

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS**  
**“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”**  
**FACULTAD DE CIENCIAS TÉCNICAS Y EMPRESARIALES**  
**DEPARTAMENTO DE FINANZAS Y ECONOMIA**



**TRABAJO DE DIPLOMA**

**Título: Evaluación del sistema de cobros y pagos en la EPASE de Sancti Spíritus.**

**Autor: Gema Hernández Ramírez**

**Tutor: MSc Carlos Alberto Valdivia Marín.**

**Sancti Spíritus, 2019**

## DEDICATORIA

A mi familia que

- son el motor impulsor de mi vida,
- la razón de mi vida y la luz de mí existir,
- me han ayudado e incentivado a vencer esta importante tarea,
- capaces de sufrir como yo mis desventuras y capaces de gozar como yo mis alegrías,

Y porque confío en que siempre transitarán por el camino que les he indicado

## **AGRADECIMIENTO**

Es extenso el camino hacia la meta, pero se hace más corto cuando encuentras a tu paso personas que te tienden la mano... A ellos van mis agradecimientos.

**A mis compañeros de aula:** que me ayudaron a culminar exitosamente mis estudios.

**A mis compañeros de trabajo:** que me ofrecieron toda su ayuda para la realización del mismo,.

**A mi tutor:** por haberme dedicado gran parte de su tiempo libre y dado la posibilidad de recibir sus amplios conocimientos y sabios consejos.

Y muy en especial, **a mi Padre y a mi Madre** quienes me han guiado en el camino de la vida con dedicación y esmero en todo momento.

**A la Revolución,** que me ha permitido alcanzar nuevos planos en el nivel científico y profesional.

## RESUMEN

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

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2017 y 2018 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero que contribuya a reducir los ciclos de cobro y pago y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

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

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que posibilite tomar medidas que contribuyen a la reducción del ciclo de cobros y pagos y la disminución del saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

## **ABSTRACT**

Given the importance that has at the present moments the Analysis of the economic activity and considering that many of the Organizations do not make stados a deep analysis of financier's e and the management of collections and payments, idido DEC is had to make this work in I to Company Provincial de Supplying and Services to the Education of Sancti Spíritus

In the development of the same one we took as it bases the real data corresponding to the years 2017 and 2018 that offer Books, Registries and Financial statements of the Accounting, applying the methods and techniques for the Financial Economic Analysis that contributes to reduce to the cycles of collection and payment and to diminish the balance of the accounts to receive and to pay outside term.

For it the study of the Literature specialized on the subject was necessary, applying same to the conditions of the company, allowing the its practical validation and applicability.

Once carried out the present study we have arrived at conclusions and recommendations that it makes possible to take measures that contribute to the reduction of the cycle of collections and payments and the diminution of the balance of the accounts to receive and to pay outside term.

## INDICE

<b>Introducción</b>	1
<b>Parte 1:</b>	5
<b>1.1</b> La administración de las cuentas por cobrar	5
1.1.1 Políticas de crédito	5
1.1.2 Las condiciones del crédito	7
1.1.3 Política de cobro	8
1.2 Sistemas de Pago	10
<b>Parte 2: Análisis de los Estados Financieros de la EPASE de Sancti Spíritus.</b>	35
2.1 Caracterización del estado actual de La Empresa Provincial de Abastecimiento y Servicios a la Educación (EPASE) Sancti Spíritus.	35
2.2 Análisis de los Indicadores Económicos.	35
2.1.1 Análisis de las Razones de Liquidez.	41
2.1.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.	43
2.1.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.	52
2.1.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.	55
2.2 Análisis del Capital de Trabajo.	56
2.2.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.	58
2.2.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.	59
2.3 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.	61
<b>Conclusiones</b>	64
<b>Recomendaciones</b>	65
<b>Referencia bibliográfica</b>	66
<b>Bibliografía</b>	67
<b>Anexos</b>	

## INTRODUCCIÓN

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

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

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

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

- Se distorsiona la información estadística y contable.

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

Para realizar la siguiente investigación partimos del siguiente problema:

Problema científico:

¿Cómo lograr reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término?

Objetivo General:

- Proponer un conjunto de medidas que contribuyan a reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

Objetivos específicos:

- Efectuar un análisis bibliográfico sobre la Administración de las Cuentas por Cobrar y las Cuentas por Pagar en La EPASE de Sancti Spíritus.

-Diagnosticar la situación real de en La EPASE de Sancti Spíritus.

- Proponer las medidas que contribuyan a la reducción del ciclo de cobros y pagos y en la disminución del saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

Idea a defender

Disponiendo de un estudio de la situación económica financiera y de la revisión y aplicación de los correctos instrumentos de cobros y pagos se alcanza a proponer medidas para su solución.

#### Métodos:

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

#### Técnicas:

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

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

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes a los años 2017 y 2018.

#### Estructura del Trabajo:

##### Introducción.

Parte I: Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, haciendo referencia a criterios relacionados con la administración de las cuentas por cobrar como parte de la administración del capital de trabajo así como concepto e importancia del buen funcionamiento de los sistemas de pago.

Parte II: Se desarrolla la parte práctica de esta investigación, donde se hace un Análisis Económico Financiero para el período comprendido entre el 2017 y 2018 aplicando los métodos y técnicas establecidas para el mismo, así como mostramos las medidas a tomar para lograr reducir los ciclos de cobros y pagos y la disminución del saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

- Conclusiones, recomendaciones y anexos.

## **DESARROLLO**

### **Fundamentación teórica. Generalidades.**

#### **Introducción**

En este capítulo se realiza un estudio de la administración de las cuentas por cobrar como parte de la administración del capital de trabajo. Abordamos los tres campos de la administración de las cuentas por cobrar que conducen al equilibrio deseado entre los activos circulantes y los pasivos circulantes.

Además se hace referencia al concepto e importancia del buen funcionamiento de los sistemas de pago, a las características de los instrumentos de pago y títulos de crédito que pueden ser utilizados en nuestro país según la legislación vigente.

#### **1.1 La administración de las cuentas por cobrar**

La tendencia de las operaciones mercantiles en la actualidad es al realizar ventas a crédito, debido a los altos volúmenes de mercancías que se comercializan, la disponibilidad de efectivo por los clientes en el tiempo y por la utilización de documentos de valor para realizar los pagos que surten una mayor efectividad y menor riesgo en el uso del efectivo.

Para conservar los clientes actuales y atraer nuevos clientes, la mayoría de las empresas encuentran que es necesario ofrecer créditos. El objetivo del crédito comercial es promover el incremento de las ventas. Las ventas a crédito dan como resultado las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar representan el crédito que concede la empresa a sus clientes con una cuenta abierta. Otra definición es que las cuentas por cobrar son derechos exigibles provenientes de ventas, no documentados con títulos de valor.

Aunque todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del período de crédito, la mayoría de ellas se cobran en un plazo inferior a un año; como consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como activos circulantes de las empresas.

Las cuentas por cobrar representan una inversión cuantiosa para la mayoría de las entidades, por lo que se hace necesario una administración eficiente de las mismas, no solo con el objetivo de cobrarlas con rapidez, sino también para evaluar las alternativas costos-beneficios que se presentan en los diferentes campos de su administración.

Estos campos son:

- Políticas de crédito.
- Condiciones de crédito.
- Políticas de cobro.

### **1.1.1 Políticas de crédito**

La administración de las cuentas por cobrar se inicia con la decisión de si se debe o no otorgar crédito a un cliente y la determinación del monto del mismo.

Las empresas utilizan diferentes políticas de crédito para lograr una mejor gestión. El objetivo de estas políticas es el de maximizar el rendimiento de la inversión y las utilidades a través del aumento de las ventas y el cobro a los clientes.

Las políticas de crédito tienen dos esferas de acción bien definidas:

- Establecer los estándares de crédito.
- Realizar el análisis del crédito.

Los estándares de crédito de la empresa definen el criterio mínimo para conceder el crédito a un cliente. Estos estándares pueden hacerse más flexibles o restringidos atendiendo a las siguientes variables:

- Gastos de oficina.

- Estimación de cuentas incobrables.
- Inversión en cuentas por cobrar.
- Volumen de ventas.

El análisis del crédito es un proceso de recopilación y evaluación de la información de crédito de los solicitantes, para determinar si estos están a la altura de los estándares de crédito establecidos por la empresa. Se debe determinar no sólo los méritos que tenga el cliente para el crédito, sino también, calcular el monto por el cual éste pueda responder.

Los dos pasos básicos en el proceso de la investigación del crédito son: primero, la obtención de la información de crédito y segundo, analizar la información para tomar la decisión del crédito, atendiendo al riesgo de impago de los clientes.

La información de crédito se puede obtener del propio cliente o de fuentes externas, tales como: Estados Financieros, referencias bancarias, referencias de otros suministradores y otras fuentes como son Asociaciones de Crédito que se reúnen e intercambian información acerca de los clientes de crédito y las agencias de información de crédito, las cuales recolectan información y la venden por una cuota.

