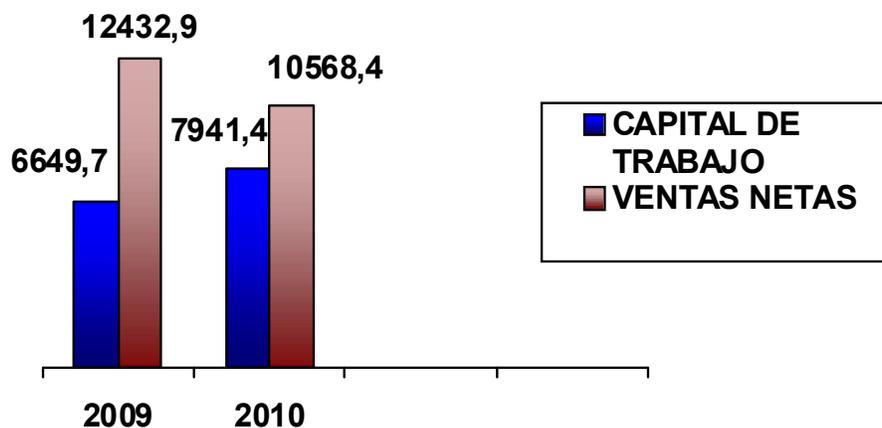
1. Análisis de la Rotación del Capital de trabajo.
2. Análisis de la Rotación de los Activos.
3. Análisis de la Rotación de los Inventarios.
4. Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.
5. Análisis de la Rotación de cobros y Pagos.
6. Análisis de la Rotación de Caja.
7. Análisis de la rotación del Activo circulante.

Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.

TABLA # 5.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	12 432 906	10 568 453	(1 864 453)	85.0
2	Capital Neto de Trabajo	Pesos	1 532 162	782 359	(803 803)	51.1
3	Rotación Capital de Trabajo	Veces	8.12	13.51	5.39	166.4
4	Rotación Capital de Trabajo	Días	44	27	(17)	60.0

Fuente: Estados Financieros.



Este análisis refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo, en este observamos que se obtuvo un resultado menos favorable en el año 2010 que en igual período del año anterior, ya que hubo un decrecimiento de las ventas en 1864.4 MP, la rotación de este disminuye en 5,39 veces o sea cada 17 días con relación al año 2009.

El decrecimiento de las ventas esta dado por la baja producción que hubo en el año 2010, motivada por grandes afectaciones que produjo la falta de materias primas y materiales, así como la mala infraestructura productiva de la entidad.

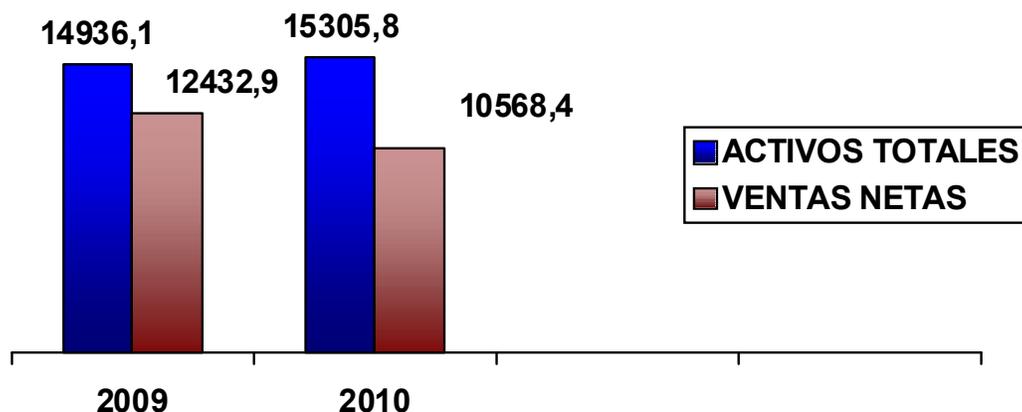
Análisis de la Rotación de los Activos.

Con la Rotación de los activos podemos conocer el nivel de recursos generados por la entidad con relación a los recursos utilizados.

TABLA # 6.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	12 432 906	10 568 453	(1 864 453)	85.0
2	Activos Totales	Pesos	14 936 088	15 305 797	369 709	102.5
3	Rotación de Activos	Pesos	0.83	0.69	(0.14)	83.1

Fuente: Estados Financieros.



Como se aprecia en la Tabla # 6 por cada peso de inversión solo se generó 0,69 peso de venta en el período que se analiza, situación que refleja un deterioro

respecto a igual período del año anterior en un 16,9 % dada por el decrecimiento de las ventas, por lo que la Empresa debe tomar las medidas necesarias para incrementar sus niveles de ventas con el objetivo de acelerar la rotación de los medios de que dispone de forma tal que estos se conviertan en efectivo rápidamente. El decrecimiento de las ventas fue objeto de análisis en la tabla # 5. Es inobjetable la importancia que reviste en el análisis del Capital de Trabajo analizar el plazo promedio de los elementos que intervienen en el ciclo de maduración financiera, tales como, Rotación de los inventarios, Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar.

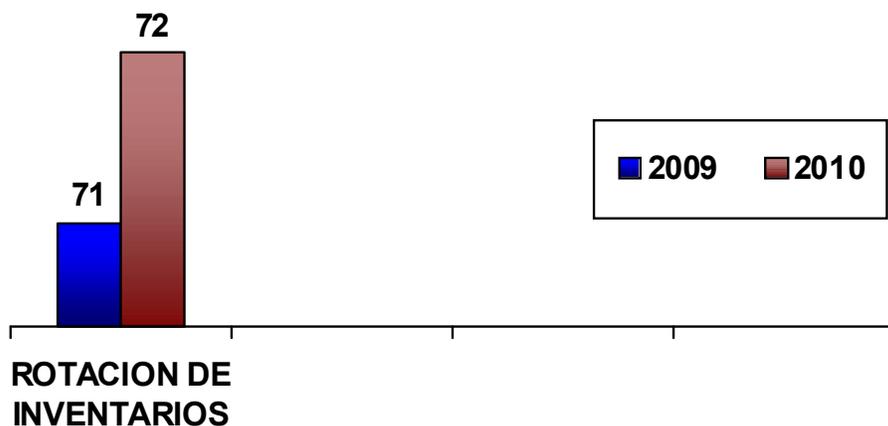
Dedicaremos el presente análisis a la Rotación de los Inventarios, pues tiene como objetivo dar a conocer las veces que los inventarios se reponen en un período contable, es decir, las veces que estos se convierten en Cuentas por cobrar y dinero (D-M-CC-D^I), a continuación mostraremos en la tabla # 7 la rotación de los inventarios.

Análisis de la Rotación de los Inventarios.

TABLA # 7.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario Promedio	Pesos	2 160 750	2 063 853	(96 897)	95.5
2	Costo de Ventas	Pesos	10 870 537	10 233 824	(636 713)	94.1
3	Rotación de inventario	Veces	5.03	4.96	(0.07)	98.6
4	Rotación de inventario	Días	71	72	1	101.4

Fuente: Estados Financieros.



En este análisis se puede apreciar que el ciclo de rotación es de 72 días y crece con relación a igual período del año anterior en 1 días, resultado que no es significativo tomando en consideración las características de la Empresa.

Análisis de la Rotación de cuentas por cobrar.

La realización de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una Empresa. Cuanto más tiempo posee desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tiene una cuenta de resultar incobrable y por esto es, que la política de crédito y cobranza de una empresa debe estar en constante vigilancia, el importe de las cuentas por cobrar no debe exceder una proporción razonable de las Ventas netas.

En la tabla No. 8 se analizará el período promedio de cobro.