El análisis de la información para tomar la decisión de crédito debe iniciarse con el cálculo de las razones financieras, haciendo énfasis en la liquidez, rentabilidad, endeudamiento y ciclo de pago, haciendo comparaciones con años anteriores para determinar algunas tendencias significativas. Cada empresa puede establecer las razones o programas de evaluación de crédito a la medida de sus propios estándares de crédito.

Uno de los criterios más comúnmente utilizados para evaluar si se concede o no el crédito a un cliente es el de las cinco "C" del crédito:

**Carácter:** se refiere a factores morales que inciden en que el cliente honre sus obligaciones.

**Capacidad:** es un juicio subjetivo sobre el funcionamiento empresarial del cliente. Se mide por la habilidad, métodos de negocio, récords anteriores y por la observación física de su planta y almacenes.

**Capital:** mide la situación financiera del cliente a través del análisis de las razones financieras.

**Colateral:** se refiere a las garantías colaterales que puede ofrecer el cliente.

**Condiciones:** se refiere a condiciones y tendencias económicas del entorno que pueden impactar en la posición financiera y operativa de la empresa y afectar el cumplimiento de sus compromisos de pago.

La evaluación de estos cinco elementos ofrece una valoración cualitativa y cuantitativa del cliente que le permite a la empresa clasificar o segmentar a sus clientes en clases o grupos de riesgo y formular políticas y condiciones de crédito para cada uno de ellos.

### 1.1.2 Las condiciones del crédito

Las condiciones del crédito de una empresa especifican los términos de pago que se estipulan para cada cliente a crédito.

En toda la bibliografía consultada se hace referencia a tres componentes fundamentales de las condiciones de crédito:

- Descuento por pronto pago: es la reducción en el precio de los productos y/o servicios para fomentar su pronto pago.
- Período de descuento por pronto pago: es el límite máximo de tiempo que la entidad concede al cliente para que éste efectúe el pago y se haga acreedor del descuento.
- Período de crédito: es el tiempo por el cual se concede un crédito.

Algunas de las modalidades o variantes del crédito comercial más utilizadas son las siguientes:

- Cuenta comercial o pago al contado comercial: la factura se paga en el plazo de diez días posteriores a la recepción del producto.
- Pago factura a factura: se hace el próximo envío y se paga el anterior.
- Términos ordinarios: período dado de vencimiento (30, 60 ó 90 días) y un plazo de aplicación del pronto pago. Se puede expresar como: 2 % / 10 neto 60, significa un plazo de cobro de 60 días y si paga con diez días de adelanto tiene un dos por ciento de descuento.
- Facturación mensual: todo lo facturado en el mes es pagadero en 30 días.
- Facturación estacional: se aplica para artículos estacionales. El plazo de pago del producto se distancia de su entrega, por ejemplo, se entrega el producto el primero de enero y el plazo de pago, que puede ser de 30, 60 ó 90 días, comienza el primero de marzo.
- Facturación a cuenta abierta: crédito abierto. Se van acumulando compras y un día determinado se liquida.
- Créditos rotatorios (Tarjetas de crédito): se usan para consumidores finales que pactan con la entidad financiera cuándo pagarán sus gastos.

En las condiciones de nuestro país, según lo establecido en las Resoluciones 56/00 y 245/08 ambas del BCC, podemos considerar la tasa de interés por el crédito comercial como otro componente fundamental de las condiciones del crédito.

La Resolución 56/00 en su capítulo V “Del Crédito Comercial”, en el artículo # 9 establece: “Sólo podrán acordarse plazos de pago de productos o servicios mayores de 30 días a través de la concesión por parte del vendedor de un crédito comercial. Estos créditos no podrán otorgarse por un plazo mayor de 360 días”.

En la Resolución 245/08 se regula el crédito comercial en su sección sexta, artículo # 17, el cual expresa: “El vendedor puede otorgar créditos comerciales en los casos de transacciones que por sus características requieran plazos de pago mayores de 30 días, previo acuerdo con el comprador de la tasa de interés a aplicar.”

Por la forma en que se regula el crédito comercial en las mencionadas resoluciones del BCC, se entiende que el crédito comercial se ofrece cuando el plazo de pago es mayor de 30 días, sin embargo, nosotros consideramos que toda operación de compra-venta en que el pago no es al contado, es a crédito, es decir, se aplaza el cobro a un momento posterior a la venta. La palabra crédito viene de credibilidad, o sea, que el vendedor cree, confía, en que el comprador le pagará las mercancías que le ha entregado. En virtud del convenio de crédito el comprador firma una factura al momento de recibir la mercancía y después de ello, tanto el comprador como el vendedor registran la operación en sus libros; el vendedor la registra como una cuenta por cobrar a clientes y el comprador como una cuenta por pagar a proveedores.

### **1.1.3 Política de cobro**

Las políticas de cobro son los procedimientos que establecen las empresas para cobrar las cuentas por cobrar a su vencimiento. Estas políticas influyen sobre los niveles de ventas, sobre el período de cobranza y sobre el porcentaje de pérdidas por cuentas malas. Estos factores determinan el tipo y alcance de las gestiones que se deberán hacer para cobrar las cuentas a su vencimiento. La administración eficiente de este componente estará dada por la habilidad que posea la empresa para determinar el nivel óptimo de gastos de cobro que hagan posible reducir las cuentas malas.

Existen diferentes modalidades de procedimientos de cobro que ayudan a agilizar este proceso:

- Envío de cartas.
- Llamadas telefónicas.
- Visitas personales.
- Utilización de agencias de cobro.
- Procedimientos legales.
- Procedimientos de cobro automatizados.
- Contratación de instituciones de factoring.

Los métodos más comunes que se utilizan para determinar la posición de los saldos de las cuentas por cobrar son:

- Los días de ventas pendientes de cobro o período medio de cobranza: se utiliza para juzgar la política de crédito que tiene la empresa. Representa el plazo de tiempo promedio que la empresa requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar. Se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre el promedio de ventas a crédito por día.
- Informe de antigüedad de los saldos: este informe muestra los porcentajes de las cuentas por cobrar al final del período que se analiza, estableciendo diferentes grupos de antigüedades, es decir, se refiere al período de tiempo que los saldos han estado vencidos y pendientes de cobro a partir del momento en que fue realizada la venta.
- Enfoque del patrón de pago: mediante este método no se ve afectado el análisis por las variaciones que sufren las ventas, pues los saldos de las cuentas por cobrar están relacionados con las ventas en el mes que se originan, más que con el promedio observado a lo largo de algún período más prolongado.

La efectividad de las políticas de cobro se puede determinar además haciendo una evaluación del nivel de estimación de cuentas incobrables.

## **1.2 Sistemas de Pago**

En una transacción comercial se pueden identificar cinco elementos:

- Los participantes: una parte que debe efectuar el pago (pagador) y otra parte que lo debe recibir (beneficiario).
- Una obligación: la cuál se debe solucionar y generalmente es el resultado de una operación de compra-venta o prestación de servicios.
- Un instrumento de pago: que puede ser dinero en efectivo, un cheque u otro instrumento.

- Uno o más intermediarios financieros (generalmente bancos): quienes transferirán el valor monetario extrayendo fondos desde la cuenta del pagador y depositándolo en la cuenta del beneficiario.
- El banco liquidante o Banco Central: que facilita los intercambios de valores entre los bancos participantes.

Cada transacción tiene también diferentes requerimientos, dependiendo de los clientes, la naturaleza de la obligación financiera, la velocidad, seguridad y costo requerido para la misma.

Se entiende por sistema de pagos: los procedimientos, normas, regulaciones, instituciones, sistemas de comunicación e información, medios e instrumentos utilizados para intercambiar valores monetarios entre dos partes y de este modo extinguir una obligación.

Este sistema abarca dos esferas de acción bien definidas, la primera corresponde a la organización y ejecución de los cobros y pagos entre las empresas y demás entidades, y la segunda, la de los pagos y compensaciones que tienen que hacer los bancos entre sí para ejecutar esas transacciones, así como las operaciones propias del sistema financiero crediticio.

Entre los elementos a considerar en el diseño de un sistema de pagos se encuentran:

- Tamaño, volumen de operaciones, número de participantes, e instrumentos de pago disponibles.
- Estado de desarrollo relativo de la economía.
- Profundización financiera, mercado de valores y sus perspectivas.
- Marco legal e institucional (supervisión y control).
- Prácticas comerciales.
- Telecomunicaciones y tecnología informática disponible.
- Visión a futuro y objetivo de los participantes.
- Mejores prácticas internacionales vs realidades nacionales.

- Los sistemas de pagos no son un fin en sí mismo, sino, un medio hacia la eficiencia económica y la estabilidad financiera, ajustado a las realidades nacionales.