TABLA # 8

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por cobrar a corto plazo promedio	Pesos	1 719 578	2 115 207	395 629	123.0
2	Cuantaas por cobrar diversas promedio	Pesos	93 613	84 409	(9 204)	90.2
3	Ventas netas a crédito	Pesos	12 432 906	10 568 453	(1 864 453)	85.0
4	Rotación de Cuentas por cobrar (3/1+2)	Veces	6.9	4.8	(2.1)	69.6
5	Rotación de Cuentas por Cobrar (360/4)	Días	52	75	23	144.2

Fuente: Estados Financieros.

En el año 2010 la Rotación de las Cuentas por cobrar se realiza 4.8 veces al año o sea cada 75 días, aumentando con relación al año anterior en 23 días, situación desfavorable para la Empresa pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido en la Resolución 56 del Banco Nacional de Cuba lo que hace evidente que la gestión de cobro es insuficiente.

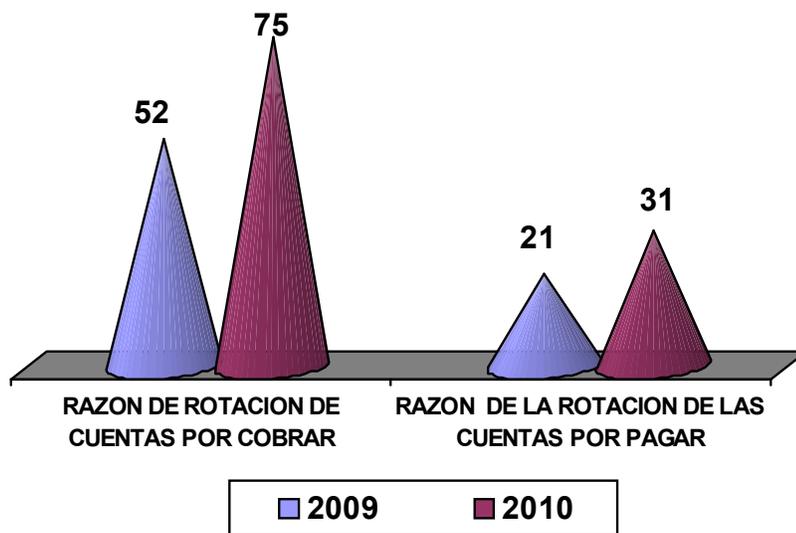
Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Este análisis nos muestra las veces que se han pagado durante el año a los proveedores, el mismo debe correlacionarse con las cuentas por cobrar incluso si se rota menos que el de las cuentas por cobrar se favorece el Capital de Trabajo a costa de los acreedores.

TABLA # 9.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por pagar promedio	Pesos	627 746	870 282	242 536	138.6
2	Costo de Ventas	Pesos	10 870 537	10 233 824	(636 713)	94.1
3	Rotación de Cuentas por pagar (2/1)	Veces	17.3	11.7	(5.6)	67.6
4	Rotación de Cuentas por pagar (360/3)	Días	21	31	10	147.6

Fuente: Estados Financieros.



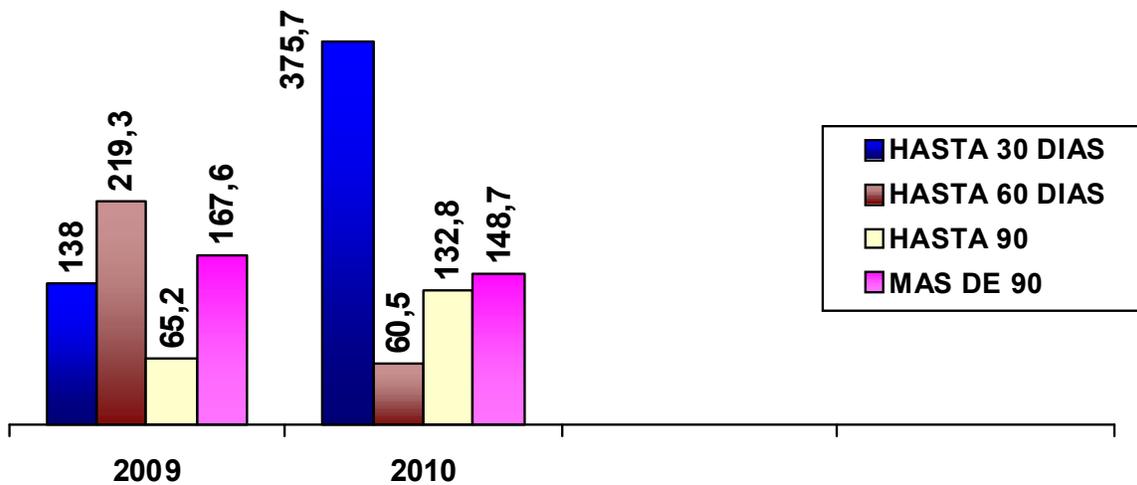
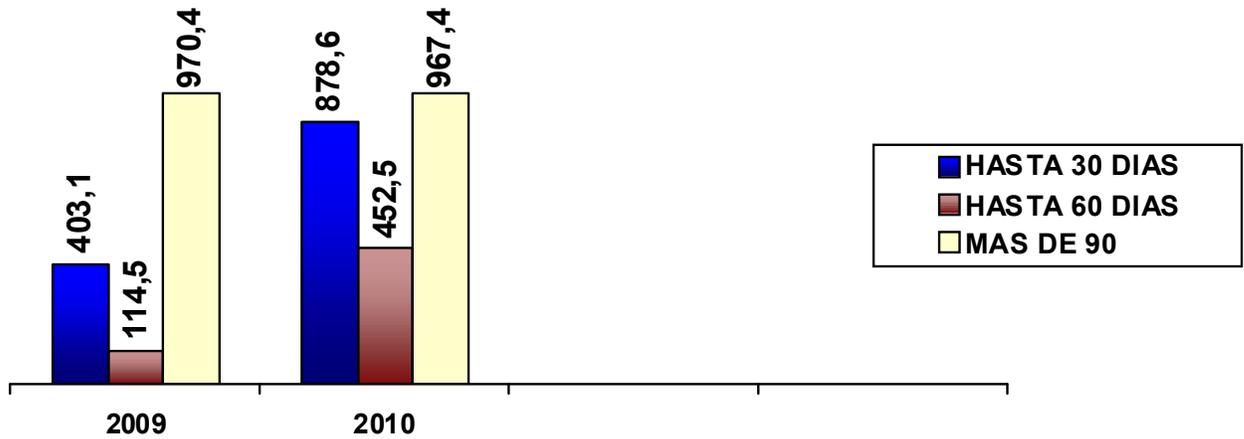
En la Tabla # 9 se aprecia que la Rotación de las cuentas por Pagar disminuye en 5.6 veces con relación al año anterior y que su rotación se ejecuta cada 31 días. En este análisis se pone de manifiesto más habilidad para pagar que para cobrar.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por cobrar a corto plazo que figuran en la Tabla # 10, correspondientes a los años 2009 y 2010, respectivamente.

Empresa Provincial de Producciones Varias
Sancti Spíritus
Edades de las Cuentas por Cobrar y Pagar Comparativo
31 de Diciembre 2009 y 2010.

TABLA # 10

Cuentas	No vencidas		De 60 Días		De 61 a 90 Días		Más de 90 Días		Total Vencidas		Total dentro del Organismo		Vencidas dentro del Organismo	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Cuentas por Cobrar MN	878.6	403.1	452.5	114.5	250.4	52.1	967.4	970.4	1670	1137	1301	913.4	998.7	863.3
Cuentas por Pagar MN	138	375.7	219.3	60.5	65.2	132.8	167.6	148.7	452.1	342	18.1	151.9	18.1	52.6
Efectos por Cobrar USD														
Efectos por Pagar USD								14.8		14.8				
Cuentas por Cobrar Divisa	2.1		11.9	2.5	4.6		43.7	70.8	60.2	73.3		19.4		19.4
Cuentas por Pagar Divisa	14.6	0.2	2.4	87.9	7.2		194.9	125.6	204.5	213.5	168.6	166.6	159.8	166.6



Análisis de la rotación de caja.