### **1.3 Análisis Económico Financiero en Cuba.**

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

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

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

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

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”. <sup>(1)</sup>

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

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

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

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

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

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

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución.”<sup>(2)</sup>

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

“La eficiencia es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.<sup>(3)</sup>

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

### **1.3.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.**

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

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

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

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

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

#### **1.4 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.**

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

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

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

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

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

“El análisis de los índices e indicadores financieros y económico operativos se realiza mediante su comparación con valores normativos, ya sea con otros índices, consigo mismo, con valores de otro período, etcétera, por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo”. (4)

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y

características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas. De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los Estados Financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **1.4.1 Importancia del análisis de los Estados Financieros.**

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

De esta forma, los acreedores se preocupan fundamentalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Los accionistas se interesan primordialmente por la rentabilidad presente y futura de la empresa, en la política de dividendos y en la estabilidad de las ganancias. La administración de la empresa se preocupa básicamente en todos los aspectos financieros que los suministradores de fondos utilizan para evaluar la empresa, con el fin de obtener los recursos externos necesarios en las mejores condiciones posibles. Además, la dirección de la empresa emplea el análisis económico financiero con fines de control interno, se preocupa de analizar los costos, la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

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

"Los estados financieros no son un fin en sí mismo, son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas, puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben

contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el percibido de riesgo implícito".<sup>(5)</sup>

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.

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

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

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

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

#### **1.4.3 Estados utilizados para el análisis económico financiero.**

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

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

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

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

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

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

Características:

- ✓ Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.

- ✓ Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance).
- ✓ La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del Balance General son:

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

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

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

#### **1.4.4 Métodos utilizados para el Análisis Económico Financiero.**

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

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

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

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

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

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

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

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y

del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Podemos decir, resumiendo, que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

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

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

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

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

### Análisis horizontal de tres o más estados

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

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

### **1.4.5 Técnicas de análisis de los Estados Financieros.**

#### Razones Financieras

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

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

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

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

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

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

- ✓ Las ratios ayudan a plantearse la pregunta adecuada, raramente la responden.
- ✓ Necesitan siempre un punto de referencia, por si mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación interempresas o intraempresa.
- ✓ Existe un gran número de ratios, por ello es importante ser selectivo. Se trata de calcular aquellos efectos realmente importantes para la empresa.
- ✓ Además hay que considerar la magnitud de las cifras básicas, por ejemplo, puede que el crecimiento en ventas de A sea un 10% y el de B un 30%, aparentemente B se encontraría en mejor situación, ahora bien, la interpretación es distinta si A parte de unas ventas de 50.000 y B de unas ventas de 1000.

- ✓ Debido a que las razones son numéricas, se tiende a considerarlas representaciones exactas, sin embargo, no debemos olvidar que se basan en información contable como fallidos o amortizaciones que varían enormemente dependiendo de los criterios adoptados.

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

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

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

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

#### Razones financieras básicas

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

1. Medidas de liquidez y actividad: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la

empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

2. Medidas de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. Medidas de rentabilidad: Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.
4. Medida de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones, más riesgosa sería la empresa.

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

- **Fred Weston** hace la siguiente clasificación:

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

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

✓ 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.

**Activo Circulante**

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

Pasivo Circulante

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

Efectivo + Activos fácilmente realizable

Pasivo Circulante

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

✓ **Rotación de las cuentas por cobrar**

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

**Cuentas por Cobrar**

Ventas a crédito

✓ **Rotación de inventarios**

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

Costo de lo Vendido

Promedio de Inventarios

✓ Razón de endeudamiento

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

**Pasivo Total**

Activo Total

✓ Margen bruto de utilidad

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

Utilidad Bruta

**Ventas Netas**

✓ Margen de utilidad en operación

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

Utilidad Neta en Operación

Ventas Netas

✓ Margen neto de utilidades

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

Utilidad Neta

Ventas Netas

✓ Rendimiento de la inversión

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

Utilidad Neta

Activos Totales

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

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

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

En el análisis de la posición financiera de una empresa reviste gran importancia los Estados de Origen y Aplicación de Fondos, pues estos representan una herramienta importante en el análisis financiero y tienen como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de

la entidad durante un período, y permiten conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionan la formación y el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

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

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

**J. Weston y Thomas Copeland** se refieren a este 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)”.<sup>(6)</sup>

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

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

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

El Estado de cambios en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales, de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

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

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

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro".<sup>(7)</sup>

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

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

**Kennedy** valora el flujo de efectivo como:

"El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja. Este procedimiento lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el estado de pérdidas y ganancia por el año, el estado de utilidades retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes, somos del criterio que el análisis de los estados de origen y aplicación de fondos propicia a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones efectivas con vistas a la administración eficiente del efectivo".<sup>(8)</sup>

## **1.6 Equilibrio Financiero.**

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

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

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

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

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

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

Este equilibrio podrá representarse de la siguiente forma:

Activo	Pasivo				
<table border="1"><tr><td>AC</td></tr><tr><td>AF</td></tr></table>	AC	AF	<table border="1"><tr><td>PC</td></tr><tr><td>RP</td></tr></table>	PC	RP
AC					
AF					
PC					
RP					

Donde:

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

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

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

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

### 1.7 Análisis de la utilidad.

**Kennedy** en el libro Análisis e interpretación de los Estados Financieros plantea: " un análisis detallado de las partidas individuales del estado de pérdidas y ganancias es la verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades. El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales en el estado y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos" <sup>(9)</sup>

Una comparación de partidas importantes, tales como el total de las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación, la utilidad de operación y la utilidad neta de períodos sucesivos, de ordinario releva variaciones que requieren análisis y estudio detallados. Un análisis profundo

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

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

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

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

La razón de la utilidad bruta sobre ventas netas calculada dividiendo la utilidad bruta sobre ventas netas muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de haber hecho la deducción del costo de la mercancía vendida. Esta razón que muestra el promedio repartido entre el costo de la mercancía vendida y

el precio de venta, también puede determinarse deduciendo del 100% la razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas netas.

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

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

Más específicamente, estos costos dependen del volumen de ventas, de los canales a través de los cuales se hacen las ventas, de los programas de promoción de ventas, del almacenamiento, del empaque y entrega de la extensión del crédito, del costo de poseer o arrendar las instalaciones de la fábrica, de los planes de pago de salarios y del grado relativo de automatización empleada.

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

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

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

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

**Diagnóstico económico-financiero y Propuesta de medidas para reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término en la EPASE de Sancti Spíritus.**

## **2. Análisis de los Estados Financieros de la EPASE de Sancti Spíritus.**

En este capítulo se realiza el Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la entidad en cuestión. Para esto se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2017 y 2018, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que nos ayuden a reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.

### **2.1 Caracterización del estado actual de La Empresa Provincial de Abastecimiento y Servicios a la Educación (EPASE) Sancti Spiritus**

#### **Tiene como objeto social.**

-Comercializar de forma mayorista los medios y recursos que garantizan el proceso docente educativo al sector educacional, incluyendo el Instituto Superior Pedagógico “Capitán Silverio” de Sancti Spiritus, así como la base material de estudio para Cultura, Deporte, Educación Física y para las Escuelas Militares “Camilo Cienfuegos” del territorio en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.

- Presta servicios técnicos de reparación y mantenimiento a todo el equipamiento que asegura el proceso docente educativo y realiza el montaje de laboratorios de física, química, biología y comparación en peso cubano.

-Presta servicios de reparación y mantenimiento constructivo a instalaciones docentes y no docentes vinculados al sector educacional de los territorios de la provincia, incluyendo al Instituto Superior Pedagógico “Capitán Silverio” , así como áreas verdes en pesos cubanos.

- Brinda servicios de comedor y cafetería a sus trabajadores en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.
- Comercializa de forma mayorista las producciones de los centros `politécnicos y escuelas de oficio de la provincia con la participación de estudiantes en adiestramientos, así como comercializar de forma mayorista el sector educacional del territorio los productos en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el ministerio del Comercio Interior.
- Brinda servicios de reparación, mantenimiento y reconstrucción del mobiliario escolar del sector educacional del territorio, incluyendo al Instituto Superior Pedagógico “Capitán Silverio” en pesos cubanos.
- Presta servicios de transportación de carga al sector educacional del territorio de la provincia, así como a terceros en viajes de retorno en pesos cubanos.
- Presta servicios de transporte de personal a los trabajadores del sector educacional del territorio en pesos cubanos.
- Comercializa de forma mayorista las publicaciones de carácter educacional aprobada por la Dirección Política Editorial con destino a los sectores de Educación, Educación Superior, Cultura, Instituto Nacional de Deportes, Educación Física y Recreación, Salud Publica y Escuelas Militares “Camilo Cienfuegos” del Ministerio de las Fuerzas Armadas Revolucionarias en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.
- Ofrece servicios gastronómicos para garantizar las actividades recreativas asociadas a efemérides fechas señaladas a los trabajadores del sector educacional aprobada por el Ministerio de Comercio Interior en pesos cubanos.
- Comercializa de forma mayorista productos ociosos y de lento movimiento en pesos cubanos.
- Presta servicios de ornamentación y señalización de centros educacionales del territorio en pesos cubanos.
- Comercializa de forma mayorista pie de cría de porcinos, pre cebas, sementales y reproductores y semillas de diversos cultivos al sector educacional del territorios en pesos cubanos.

## **MISION.**

La EPASE de Sancti Spíritus satisface las necesidades de medios y recursos que garantizan el proceso docente educativo, así como ejecuta con la calidad requerida los servicios de reparación y servicios a las instalaciones constructivas, equipamiento instalado en las entidades educacionales del territorio.