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

TABLA # 11

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	12 432 906	10 568 453	(1 864 453)	85.0
2	Efectivo	Pesos	458 719	314 112	(144 607)	68.5
3	Rotación de Caja	Veces	27.1	33.6	6.5	124.0
4	Rotación en días	Días	13	11	(2)	84.6

Fuente: Estados Financieros.

En la tabla anterior se muestra que la Rotación de caja se efectúa 33.6 veces al año o sea cada 11 días, decreciendo en 2 días con relación a igual período del año anterior, esta situación está dada por el decrecimiento de las Ventas Netas.

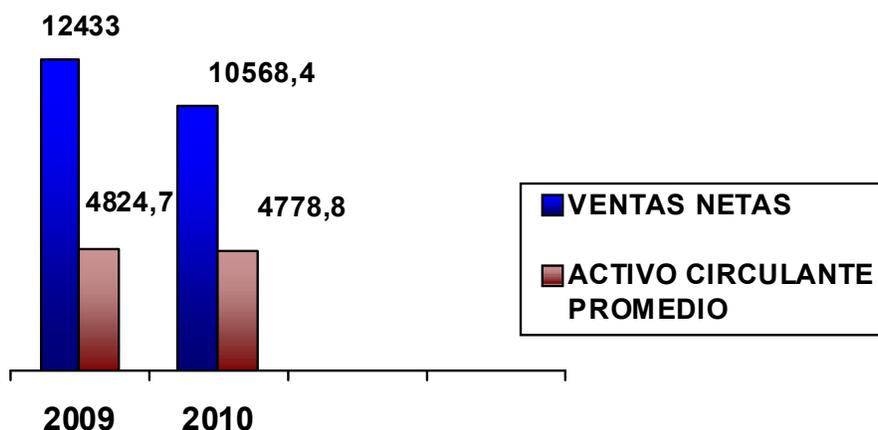
Análisis de la Rotación del Activo Circulante.

Este Análisis tiene como objetivo mostrar las veces que la empresa recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados

TABLA # 12.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	12 432 906	10 568 453	(1 864 453)	85.0
2	Activo Circulante Promedio	Pesos	4 824 727	4 778 829	(45 898)	99.0
3	Rotación Activo Circulante	Veces	2.58	2.21	(0.37)	85.6
4	Rotación	Días	139	163	24	117.3

Fuente: Estados Financieros.



Como se muestra en la Tabla # 12 el activo circulante rota 2.21 veces en el período que analizamos o sea cada 163 días, aumentando la rotación en 24 días con relación al año anterior, dado por:

- Decrecimiento de las ventas (1864.4) MP
- Disminución del Activo Circulante promedio (459.0) MP

En el análisis anterior se pone de manifiesto que la entidad en el año de análisis invirtió menos en circulante y generó menos ingresos.

De lo analizado anteriormente se infiere que existe inmovilización de recursos, causando decrecimiento en el Efectivo para operaciones corrientes

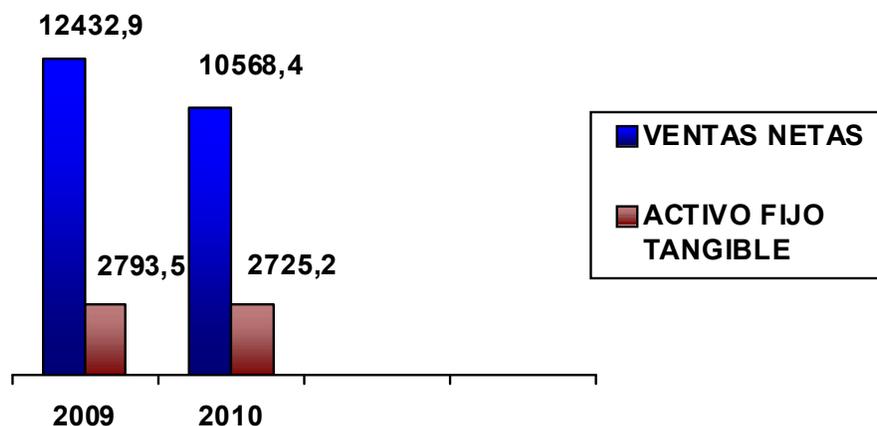
Análisis de la Rotación de Activos Fijos.

Esta razón expresa las Ventas que genera la empresa por cada peso de inversión en Activos Fijos Tangibles, pone de manifiesto si la empresa explota las capacidades instaladas

TABLA # 13.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	12 432 906	10 568 453	(1 864 453)	85.0
2	Activos Fijos Tangibles	Pesos	2 793 500	2 725 234	(68 266)	97.5
3	Rotación de AFT	Pesos	4.45	3.88	(0.57)	87.2

Fuente: Estados Financieros.



En la tabla # 13 se aprecia que por cada peso de Activos Fijos Tangibles se obtiene 3.88 pesos de Ventas Netas, resultado que disminuye en 12.8 por ciento con relación a igual período del año anterior.

Se pudo constatar por los datos que se reflejan en el Balance General y por los Registros de la Contabilidad que la entidad que nos ocupa en el año 2009 no realizaba el procedimiento establecido por el Ministerio de Finanzas y Precios para el Registro contable de la baja de los Activo Fijos Tangibles ya que no se disminuía la depreciación acumulada como cuenta reguladora del valor de dichos libros y se afectaba indebidamente los gastos lo que incidía en el Resultado económico de la Empresa. Situación esta que originó la depuración del saldo de la cuenta reguladora para que los Activos Fijos reflejaran el valor real según los libros.

- **Razones de apalancamiento.**

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

Dentro de estas razones analizaremos:

1. Razón de endeudamiento.
2. Razón de propiedad.

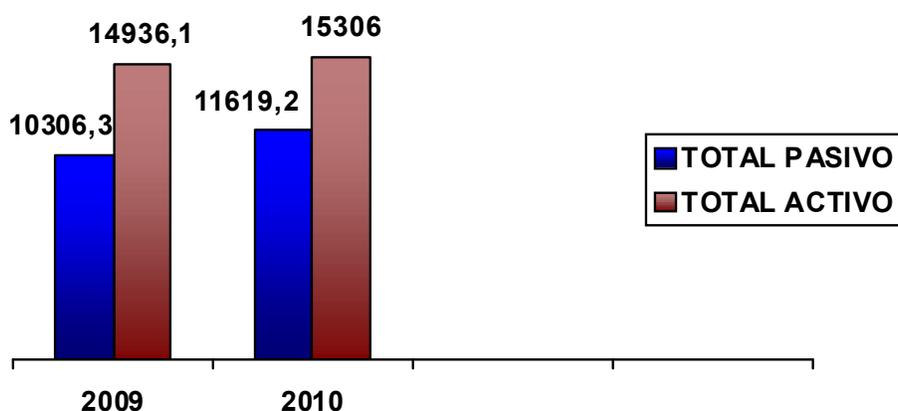
Razón de endeudamiento.

Se deduce que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento ya que la misma expresa la participación del capital ajeno en la empresa, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumenta el riesgo financiero.

TABLA # 14.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Total Pasivo	Pesos	10 306 315	11 619 223	1 312 908	112.7
2	Total Activo	Pesos	14 936 088	15 305 797	369 709	102.5
3	Razón de endeudamiento	%	69.0	75.9	6.9	110.0

Fuente: Estados Financieros.



En la tabla # 14 se aprecia que la Empresa ha financiado un 75.9 por ciento de sus Activos con deudas, incidiendo:

- El préstamo Bancario para capital de trabajo.
- Cuentas por pagar internas.

Tomando en consideración que esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores a la Empresa y que mientras mayor sea este índice más alto será el apalancamiento financiero y mayor el riesgo por lo que

recomendamos que la Dirección de la Empresa debe tomar en consideración los resultados obtenidos en este análisis y tomar decisiones.

Razón de propiedad.

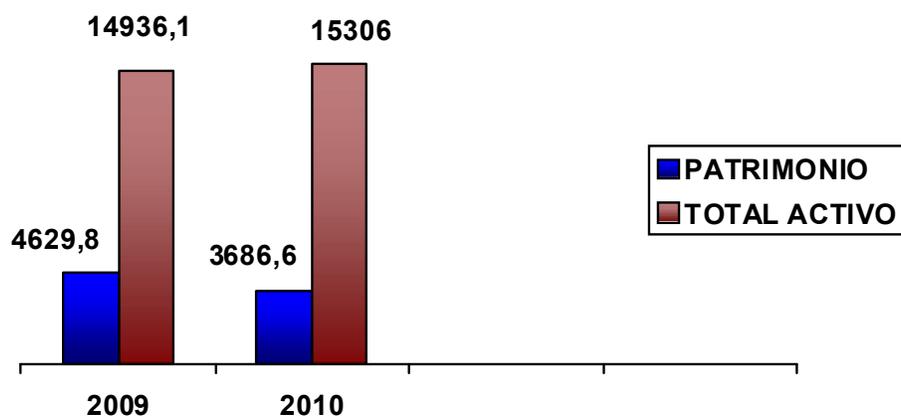
Esta razón expresa la participación del estado en el financiamiento de los Activos Reales de la Empresa.

A continuación mostramos el mencionado análisis

TABLA # 15.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	Pesos	4 629 773	3 686 574	(943 199)	79.6
2	Total Activo	Pesos	14 936 088	15 305 797	369 709	102.5
3	Razón de Propiedad	%	31.0	24.1	(6.9)	77.7

Fuente: Estados Financieros



En la Tabla # 15 podemos apreciar que la Empresa posee un índice de propiedad del 24.1 % o sea que al cierre del ejercicio contable al 31 de Diciembre del año 2010 posee realmente 24.10 por cada 100.00 de activos. Esta situación se hace evidente por el crecimiento del activo total en 369.7 MP, y la disminución de las partidas del patrimonio en 20.4 %.

- **Razones de Rentabilidad.**

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

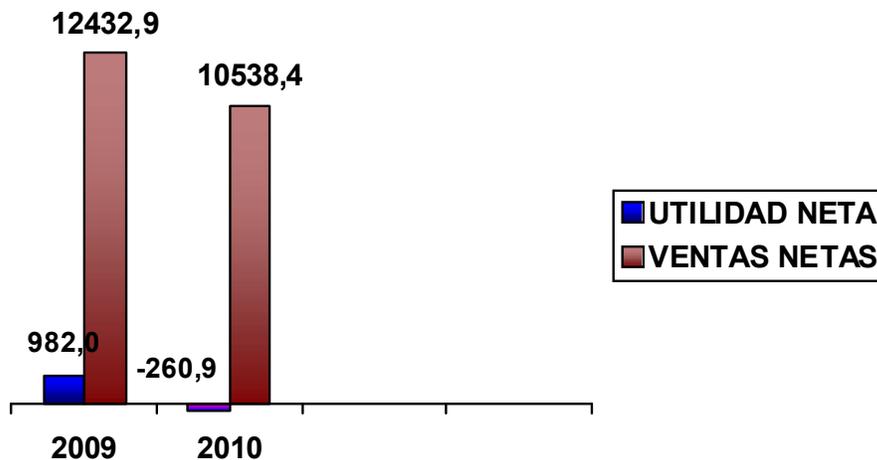
Razón de rentabilidad sobre las ventas.

Esta expresa la utilidad Neta por peso de ventas netas, es decir el margen neto que obtiene la empresa.

TABLA # 16.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	981 968	(260 917)	1 942 885	26.6
2	Ventas Netas	Pesos	12 432 906	10 538 453	(1894 453)	84.8
3	Rentabilidad sobre ventas	Pesos	0.08	(0.02)	0.10	25.0

Fuente: Estados de Resultado.



En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene una pérdida de 0.02 pesos y decrece con relación al año anterior en 0.10 pesos para un 75 % de decrecimiento motivado fundamentalmente por la disminución de las ventas netas, que decrecen con relación al año anterior en 1894.4 MP.

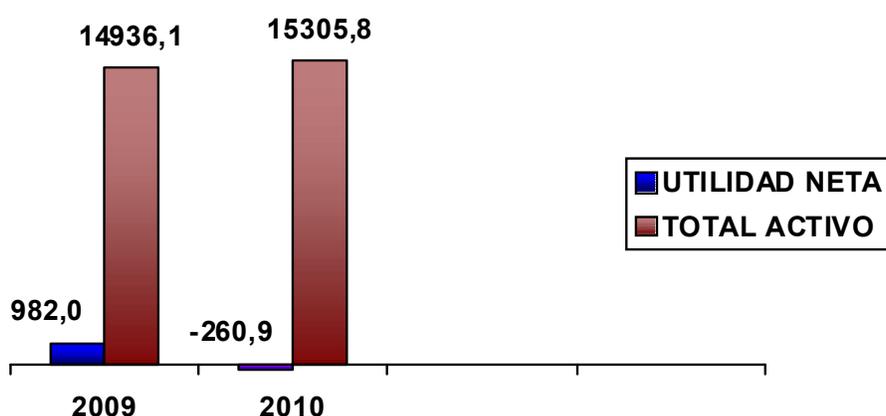
Rentabilidad Económica.

La Rentabilidad sobre los Activos totales o Rendimiento de la Inversión como también se conoce a este índice, determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos reales. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

TABLA # 17.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	981 968	(260 917)	1 242 885	26.6
2	Total Activo	Pesos	14 936 088	15 305 797	369 709	102.5
3	Rentabilidad sobre Activos	Pesos	0.06	(0.02)	0.08	33.3

Fuente: Estados Financieros.



En la Entidad objeto de análisis, este índice nos muestra que por cada peso de Activo Total la Empresa obtiene 0.02 pesos de pérdida Neta después de impuestos, decreciendo en 66.7 % con relación al año anterior, esta disminución esta dada por el incremento del Total de Activo, incidiendo significativamente las operaciones entre dependencias que se incrementa en 2095.5 MP.

Las causas del incremento fueron expuestas anteriormente lo que hace evidente que la empresa debe pronunciarse a maximizar sus utilidades y minimizar la inversión, por lo que se debe analizar sistemáticamente la administración eficiente de los recursos con vistas a que no haya inmovilización de medios.

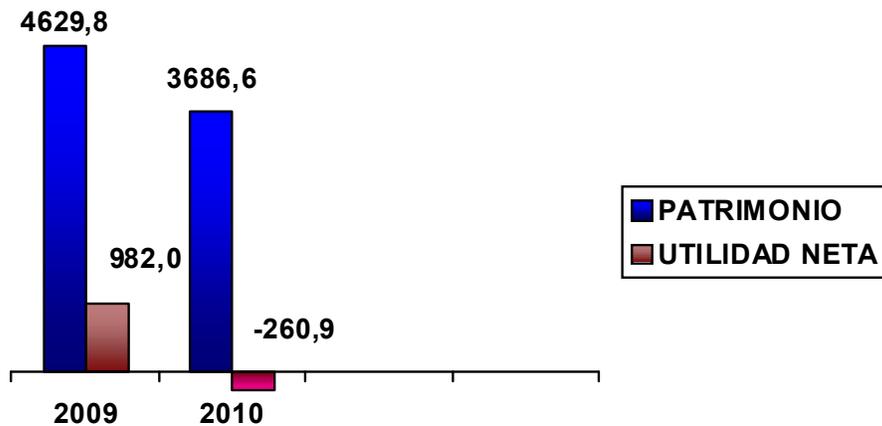
Rentabilidad financiera.