## **VISION.**

La EPASE de Sancti Spíritus con la ampliación de sus servicios productivos y aplicando medios alternativos garantiza en el tiempo pactado la comercialización de los medios y recursos necesarios para el proceso docente educativo, demostrando sus trabajadores y cuadros su compromiso político, profesionalidad y honestidad ante el cumplimiento de las tareas emanadas de La Batalla de Ideas.

## **ÁREA DE RESULTADOS CLAVE.**

- 1- Dirección
- 2- Producción y Prestación de Servicios
- 3- Gestión Comercial
- 4- Gestión Económico-Financiero
- 5- Gestión de los Recursos Humanos
- 6- Prevención, enfrentamiento a la corrupción, al delito e ilegalidades
- 7- Defensa
- 8- Perfeccionamiento Institucional.

## **VALORES COMPARTIDOS.**

**Compromiso Político:** Disposición permanente de cada cuadro y trabajador a defender la Revolución y sus conquistas, siendo un fiel contribuyente de la Batalla de ideas.

**Profesionalidad:** Demostración de las competencias adquiridas para el saber, saber hacer, saber y querer estar, al aplicar conocimientos con dominio en la

especialidad según los requisitos de la organización y el área en que se desempeña, contando con el aval y el reconocimiento de las instituciones educativas para quienes trabajamos.

**Honestidad:** Exhibición de adecuada compostura y actitud ética, decoro y decencia incorruptible, que caracteriza a los trabajadores de la educación en el desempeño de sus funciones.

## **2.2 Análisis de los Indicadores Económicos.**

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

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

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

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

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

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

➤ **Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.**

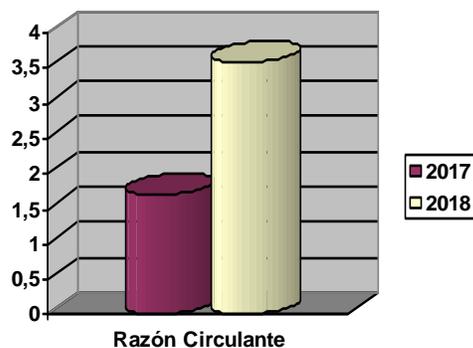
La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo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

Es importante aclarar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla # 1.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Activo Circulante	2435559.00	1383852.00	(1051707.00 )	56.82
2	Pasivo Circulante	1437810.00	386862.00	(1050948.00 )	26.91
3	Razón Circulante	1.69	3.58	1.89	211.83

Fuente: Balance General EPASE Sancti Spíritus.



En la **Tabla # 1** podemos observar el análisis de la razón circulante, la que aumenta en 1.89 con respecto al año anterior, quiere decir que por cada peso de deuda a corto plazo cuenta en el año en cuestión con 3.58 pesos de activo circulante para enfrentarla, lo cual está motivado fundamentalmente por la disminución de los pasivos circulantes y la disminución de los activos circulantes. Sin embargo es válido aclarar que un resultado excesivamente alto puede acarrear inmovilización de recursos, por lo cual se sugiere seguir de cerca el análisis de estos indicadores que expresan liquidez para llegar a la causa del problema.

**Lo anterior se debe a:**

**Una disminución del pasivo circulante en:**

- Cuentas por pagar a corto plazo en \$ 1073 313.00.
- Obligaciones con el presupuesto del estado en \$ 5 377.00.
- Retenciones por pagar en \$ 467.00.
- Provisiones para vacaciones en \$ 5 712.00.

**Una disminución de los activos circulantes en:**

- Efectivo en caja en \$ 10 00.00.
- Efectivo en banco en \$ 15 1471.00.
- Cuentas por cobrar a corto plazo en \$ 244 474.00.
- Adeudos con el presupuesto del estado-otros en \$ 21 762.00.
- Inventario de alimentos en \$ 5 254.00.
- Inventario de mercancías para la venta en \$ 627 252.00.
- Producción principal en proceso en \$ 29 955.00

➤ **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

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

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

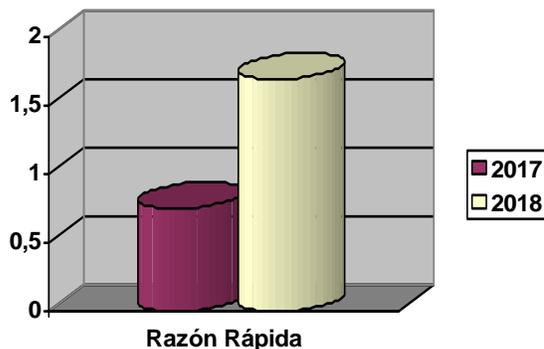
El Ministerio de Finanzas y Precios establece que cuando la entidad logra un equilibrio de uno se evalúa de favorable, pues cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla # 2.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Activo Disponible	1074368.00	655679.00	(418689.00)	61.03
2	Pasivo Circulante	1437810.00	386862.00	(1050948.00)	56.67
3	Razón Rápida	0.75	1.69	0.94	225.33

Fuente: Balance General EPASE Sancti Spiritus.



En el análisis realizado en la **Tabla # 2** de la razón rápida se aprecia que la Entidad cuenta con 1.69 pesos por cada peso de deuda a corto plazo creciendo con relación al año anterior en 0.94 pesos, esto está motivado por una disminución

del pasivo circulante en 1050 948 pesos en mayor cuantía que el activo disponible que disminuye en 418689 pesos, por lo que la Entidad debe velar esta situación porque aunque la misma se encuentra en capacidad suficiente para enfrentar sus deudas inmediatas se encuentra en peligro de tener tesorería ociosa.

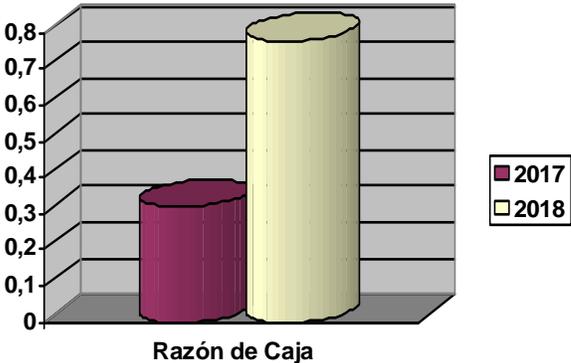
➤ **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla # 3.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Efectivo	453923.00	301452.00	(152471.00)	66.41
2	Pasivo Circulante	1437810.00	386862.00	(1050948.00)	26.91
3	Razón de Caja	0.32	0.78	0.46	243.75

Fuente: Balance General EPASE Sancti Spíritus.



En la **Tabla # 3** se hace un análisis de la razón de caja o disponibilidad de efectivo, esta es de 0.78 pesos por cada peso de deuda a corto plazo. Si

comparamos la situación con el período anterior podemos observar que aumenta en 0.46 pesos.

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

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

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

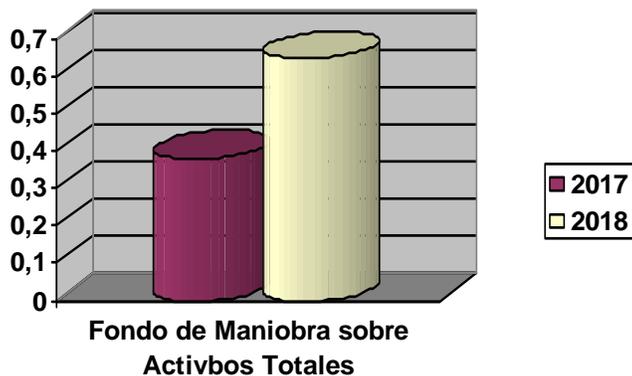
El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

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

**Tabla # 4.**

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa %</b>
1	Fondo de Maniobra	997749.00	996990.00	(759.00)	99.92
2	Activos Totales	2609525.00	1539946.40	(1069578.60)	59.01
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.38	0.65	0.27	171.05

Fuente: Balance General EPASE Sancti Spíritus.



Según el análisis que se muestra en la **Tabla # 4** podemos ver que la Entidad por cada peso de activos totales obtiene un fondo de maniobra de 0.65 pesos situación que aumenta con respecto a igual período del año anterior en 0.27 pesos, esto está dado fundamentalmente por la disminución de los activos totales en \$ 1069578.60 pesos y en menor cuantía del Fondo de Maniobra que disminuye en \$ 759.00 pesos.

### 2.1.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

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

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.

➤ **Análisis de la Razón de Endeudamiento.**

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

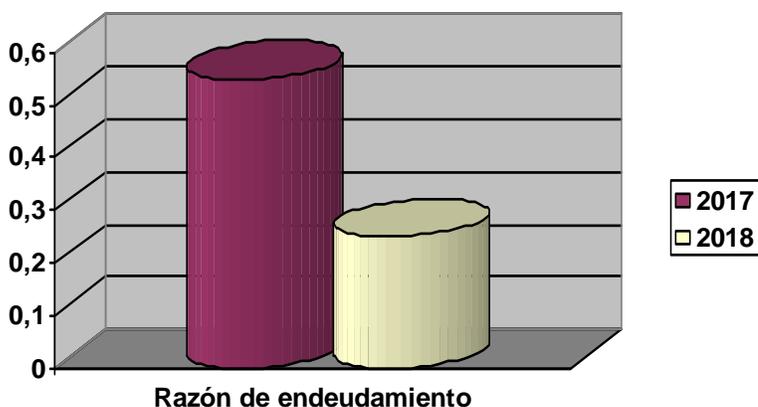
Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

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

**Tabla # 5.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Pasivos Totales	14441133.00	387323.00	(1053810.00)	26.88
2	Activos Totales	2609525.00	1539946.40	(1069578.00)	59.01
3	Razón de Endeudamiento	0.55	0.25	(0.30)	45.45

Fuente: Balance General EPASE Sancti Spíritus.



En la **Tabla #5** la razón de endeudamiento es de 0.25 pesos por cada peso de activos totales, lo que representa que el 25 por ciento de los recursos están financiados por terceras personas es decir por sus acreedores, mientras que el 75 por ciento representa recursos propios, está siendo financiado por las operaciones corrientes de la Entidad o del Estado.

➤ **Análisis de la Razón de Autonomía.**

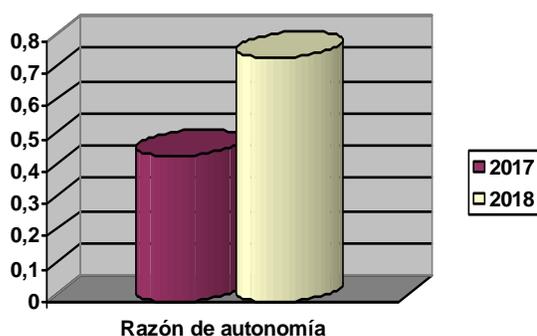
La razón de autonomía reviste gran importancia, pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece que se evalúa como favorable cuando esta razón es menor que uno. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #6.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Patrimonio	1168392.00	1152623.40	(15768.60)	98.65
2	Activos Totales	2609525.00	1539946.40	(1069578.00)	59.01
3	Razón de Autonomía	0.45	0.75	0.30	166.67

Fuente: Balance General EPASE Sancti Spíritus.



Como se aprecia en la **Tabla #6** la entidad posee un índice de propiedad del 87 por ciento, que significa 83 pesos por 100 pesos de activos, esta situación se hace evidente por

**Los factores siguientes:**

- Disminución del patrimonio en 18847.6 pesos con respecto al año 2017 incidiendo en este la disminución de la cuenta inversión estatal con 18 866 pesos.
- Disminución de los activos totales con respecto al año 2017 en 1069578 pesos.

**2.1.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.**

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

**En este trabajo se analizarán las siguientes:**

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

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

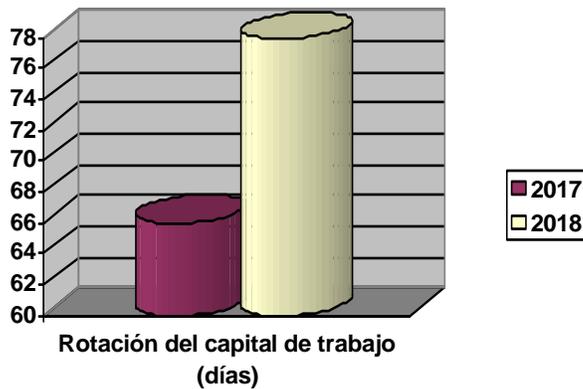
La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo.

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

**Tabla #7.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	5429841.00	4615909.00	(813932.00)	85.01
2	Capital Neto de Trabajo	997749.00	996990.00	(759.00)	99.92
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	5.44	4.63	(0.81)	85.11
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	66 días	78 días	12	118.18

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spiritus.



En la **Tabla # 7** se realiza un análisis de la rotación del capital de trabajo, en el cual se refleja las veces que la Entidad recupera su capital de trabajo. Podemos apreciar que la rotación del capital de trabajo tuvo una disminución de 14.89 % con relación a igual período del año anterior, rotando cada 78 días, todo esto está dado por:

- Una disminución de las ventas netas en 85.01 % es decir 813932 pesos por debajo del año anterior.

Podemos decir que la Entidad no está generando suficiente volumen de venta, a la magnitud del capital de trabajo.

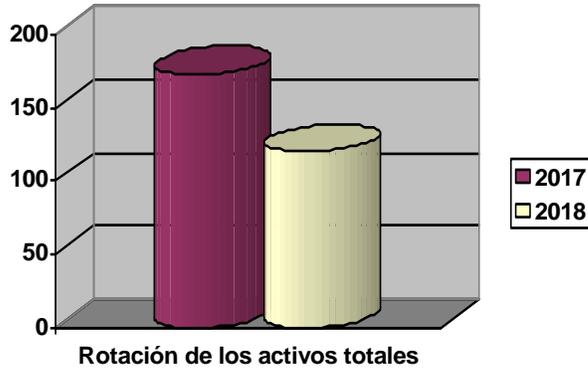
➤ **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

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

**Tabla #8.**

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa %</b>
1	Ventas Netas	5429841.00	4615909.00	(813932.00)	85.01
2	Activos Totales	2609525.00	1539946.40	(1069578.60)	59.01
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	2.08	3.00	0.92	1.44
4	Rotación de los Activos Totales (días)	173 días	120 días	(53)	69.36

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spiritus.



Como podemos ver en la Tabla # 8 la Entidad recupera el valor de la inversión cada 120 días, lo que representa un período de recuperación de la inversión de 4 meses, mientras que en el año anterior el período de recuperación fue de 5 meses y 23 días, lo que representa en valores relativos 30.64 por ciento.

**Los factores que han influido en este resultado son:**

- Disminución de los ingresos en 813932 pesos con respecto al año anterior.
- Crecimiento de los activos totales en 1069578.60 pesos.

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

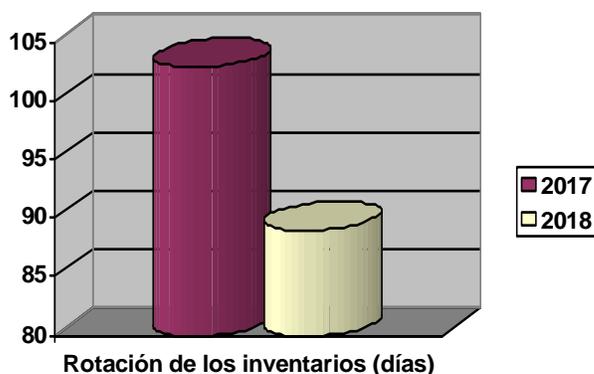
El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de las mismas. A continuación se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

**Tabla #9**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	4939188.00	4172490.00	(766699.00)	84.48

2	Inventario Promedio	1415823.50	1031690.00	(384133.00)	72.87
3	Rotación de los Inventarios (veces)	3.49	4.04	0.55	115.76
4	Rotación de los Inventarios (días)	103 días	89 días	(14)	86.41

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spiritus.



La rotación de los inventarios es de 89 días como podemos observar en la **Tabla # 9**, disminuye en 14 días con relación a igual período del año anterior.

Podemos señalar que los inventarios de manera general aumentan su rotación en 15.76 % con relación al año anterior.

Es recomendable que la dirección de la Entidad se mantenga al tanto de la rotación de los inventarios pues en este caso aumenta con respecto al año anterior pero es aun muy lento y a medida que la Entidad logre acelerar la rotación de los inventarios puede obtener mejores resultados pues de esta forma disminuye la inmovilización de los mismos.

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

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

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

Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe conveniarse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla # 10.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	5429841.00	4615909.00	(813932.00)	85.01
2	Cuentas por Cobrar Promedio	483375.50	468378.00	(14997.50)	96.90
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	11.23	9.86	(1.37)	87.80
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	32 días	36 días	4	112.50

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.



En el año 2018 como podemos ver en la **Tabla # 10** la rotación de las cuentas por cobrar se realizan 9.86 veces al año, es decir cada 36 días, aumentando con

relación al año anterior en 4 día. Esta situación desfavorable para la Entidad pues los cobros se ejecutan por encima del término establecido, por lo que podemos afirmar que es necesario que la dirección de la empresa deba tomar medidas para que mejore la gestión de los cobros.

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

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 11

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Variación Absoluta</b>	<b>Variación Relativa %</b>
1	Costo de Venta	4939188.00	4172490.00	(766699.00)	84.48
2	Cuentas por Pagar Promedio	2031024.00	829031.50	(1201992.50)	40.82
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	2.43	5.03	2.6	206.
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	148 días	71 días	(77)	47.97

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.



En la **Tabla # 11** se realiza un análisis de la rotación de las cuentas por pagar.

Podemos apreciar que en el año 2018 la rotación de las cuentas por pagar se realizan 5.03 veces al año, es decir cada 71 días, disminuyendo con relación al año anterior en 77 días. Esta situación es desfavorable aunque la entidad mejora en 77 días, los pagos se ejecutan fuera del término establecido, por lo que se hace evidente que la gestión de pagos es ineficiente.