El índice de Rentabilidad Financiera, conocido también como rendimiento del Patrimonio es un indicador que mide la eficiencia y competitividad de la entidad.

TABLA # 18.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	981 968	(260 917)	1 242 885	26.6
2	Patrimonio	Pesos	4 629 773	3 686 574	(943 199)	79.6
3	Rentabilidad Financiera	Pesos	0.21	(0.07)	0.28	33.3

Fuente: Estados Financieros.



Como se aprecia en la tabla # 18 no existe la rentabilidad financiera al cierre de diciembre del año 2010, sino que se genera una pérdida de 0.07 pesos por cada peso invertido por el Estado en la empresa, resultado que decrece con relación a igual período del año anterior en 0.28 para un decrecimiento del 66.7 por ciento incidiendo el siguiente factor:

- La presencia de una pérdida neta de 674.3 MP .

De lo expuesto anteriormente se infiere que la entidad debe adoptar políticas que contribuyan a lograr beneficios en proporción con la inversión del Estado en la empresa objeto de investigación.

2.3 Análisis del Capital de trabajo neto.

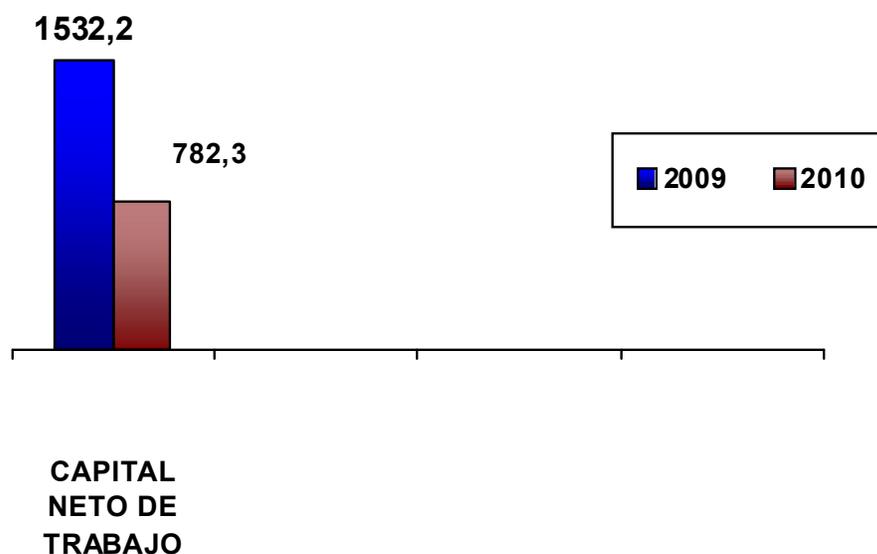
El análisis de la situación financiera a corto plazo de una empresa involucra las partidas que se reflejan en el activo y el pasivo circulante del Balance General, analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el Capital de trabajo, este debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables.

En el período que se analiza el capital neto de trabajo muestra un saldo negativo de 782.3 MP disminuyendo con relación al año anterior en 48,9 %, análisis que se muestra a continuación:

TABLA # 19.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	Pesos	5 719 025	3 838 634	1 880 391	67.1
2	Pasivo Circulante	Pesos	4 186 863	3 110 275	(1 076 588)	74.3
3	Capital Neto Trabajo	Pesos	1 532 162	782 359	(803 803)	51.1

Fuente.: Estados Financieros.



Del análisis anterior se infiere que la disminución del Capital Neto de trabajo asciende a 803.8 MP y está dado por:

- Disminución del Activo Circulante en 1880.4 MP.

El Activo Circulante decrece en proporción mayor que las deudas a corto plazo lo que ha dado lugar a la disminución que presenta el capital de trabajo, el decrecimiento del Activo Circulante se encuentra localizado en las operaciones entre dependencias.

El Análisis del Capital de trabajo involucra analizar la estructura del Activo y Pasivo Circulante, como se muestra a continuación en las tablas 20 y 21 respectivamente:

TABLA # 20

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia %
	2009	%	2010	%	
Total Efectivo	458 719	8.02	314 112	8.17	2.8
Efectivo en Caja	101 507	1.77	28 945	0.75	28.5
Efectivo en Banco	357 212	6.25	285 167	7.42	79.8
Efectos por cobrar a corto plazo en litig.	12 772	0.22	1 380	0.03	10.8
Cuentas por Cobrar a corto plazo	2 617 131	45.86	1 613 284	42.03	61.6
Pagos Anticipados a Suministradores	37 509	0.65	6 168	0.16	16.4
Pagos al presupuesto cuenta utilidades	153 526	2.68	87 127	2.27	56.7
Anticipos a justificar	396	0.07	697	0.02	176.0
Adeudos al presupuesto del Estado	48 942	0.85	78 190	2.04	159.8
Inventarios	2 390 030	41.8	1 737 676	45.27	72.7
Total Activo Circulante	5 719 025	100	3 838 634	100	67.1

Fuente:.. Estados Financieros.

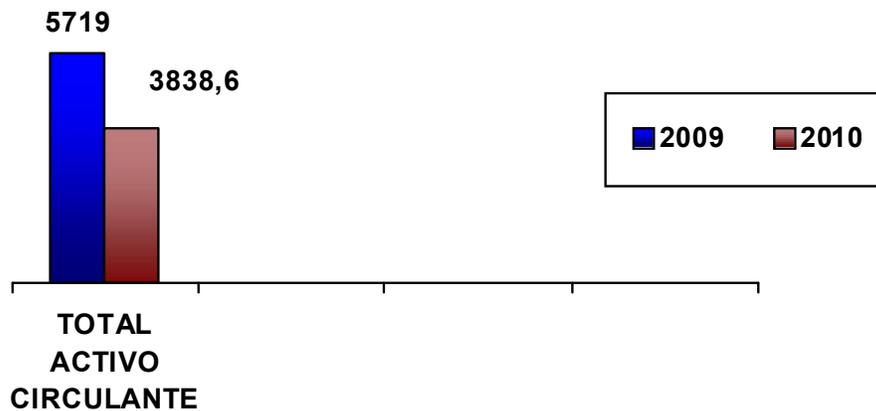
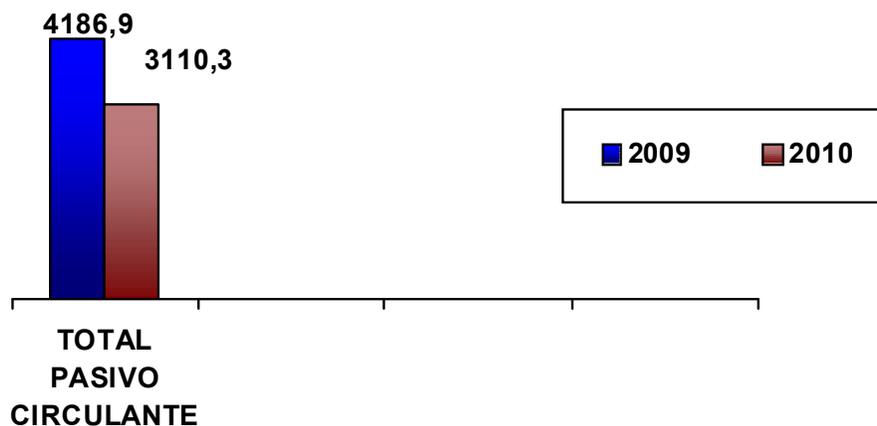


TABLA # 21

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia %
	2009	%	2010	%	
Efecto por pagar a corto plazo	235 430	5.62	14 815	0.48	6.3
Efecto por pagar en litigio	8 877	0.21	13 917	0.45	156.7
Cuentas por pagar a corto plazo	1 957 682	46.76	1 753 023	56.36	89.5
Obligaciones con Presup. del Estado	358442	8.56	437 039	14.05	121.9
Nóminas por pagar	64	0.01	-	-	-
Retenciones por pagar	14055	0.33	12 977	0.42	92.3
Préstamos recibidos	1 347 183	32.17	353 680	11.37	26.2
Provisiones para vacaciones	94 072	2.25	141 648	4.55	150.6
Otras provisiones operacionales	37 521	0.90	99 416	3.20	265.0
Depósitos recibidos	3 849	0.09	54 470	1.75	1415
Cobros Anticipados	129 688	3.10	229 290	7.37	176.8
Total Pasivo Circulante	4186863	100	3110275	100	74.3

Fuente: Estados Financieros.