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

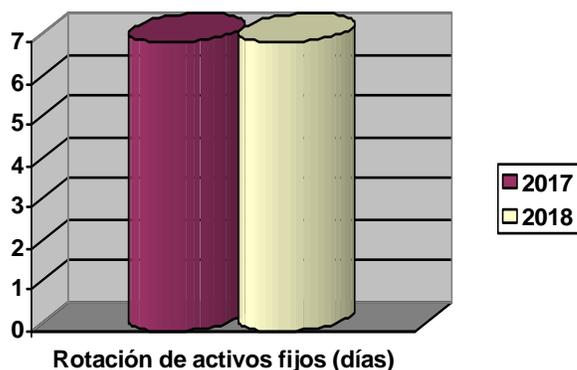
Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #12.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	5429841.00	4615909.00	(813932.00)	85.01
2	Activos Fijos Tangibles	109931.00	86610.20	(23320.80)	78.79
3	Rotación de los				

	Activos Fijos (veces)	49.39	53.30	3.91	107.92
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	7 días	7 días	-	-

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.



En la **Tabla #12** se muestra un crecimiento de la rotación de los activos fijos de 3.91 veces con respecto al año 2017. La entidad recupera el valor de los activos cada 7 días, esto demuestra que la inversión se recupera muy rápida.

### **Análisis de la Rotación de Caja.**

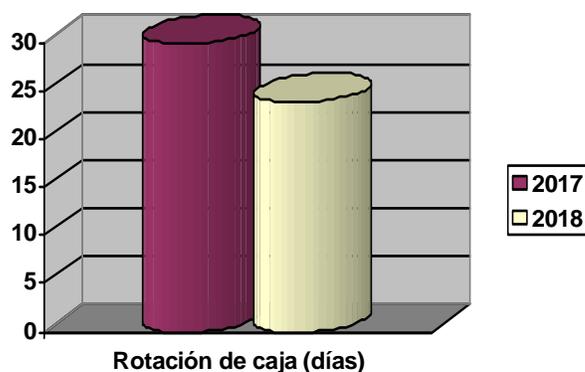
La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla # 13.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	5429841.00	4615909.00	(813932.00)	85.01
2	Efectivo	453923.00	301452.00	(152471.00)	66.41
3	Rotación de Caja (veces)	11.96	15.31	3.35	128.01
4	Rotación de				

Caja (días)	30 días	24 días	(6)	80.00
-------------	---------	---------	-----	-------

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.



Como se observa en la **Tabla #13** la rotación del efectivo viene creciendo desde el año 2017 hasta el período actual en 3.35 veces, o sea, disminuyendo su rotación en 6 días en el año 2018. Esto demuestra que el efectivo ha ido disminuyendo, lo que expresa que va perdiendo inmovilidad.

**En esto influyen los siguientes factores:**

- Disminución de las ventas netas en 813932 pesos.
- Disminución del efectivo en 152471 pesos.

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

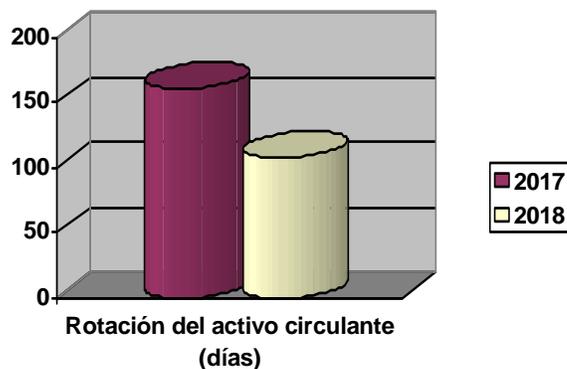
La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #14.**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %

1	Ventas Netas	5429841.00	4615909.00	(813932.00)	85.01
2	Activo Circulante Promedio	2435559.00	1383852.00	(1051707.00)	56.82
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	2.23	3.34	1.11	149.78
4	Rotación del Activo Circulante (días)	161 días	108 días	(53)	67.08

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.



Como se aprecia en la **Tabla #14** el activo circulante rota 3.34 veces en el período que se analiza, o sea, cada 108 días, acelerando la rotación en 53 días con relación al año anterior, dado por:

- Disminución de las ventas netas en 813932.00 pesos con respecto al año 2017.
- Disminución del activo circulante con respecto al año 2017 en 1051707 pesos.

#### 2.1.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.

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

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

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

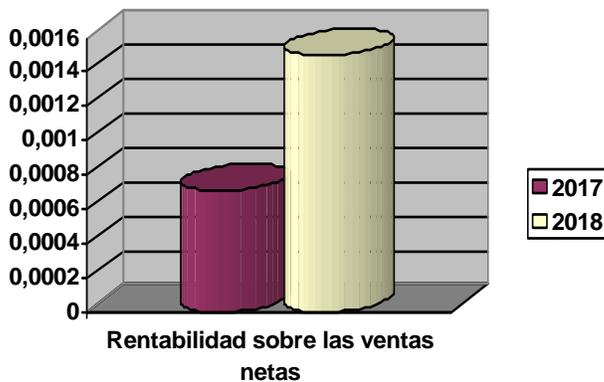
➤ **Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.**

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

Tabla #15.

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad o Pérdida Neta	3805.00	6884.00	3079.00	180.92
2	Ventas Netas	5429841.00	4615909.00	(813932.00)	85.01
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.0007	0.0015	0.0008	214.29

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.



La rentabilidad sobre las ventas netas como se muestra en la **Tabla #15** es de 0.0015 por cada peso de venta, mientras que en el año anterior fue de 0.0007 por

cada peso de venta por lo que se observa un crecimiento de 0.0008 pesos por cada peso de venta neta motivado por:

- Crecimiento de la utilidad neta con respecto al año 2017 en 3079 pesos.

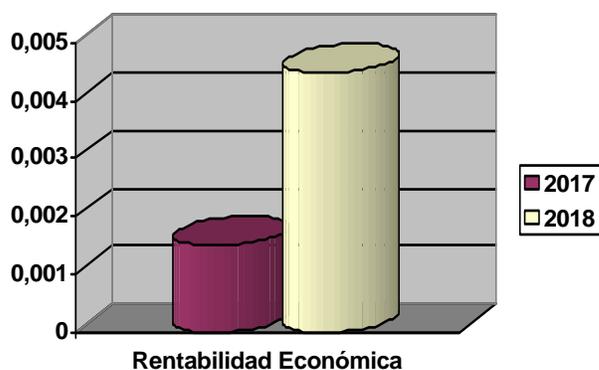
➤ **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #16**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad o Pérdida Neta	3805.00	6884.00	3079.00	180.92
2	Activos Totales	2609525.00	1539946.40	(1069578.60)	59.01
3	Rentabilidad Económica	0.0015	0.0045	0.003	300

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.



En la Entidad objeto de análisis como se observa en la **Tabla #16** por cada peso de activos totales la entidad gana 0.0045 pesos, obteniendo un incremento de 0.003 pesos con relación al periodo anterior

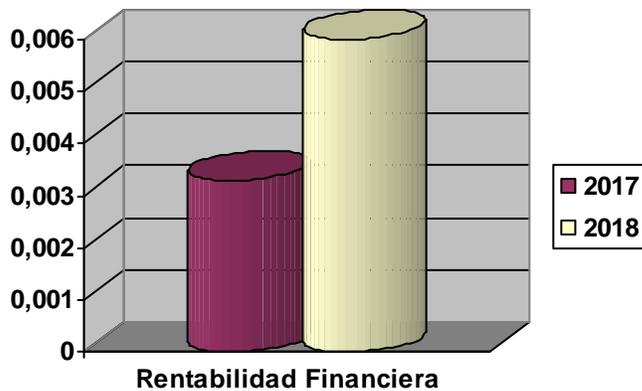
➤ **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #17

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad o Pérdida Neta	3805.00	6884.00	3079.00	180.92
2	Patrimonio	1168392.00	1152623.40	(18847.60)	98.65
3	Rentabilidad Financiera	0.0033	0.0060	0.0027	181.82

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.



Como se observa en la **Tabla #17** existe una rentabilidad financiera de 0.0060 pesos por cada peso invertido, esta tiene un aumento de 0.0027 pesos con

relación al año anterior, lo cual esta dado fundamentalmente por el incremento de utilidad neta de 3079 pesos.

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

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

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

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

### **2.2.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.**

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

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

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

**Tabla #18**

Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2017	%	2018	%	
Efectivo en Caja	2050.00	0.08	1050.00	0.08	51.22
Efectivo en Banco	451873.00	18.55	300402.00	21.71	66.48
Cuentas por Cobrar a corto plazo	590615.00	24.25	346141.00	25.01	58.61
Pagos Anticipados a Suministradores	7319.00	0.30	18665.00	1.35	255.02
Adeudos del Presupuesto del Estado	29830.00	1.22	8086.00	0.58	27.11
Inv. Materias Primas y Materiales	101206.00	4.16	116791.00	8.44	115.40
Inv. Útiles y Herramientas	24078.00	0.99	26590.00	1.92	110.43
Inv. Alimentos	6577.00	0.27	1323.00	0.10	20.12
Inv. Mercancías para la Venta	1192056.00	48.94	564804.00	40.81	47.38
Producción principal en proceso	<u>29955.00</u>	<u>1.24</u>	-	-	-
		100		100	

<b>Total Activo Circulante</b>	<b>2435559.00</b>		<b>1383852.00</b>		<b>56.82</b>
--------------------------------	-------------------	--	-------------------	--	--------------

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.

En la **Tabla # 18** se puede apreciar una disminución de 1051707 pesos en el año 2018 con respecto al año anterior, el cual estuvo motivado fundamentalmente por el decrecimiento de las siguientes partidas:

- Efectivo en caja en 1000 pesos.
- Efectivo en banco en 151471 pesos.
- Cuentas por cobrar a corto plazo en 244474 pesos.
- Adeudos del presupuesto del estado-otros 21762 pesos
- Inventario alimentos en 5254 pesos.
- Inventario de mercancías para la venta en 627252 pesos.
- Producción principal en proceso en 299555 pesos.

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

**Tabla #19.**

*Análisis de la estructura del Pasivo Circulante*

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2017	%	2018	%	
Cuentas por Pagar corto plazo	1365688	0.950	292375	0.756	21.41
Obligaciones con el presupuesto del estado	26217	0.018	20840	0.054	79.49
Nómina por Pagar	28200	0.020	30128	0.078	106.84
Retenciones por pagar	2761	0.002	2294	0.006	83.09
Prestamos recibidos y otros.	-	-	31993	0.083	-
Provisiones para vacaciones.	<u>14944</u>	<u>0.010</u>	<u>9232</u>	<u>0.024</u>	61.78
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1437810</b>	<b>100</b>	<b>386862</b>	<b>100</b>	

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.

En la **Tabla #19** se observa que el pasivo circulante decrece a 386862 pesos disminuyendo con respecto al año anterior en 1050948 pesos, lo que representa en valores relativos el 26.91 por ciento, lo cual estuvo dado fundamentalmente por el decrecimiento de las siguientes partidas:

- Cuentas por pagar a corto plazo en 1073313 pesos.
- Obligaciones con el presupuesto del estado en 5377 pesos.
- Retenciones por pagar 467 pesos.
- Provisiones para vacaciones en 5712 pesos.

Analizando la estructura del activo y pasivo circulante estamos en condiciones de determinar las variaciones del capital neto de trabajo.

### 2.2.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

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

En el período que se analiza el capital neto de trabajo asciende a pesos que crece en pesos con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

**Tabla # 20**

No.	Partidas	2017	2018	Variación Absoluta
1	Total Activo Circulante	2435559.00	1383852.00	(1051707.00)
2	Total Pasivo Circulante	<u>1437810.00</u>	<u>386862.00</u>	<u>(1050948.00)</u>

3	Capital de Trabajo Neto	\$997749.00	\$996990.00	(759.00)
---	-------------------------	-------------	-------------	----------

Fuente: Estados Financieros EPASE Sancti Spíritus.

Del análisis anterior se infiere que la disminución del capital neto de trabajo está dada fundamentalmente por:

- Disminución del activo circulante en mayor cuantía que el pasivo circulante en 1051707.00 pesos.
- Disminución del pasivo circulante en 1050948 pesos.

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

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

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

**EPASE Sancti Spíritus**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Método Indirecto**  
**31 de Diciembre del 2018**

<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:</b>	
<b>Fuentes</b>	
Utilidad del período	\$6884.00
Disminución de cuentas por cobrar a corto plazo	244474.00
Disminución de adeudos del presupuesto del estado-otros	21744.00
Disminución de inventario alimentos	5254.00
Disminución de mercancías para la venta	627252.00

Disminución de producción principal en proceso	29955.00
Disminución gastos diferidos a corto plazo	13370.00
Aumento de nominas por pagar	1928.00
Aumento de prestamos recibidos y otros	31993.00
Aumento de cuentas por pagar diversas salarios no reclamados	95.00
<b>Total de Fuentes</b>	<b>982949.00</b>
<b>Usos</b>	
Aumento de Pagos anticipados a suministradores	11346.00
Aumento de materias primas y materiales	15585.00
Aumento de útiles y herramientas en almacén	2512.00
Aumento de faltantes en investigación	878.00
Aumento de cuentas por cobrar diversas operaciones corrientes	913.00
Aumento de cuentas por cobrar diversas-Decreto ley 249	953.00
Disminución de las cuentas por pagar a corto plazo	1073313.00
Disminución de obligaciones con el presupuesto del estado	5377.00
Disminución de retenciones por pagar	467.00
Disminución de provisiones para vacaciones	5712.00
Disminución de cuentas por pagar diversas-contravalor	<u>2957.00</u>
<b>Total de Usos</b>	<b>\$ 1120013.00</b>
<b>Disminución del efectivo proveniente de activo corrientes</b>	<b>(\$ 137064.00)</b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de activo de inversión:</b>	
<b>Fuentes</b>	
Disminución del Activo Fijo Tangible Neto	<u>7245.60</u>
<b>Total de Fuentes</b>	<b>\$</b>
<b><u>7245.60</u></b>	
Aumento del Activo Fijo Tangible Neto	<b><u>\$ 7245.60</u></b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:</b>	

<b>Usos</b>	
Utilidad del periodo anterior	3805.00
Disminución de inversión estatal	<u>18847.60</u>
Total de Usos	<u>\$ 22652.60</u>
Disminución del efectivo proveniente de actividades de financiación	<u>(\$ 22652.60)</u>
<b>Déficit del efectivo</b>	<b><u>(\$ 152471.00)</u></b>

### **Comprobación**

Saldo inicial del efectivo ene.1/10	453923.00
Saldo final del efectivo dic. 31/10	<u>301452.00</u>
Déficit del efectivo	<u>(152471..00)</u>

Como se puede apreciar en el Flujo de Efectivo existe un déficit monetario de \$152471.00 resultado originado por la disminución de este recurso en actividades corrientes y en actividades de financiación motivado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

- Pagos anticipados a suministradores 11346.00 pesos.
- Inventario de materias primas y materiales 15585.00 pesos.
- Inventario útil y herramientas en almacén 2512.00.
- Faltante en investigación 878 pesos.
- Cuentas por cobrar diversas operaciones corrientes 913 pesos.
- Cuentas por cobrar diversas-Decreto-249 en 953 pesos.

Por tal razón la entidad debe pronunciarse hacia el incremento del efectivo

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

Cabe significar que las técnicas seleccionadas por el autor del presente estudio muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de la EPASE Sancti Spíritus y deben ser tomadas en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

### **3. Propuesta de medidas a tomar por parte de la Dirección de la EPASE de Sancti Spíritus para reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.**

#### **Medidas a cumplir por la Entidad:**

- Elaborar el flujo de caja proyectado con periodicidad inferior al mes para evaluar las necesidades futuras de efectivo para realizar las operaciones.
- Realizar estimaciones de cuentas incobrables y crear reservas para cubrirlas.
- Considerar el financiamiento bancario como fuente para el pago de sus deudas comerciales, y una vez que reciban el subsidio, utilizar éste para liquidar las deudas con el banco.

#### **Medidas a cumplir por otros organismos:**

- Impartir en cursos obligatorios para todos los cuadros y reservas, los temas de cobros y pagos y técnicas de administración del capital de trabajo.
- Que el “Informe de Cuentas por Cobrar y por Pagar” se considere como un informe estadístico del Sistema de Información Estadístico Nacional, con una periodicidad mensual, viéndose obligadas las entidades a entregar una copia del mismo en la sucursal bancaria donde operan sus cuentas.

## CONCLUSIONES

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones.

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar el estudio de la Administración de las Cuentas por Cobrar y por Pagar en la EPASE de Sancti Spíritus, con vista a determinar las insuficiencias en la gestión de cobros y pagos a partir de la importancia del análisis económico financiero y una descripción lógica de las técnicas seleccionadas y aplicadas, donde a quedado validada la hipótesis, la cual permitirá a la dirección de la EPASE de Sancti Spíritus reducir el ciclo de cobros y pagos y disminuir el saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.
- En el desarrollo del trabajo se ha demostrado que La Entidad presenta un Déficit de efectivo ascendente a 152 471 pesos provenientes de las actividades corrientes y actividades de financiación.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad presentan problema teniendo en cuenta los rangos establecidos según Resolución No. 56/2000 y 245/2008 del Banco Central de Cuba, sobre cobros y pagos, ya que el período promedio de cobro es de 36 días y los ciclos de pagos oscilan entre los 71 días, lo que hace evidente que la Entidad tiene más habilidad para cobrar que para pagar. La rotación del inventario es de 89 días.

- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 75 por ciento de los activos reales y el 25 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos.
- Se proponen medidas a tomar por parte de la Dirección de la EPASE de Sancti Spíritus tales como:
  - Elaborar el flujo de caja proyectado con periodicidad inferior al mes para evaluar las necesidades futuras de efectivo para realizar las operaciones.
  - Realizar estimaciones de cuentas incobrables y crear reservas para cubrirlas.
  - Considerar el financiamiento bancario como fuente para el pago de sus deudas comerciales, y una vez que reciban el subsidio, utilizar éste para liquidar las deudas con el banco.