2.3.1 Análisis de las fuentes y usos del capital de trabajo. Estado de Origen y aplicación de fondo.

El Estado de origen y aplicación de fondo constituye una herramienta decisiva para el análisis financiero de cualquiera entidad pues permite al gerente financiero analizar las fuentes y orígenes y su utilización.

A continuación se muestra la hoja de trabajo preparatoria que muestra las variaciones de las cuentas que intervienen en el Estado de Origen y aplicación de fondos.

Empresa Provincial Producciones Varias
Sancti Spíritus
Estado de Origen y aplicación de Fondos
31 de Diciembre del 2010.

TABLA #22

<u>Fuentes</u>	<u>Valor</u>
Pérdida del periodo	(697033)
Capital de trabajo generado de las operaciones corrientes	(697033)
Disminución de activos fijos	68266
Disminución de activos diferidos	231636
Aumento de otros pasivos	2389496
Aumento del patrimonio	122127
Total de fuentes	2114492
<u>Usos</u>	
Aumento de otros activos	2550002
Ganancia aportada al presupuesto del estado	368293
Total de usos	2918295
Disminución del capital de trabajo	(803803)

En el Estado de Origen y Aplicación de Fondos o Estado de Cambio en la Posición Financiera se observa una disminución del Capital de Trabajo que asciende 803.8 MP dado fundamentalmente por el incremento de las fuentes, incidiendo en ella la pérdida del período con un valor de 697.0MP.

2.4 Análisis del Capital óptimo de trabajo.

Cálculos necesarios para realizar una comparación entre el capital óptimo de trabajo y el Capital neto de trabajo.

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)
- Ciclo de Pago(Período promedio de pago)
- Ciclo comercial o ciclo operativo.

- Ciclo de efectivo, 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.

1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2009) = 71 días (Tabla 7)
(2010) = 72 días (Tabla 7)
- Ciclo de cobro (2009) = 52 días (Tabla 8)
(2010) = 75 días (Tabla 8)
- Ciclo de Pago (2009) = 21 días (Tabla 9)
(2010) = 31 días (Tabla 9)

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

TABLA # 23.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Rotación C. Por Cobrar	Días	52	75	23	144.2
2	Rotación Inventarios	Días	71	72	1	101.4
3	Ciclo Comercial Promedio	Días	123	147	24	119.5

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago (Tabla 11)
(2009) = 123 - 21 = 102 días
(2010) = 147 - 31 = 116 días

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

- Capital óptimo de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

$$(2009)= 102 \text{ días} \times 34844 = 3554.1 \text{ MP}$$

$$(2010)= 116 \text{ días} \times 31621 = 3668.0 \text{ MP}$$

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{Total de desembolsos o Gastos}}{\text{Días del período}}$$

$$\text{Total de desembolsos (2009)} = 1\,2543\,800$$

$$\text{Total de desembolsos (2010)} = 11\,383\,592$$

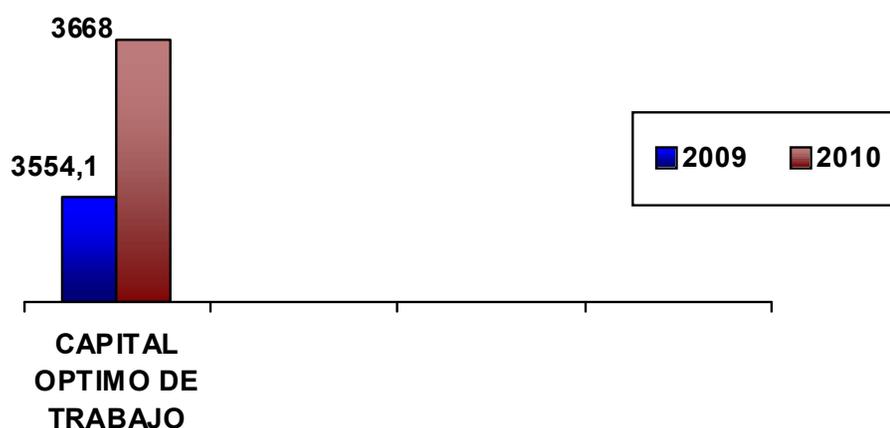
$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (2009)} = \frac{12\,543\,800}{360} = 34\,844$$

$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (2010)} = \frac{11\,383\,592}{360} = 31\,621$$

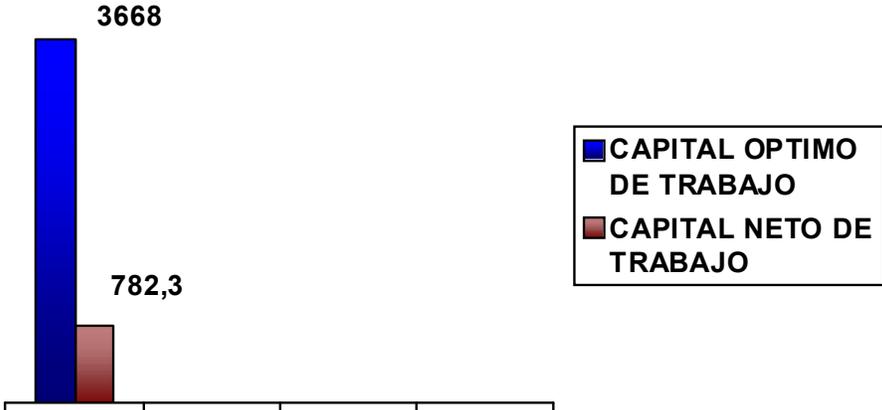
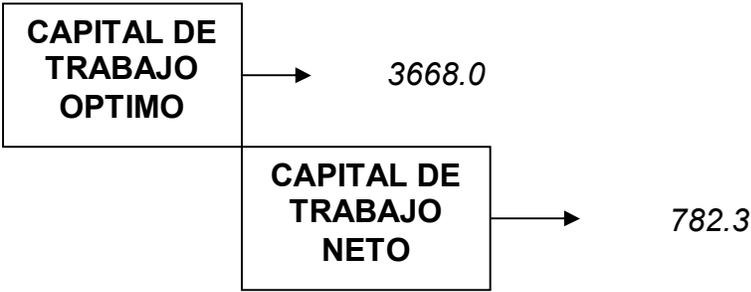
Análisis del Capital óptimo de trabajo.

TABLA # 24.

No.	Partidas	UM	2009	2010	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ciclo Efectivo	Días	102	116	14	113.7
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	MP	34 844	31 621	(3 223)	90.7
3	Capital óptimo de Trabajo	MP	3 554 088	3 668 036	113 948	103.2



En el análisis efectuado se observa que el Capital óptimo asciende a 3668.0 MP, sin embargo en la entidad que nos ocupa, el capital de trabajo neto es de 782.3 MP, para un déficit de capital óptimo de 2917.3 MP lo que hace evidente que la entidad tiene un déficit de financiamiento lo que dio lugar al uso del crédito bancario, aunque no en correspondencia con las necesidades operacionales.



2.5 Análisis de la Utilidad.

En el análisis de la Utilidad es necesario el examen de los Estados de Resultados de varios períodos; el análisis de un solo período puede conducir a conclusiones erróneas, pues a veces en un período se reflejan situaciones anormales. Por eso es importante el análisis de la tendencia de las partidas que intervienen en la

determinación de los resultados, así como de los diferentes indicadores utilizados.