### **Recomendamos.**

- Proponer a la junta directiva de La EPASE la aplicación de las medidas propuestas para de esa forma contribuir a la reducción del ciclo de cobros y pagos y la disminución del saldo de las cuentas por cobrar y pagar fuera de término.
- Elaborar flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo para tomar decisiones que contribuyan al incremento del mismo.
- Adoptar políticas en cuanto a los cobros y pagos acorde a lo legislado en la resolución No. 245/2008 del Banco Centra de Cuba.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

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

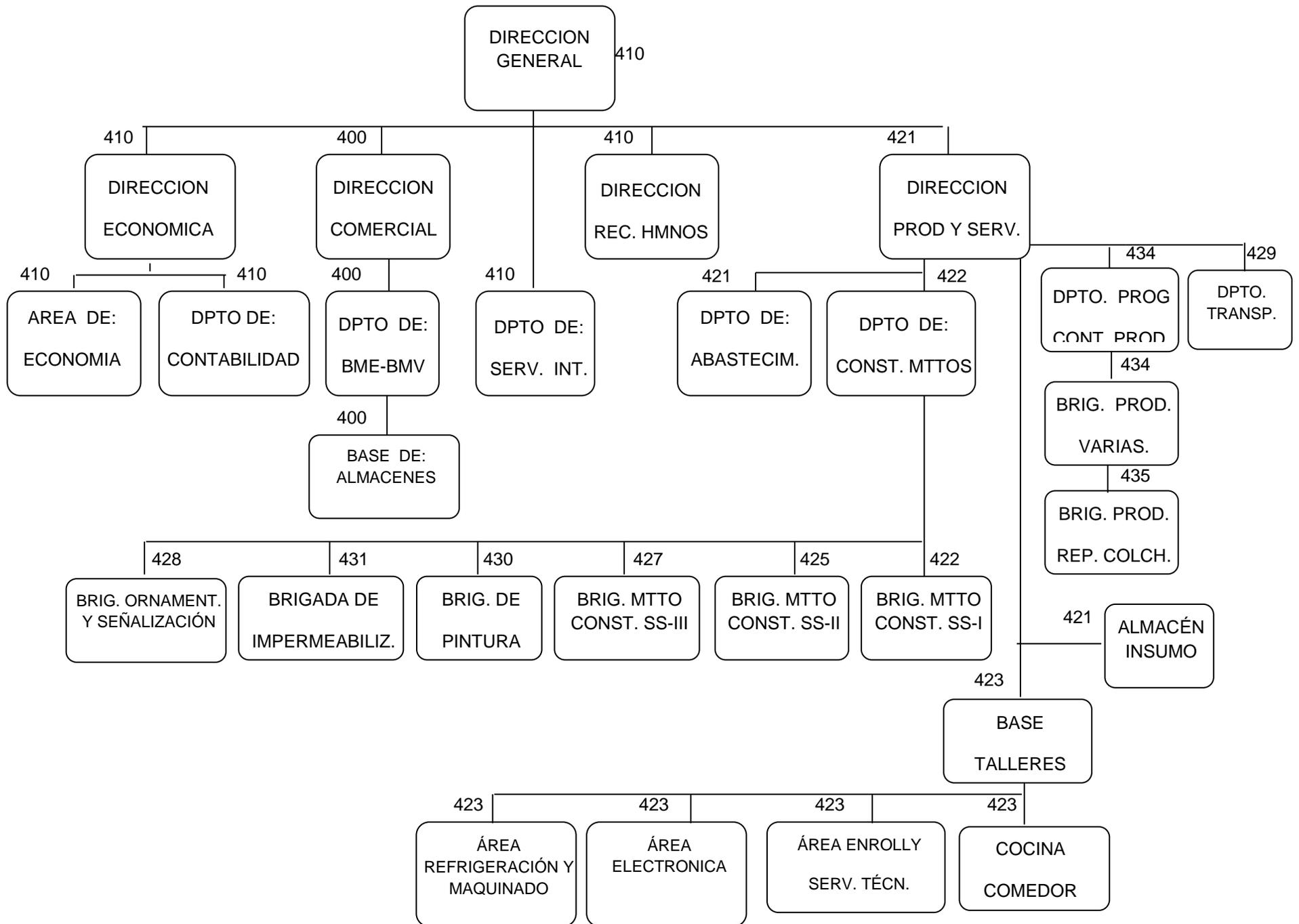
9. Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.

## **BIBLIOGRAFÍA**

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

- Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
- Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
- Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
- Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
- BCC, Resolución 56 del 2000.
- BCC, Resolución 245 del 2008.
- [www.monografías.com](http://www.monografías.com). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
- [www.monografías.com](http://www.monografías.com). Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.





## ANEXO II

## BALANCE GENERAL COMPARATIVO

	2017	2018	VARAIACION
Activo circulante	2435559	1383852	(1051707)
Efectivo en caja fondo para Pagos Menores	1000	1000	-
Efectivo en caja fondo para cambio	50	50	-
Efectivo en caja tarjeta Magnética	-	-	-
Efectivo en caja por depositar en banco	1000	-	1000
Efectivo en Banco moneda nacional	430656	284571	146085
Efectivo en Banco CUC	21202	15517	(5685)
Efectivo en Banco. Inversiones	15	314	299
Cuentas por Cobrar a corto plazo	590615	346141	(244474)
Pagos Antici. a suministradores moneda nacional	2355	15396	13041
Pagos Anticipados a suministradores(CUC)	4964	3269	1695
Adeudos con el Presupuesto del Estado-otros	29830	8086	(21762)
Inventario materias primas y materiales	101206	116791	15585
Inventario útiles y herramientas	24078	26590	2512
Inventario-alimentos	6577	1323	(5254)
Inventarios-mercancía para la Venta	1192056	564804	(627252)
Producción principal en proceso	29955	-	(29955)
Activos fijos Tangibles	311092	325528.40	14436.40
(-) Depreciación	(220859)	(242541)	(21682.00)
Activos fijos Tangibles neto	90233	82987.40	(7245.60)
Activos diferidos	53858	40488	(13370)
Gastos diferidos a corto plazo	53858	40488	(13370)
Otros activos	29875	32619	2744
Faltantes en investigación	-	878	878
Cuenta por cobrar diversas operaciones corrientes	29875	30788	913
Cuenta por cobrar diversas-Decreto-249	-	953	953
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>\$ 2609525</b>	<b>\$ 1539946.40</b>	<b>(1069578.60)</b>
Pasivo			
Pasivo Circulante	1437810	386862	(1050948)
Cuenta por pagar a corto Plazo	1365688	292375	(1073313)
Obligaciones con el presupuesto del Estado	26217	20840	(5377)
Nominas por pagar	28200	30128	1928
Retenciones por pagar	2761	2294	(467)
Prestamos recibidos y otros	-	31993	31993
Provisiones para vacaciones	14944	9232	(5712)
Otros pasivos	3323	461	2862
Cuenta por pagar diversas salarios no reclamados	366	461	95
Cuenta por pagar diversas-contravalor	2957	-	(2957)
Total de pasivo	1441133	387323	
Patrimonio	1168392	1152623.40	
Inversión estatal	1162479	1143631.40	(18847.60)
Reservas patrimoniales	2108	2108	-
Utilidad	3805	6884	3079
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2609525</b>	<b>\$ 1539946.40</b>	<b>(1069578.60)</b>

**ANEXO III**  
**ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO**

		<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>VARIAC</b>	<b>%</b>
<b>900</b>	Venta de Mercancías	4.670.348	86	3.989.353	86	-680.995	85
	Venta de Servicio	426.059	8	432.692	9	6.632	102
	Venta de Producción	333.433	6	193.865	4	-139.568	58
	<b>VENTAS NETAS</b>	5429.841	100	4615.909	100	-813.931	85
<b>810</b>	Costo de venta mercancías	4333.139	80	3660.615	79	-672.524	84
	Costo de venta de servicios	312.797	6	315.417	7	2.619	101
	Costo de venta de producción	293.252	5	196.458	4	-96.793	67
	<b>TOTAL DEL COSTO</b>	4939.188	91	4172.490	90	-766.699	84
	<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTA</b>	490.652	9	443.420	10	-47.233	90
<b>822</b>	Gastos Generales y Administración	186.182	3	183.423	4	-2.759	99
<b>825</b>	Gastos de Operaciones	288.287	5	250.884	5	-37.403	87
	<b>UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACION.</b>	19.184	0	9.113	0	-7.070	56
<b>835</b>	Gastos financieros- intereses bancarios	-	-	756	0	756	
<b>836</b>	Gastos Financieros-Multas, Recargos y sanciones	68	0	-	-	68	-
<b>839</b>	Gastos Financieros-Comisiones MN	1.352	0	1.623	0	271	120
<b>840</b>	Gastos Financieros-Comisiones CUC	-	-	14	0	14	
<b>865</b>	Otros Gastos	62.522	1	44.638	1	-17.884	71
<b>950</b>	Otros Ingresos	51.564	1	44.802	1	-6.762	87
	<b>UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO</b>	3.805	0	6.884	0	3.079	181