Y para esto analizaremos las partidas que intervienen en la determinación de la utilidad bruta:

- Ventas.
- Costo de Venta.
- Utilidad Bruta.

Razón de Costo de Ventas

Esta razón expresa la relación entre las ventas y el costo de ventas, o sea el costo por cada peso de venta o lo que es lo mismo el costo por peso.

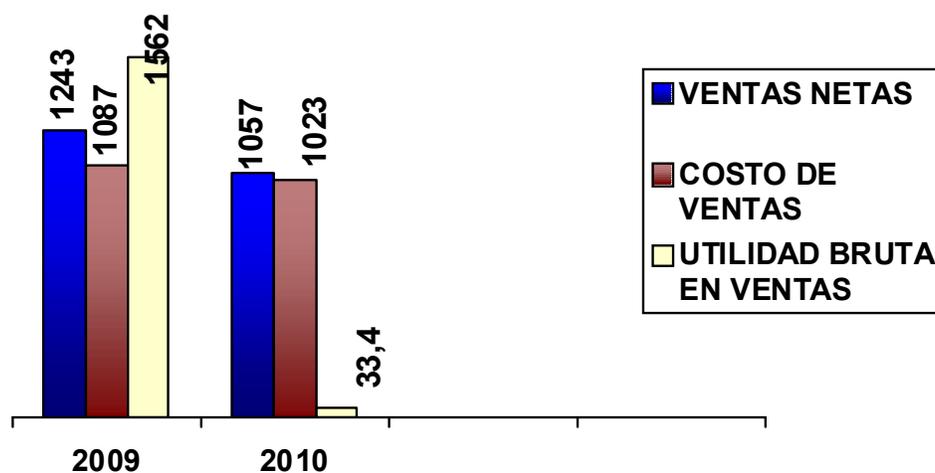
Razón de Utilidad Bruta en Ventas.

Relación entre la utilidad Bruta y las Ventas, refleja la Utilidad bruta obtenida por cada peso de venta.

TABLA # 25

Partidas	2009	2010
Ventas Netas	12 432 906	10 568 453
Tendencia %	100	84.7
Costo de Venta	10 870 537	10 233 824
Tendencia %	100	93.6
Utilidad Bruta en Ventas	1 562 369	334 619
<i>Tendencia %</i>	<i>100</i>	<i>21.4</i>
<i>Razón Costo de Venta</i>	<i>0.87</i>	<i>0.97</i>
<i>Razón Margen Bruto</i>	<i>0.12</i>	<i>0.03</i>

Fuente: Estado de Resultado



Como puede apreciarse en la tabla anterior las Ventas Netas en el año 2010 decrecieron en 15.3 % con relación al año 2009, sin embargo el costo decreció en proporción a las ventas en un 6.4 %, resultando la utilidad bruta menos favorable con relación al volumen de ventas.

La razón del costo de ventas aumenta en 0.10 pesos, en esto incide:

- ❑ Decrecimiento de las ventas.
- ❑ Decrecimiento del costo de ventas.

Consideramos que la Dirección debe exigir por el análisis de las variaciones que influyen en los elementos que intervienen en el cálculo del costo de venta, pues en el período analizado no se logra una proporción favorable entre el decrecimiento del costo y las ventas, siendo necesario analizar el comportamiento de las partidas que intervienen en el costo de la producción mercantil, el inventario de productos terminados, los precios y la productividad por trabajador.

A continuación detallamos el análisis realizado a los elementos de gastos que influyen en el costo de la producción mercantil.

TABLA # 26.

Partidas	2009	2010	Tendencia Valor
Materias Primas y Materiales	4 045 999	3 667 960	(378 039)
Combustibles	93 981	71 886	(22 095)
Energía	32 888	34 518	1 630
Salario	3 966 475	4 290 870	324 395
Impuesto fuerza de trabajo	911 162	711 792	(199 370)
Seguridad Social	563 889	631 206	67 317
De ellos: Contribución Seguridad Social	478 751	532 012	53 261
Pago a seguridad social corto Plazo	85 138	99 194	14 056
Amortización	71 126	76 273	5 147
Otros Gastos	822 335	630 288	(192 047)
Total de Gastos	10 507 855	10 114 793	(393 062)

Fuente: Anexo Gastos e Indicadores seleccionados Empresa Provincial Producciones Varias

En el análisis de los gastos por elementos podemos observar que los mismos decrecen con relación al año anterior en 393.0 MP, por la disminución significativa que muestra algunos de estos:

- ❑ Impuestos sobre el salario en 199.3 MP.
- ❑ Materias Primas y Materiales con un aumento de 378.0 MP.
- ❑ Otros Gastos en 192.0 MP.
- ❑ Combustible en 22.1 MP.

Del análisis anterior se infiere que la dirección de la Empresa debe tomar decisiones con vistas a disminuir los gastos mediante la administración más eficiente de los recursos

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

Una vez concluida nuestra investigación hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- En el desarrollo del trabajo ha quedado validada la hipótesis, poniéndose de manifiesto que con la aplicación del análisis Económico-financiero establecido por el sistema nacional de Contabilidad, la dirección podrá tomar decisiones que incrementen la eficiencia y la eficacia de la Gestión Empresarial.
- La entidad comete el error contable de considerar las operaciones entre dependencias dentro de los activos circulantes, lo que desvirtúa la realidad en la variación del capital neto de trabajo, al estar inflado los activos circulantes.
- La liquidez de la entidad, expresada a través de los tres índices básicos (razón circulante, prueba ácida y tesorería) tienen una tendencia a disminuir con relación al año anterior, al igual que el resto de los indicadores económicos, lo que muestra que en vez de lograr un ascenso, va en descenso desde el punto de vista económico financiero.
- No existe correspondencia entre las cuentas por cobrar y por pagar pues se es más ágil pagando que cobrando, afectando los niveles de liquidez de manera general.

RECOMENDACIONES

Recomendaciones:

- Aplicar los métodos y técnicas de análisis para evaluar los indicadores financieros y económicos con vistas a detectar los problemas y que se tomen las medidas efectivas.
- Predeterminar los flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo, así como elaborar los flujos de caja reales para tomar decisiones que contribuyan al incremento del efectivo.
- Controlar y analizar sistemáticamente el costo de la producción mercantil acorde a la naturaleza del gasto, mostrando los factores que inciden en dicho indicador para que se tomen decisiones al respecto.
- Proponer a la dirección de la entidad la capacitación técnica del personal del área económico contable en temáticas vinculadas al análisis económico financiero de los estados financieros de la contabilidad.
- Que nuestra investigación sirva de referencia a la dirección de la empresa para la solución de problemas actuales y futuros.
- Analizar sistemáticamente en los consejos de dirección la situación de las cuentas por cobrar y pagar, con vista a disminuir los niveles de endeudamiento.
- Analizar minuciosamente la variación en los niveles de costo y gastos con vista a detectar posibles reservas no utilizadas.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

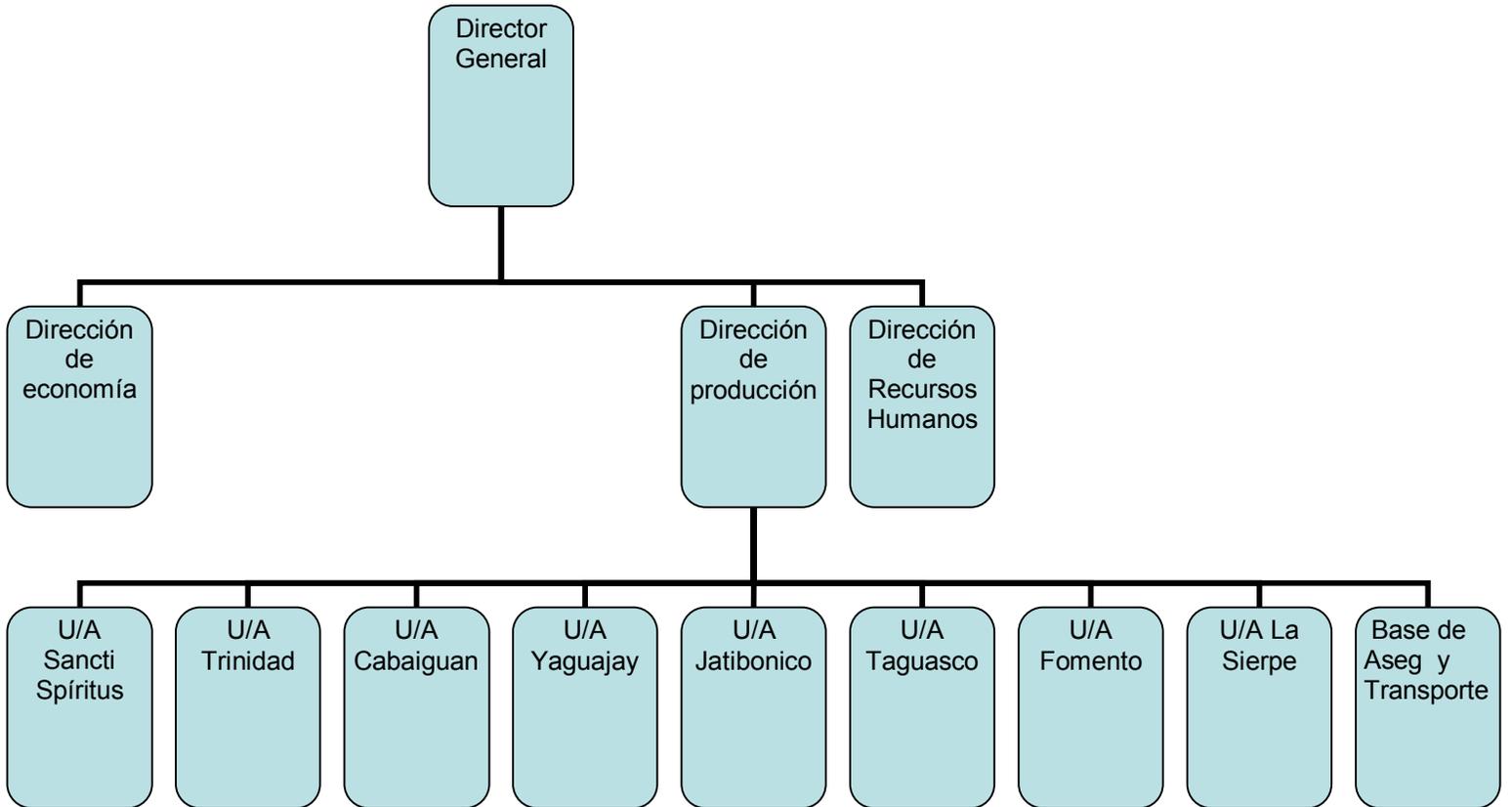
- Alvite Ulloa, José D., González Concepción, Evelio F., Monteagudo Solenzal, Jorge L. Análisis de la Situación Financiera y Económica en la Empresa Pesquera PESCAPIR. Diplomado de Finanzas. Maria Luisa Lara Zayas, tutora UCLV. 2002.
- Benítez Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. Miguel Angel Benítez.- Cuba, 1997.
- Bernstein, LA: Análisis de los Estados Financieros. España : Ediciones Deustro SA , 1994.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S>A Balderas 95, México. DF.
- Colectivo de Autores. El perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera, Segunda Edición. Gerardo Guajardo. – México, 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. Periódico Granma (La Habana) 26 de Febrero 1964.
- Hongren, Charles T : La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralf Dale. Estados Financieros Forma, Análisis e interpretación. Ralf Dale Kennedy. Mexico. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Ministerio de Finanzas y precios. Normas Generales de la Contabilidad.

- Moreno, Joaquin: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana. Editorial Orbe. 1975.
- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana, 1997.
- PCC. Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. 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, J. Freed: Finanzas y Administración. Novena Edición. México 1997.
- Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador.

ANEXOS

ANEXOS

Estructura organizativa de la Empresa Provincial de Producciones Varias Sancti Spíritus.



**Empresa Provincial de Producciones Varias
Sancti- Spiritus
Balance General Comparativo
31 de diciembre 2009 y 2010**

Cuentas	UM	2009	2010	Variación	%
Efectivo Disponible	Pesos	46 719	314 112	(144 607)	68.5
Efectos y cuentas por cobrar	Pesos	2 629 903	16 4 664	(1 015 239)	61.4
Pagos Anticipados	Pesos	37 509	6 168	(31 341)	16.4
Pago a cuentas de utilidades	Pesos	1 535 26	87 127	(66 399)	56.7
Anticipos a Justificar	Pesos	396	697	301	176.0
Adeudos del Presupuesto	Pesos	48 942	78 190	29 248	159.8
Inventarios	Pesos	2 390 030	1 737 676	(652 354)	72.7
Total Activo Circulante	Pesos	5 719 025	3 838 634	(1 880 392)	67.1
Activos Fijos Netos	Pesos	2 793 500	2 725 234	(68 266)	97.6
Activos Diferidos	Pesos	257 060	25 424	(231 636)	9.89
Otros Activos	Pesos	6 166 503	8 716 505	2 550 002	14.6
Total de activos	Pesos	14 936 088	15 305 797	369 709	102.4
Efectos y Cuentas por Pagar	Pesos	1 053 554	960 050	(93504)	91.1
Cobros Anticipados	Pesos	129 688	229 290	(99602)	176.8
Obligaciones con el presupuesto	Pesos	358 442	437 039	78597	121.9
Nominas por Pagar	Pesos	64	-	-	-
Retenciones por pagar	Pesos	14 055	12 977	(1078)	92.3
Préstamos Recibidos	Pesos	1 347 183	353 680	(993503)	26.3
Provisiones	Pesos	131 593	241 064	109471	183.2
Depósitos Recibidos	Pesos	3 849	54 470	50621	1432
Cuentas por pagar internas	Pesos	1 148 435	821 705	(326730)	71.5
Total Pasivo Circulante	Pesos	4 186 863	3 110 275	(10765588)	74.3

Cuentas	UM	2008	2009	Variación	%
Otros Pasivos	Pesos	6 119 452	8 508 948	2 389 496	139.0
Total Pasivos	Pesos	10 306 315	11 619 223	1 312 908	112.7
Inversión Estatal	Pesos	4 971 349	4 896 124	(75 225)	98.5
Pérdida del período o Utilidad	Pesos	709 869	512 517	(197 352)	72.2
Total de Patrimonio	Pesos	4 629 773	3 686 574	(943 199)	79.6
Total Pasivo y Patrimonio	Pesos	14 936 088	15 305 797	369 709	102.5

Empresa de Producciones Varias
Estado de Resultado Comparativo
31 de diciembre 2009y 2010

Cuentas	UM	2009	2010	Variación	%
Ventas Netas	Pesos	12 432 906	10 568 453	(1 864 453)	85.0
Costo de Venta	Pesos	10 870 537	10 233 824	(636 713)	94.1
Utilidad Bruta en Venta	Pesos	1 562 369	334 629	(1 227 740)	21.4
Gasto de Operación	Pesos	1 030 407	595 546	(434 861)	57.8
Utilidad o Pérdida en Operaciones	Pesos	531 962	(674 321)	(142 359)	126.8
Otros Ingresos y Gastos	Pesos	(163 669)	(22 712)	(186 381)	13.9
Utilidad del Período antes de Impuesto	Pesos	368 293	(697 033)	(328 740)	189.3

