

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Análisis Económico Financiero y del Capital de Trabajo en el Hotel Los Helechos del Grupo Empresarial Gaviota S.A.

Autor: Aliuska Hailé Díaz González

Tutor (a): Lic. Irkys Rodríguez Castro

Curso 2007-2008
"Año 50 de la Revolución"



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

Che

AGRADECIMIENTOS

La gratitud es un sentimiento noble y engrandece al ser humano y por eso deseo hacer uso de ella para expresar mis más sinceros agradecimientos a:

- ❖ A nuestra revolución socialista por darme la posibilidad de formarme como profesional.
- ❖ A mi madre, mi padre, mis hermanos y mi esposo, que me han brindado todo su apoyo y cariño en los momentos alegres y difíciles de mi vida.
- ❖ A Irkys por su dedicación y enseñanza certera en la realización de este estudio.
- ❖ A mis compañeros de estudios junto a los cuales pase momentos agradables durante el transcurso de nuestra carrera.
- ❖ A mis compañeros de trabajo por haber entendido la necesidad de mi superación y asumir parte de mis responsabilidades, demostrándome amistad y compañerismo.

DEDICATORIA

Con todo mi cariño dedico este trabajo de diploma a todos los que quiero.

- ❖ A mi madre por su infinito amor y su apoyo incondicional en todo momento

- ❖ A mi padre por guiar mis pasos con su ejemplo.
- ❖ A mis hermanos por su preocupación y cariño.
- ❖ A mi esposo por su comprensión y todo su amor.
- ❖ A mi pequeña hija por alegrar mi vida con sus travesuras y formar parte de ella.

RESUMEN

Dada la importancia que tiene el análisis económico financiero para la toma de decisiones por parte de la dirección de la entidad y teniendo en cuenta que muchos de nuestras empresas no realizan un estudio y análisis profundo de los estados financieros, hemos decido llevar a cabo este trabajo en el Hotel Los Helechos perteneciente al Grupo empresarial del turismo Gaviota S. A.

Para el desarrollo del trabajo hemos tomado como base los datos correspondientes a los años 2006 y 2007, que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la contabilidad, aplicando los métodos de Análisis Económicos y Financieros, así como las técnicas de las razones, índices y variaciones.

La investigación realizada se presenta en tres capítulos. En el primero se estudia y se presentan consideraciones sobre la literatura utilizada, en el segundo se realiza una caracterización de la entidad objeto de estudio donde se aplican los instrumentos para el análisis del equilibrio financiero y en el tercero se hace un análisis del capital de trabajo, donde en estos dos últimos, se aplican con niveles científicos los instrumentos financieros que sirven de base a la realización del análisis en dicha entidad.

En el desarrollo de la misma hemos aplicado los métodos y técnicas del análisis económico con el propósito de conocer la situación financiera y tomar decisiones en cuanto a los factores que han incidido tanto positivamente como negativamente en los resultados finales como se plantean en las conclusiones y recomendaciones del presente trabajo, contribuyendo a mejorar la situación Financiera de la Entidad.

Resumen

Introducción.....	3
-------------------	---

Capítulo 1: Fundamentación Teórica. Generalidades

1.1 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.....	8
1.2 Medición de la Eficiencia Económica.....	10
1.3 Los Estados financieros y el equilibrio Financiero.....	25
1.3.1 Equilibrio Financiero.....	29
1.4 El Capital de Trabajo.....	37
1.5 Técnicas de análisis de los estados financieros.....	48

Capítulo 2 Análisis del capital de trabajo. Fuentes y usos de recursos líquidos

2.1 Caracterización General del Hotel “Los Helechos.....	49
2.2 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo Bruto.....	50
2.3 Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	50
2.4 Equilibrio Financiero: Solvencia y liquidez.....	50
2.4.1 Equilibrio Financiero.....	51
2.4.1.1 Indicadores de Equilibrio Financiero.....	59
2.4.2 Alternativas Rentabilidad – Riesgo.....	60
2.4.3 Análisis del capital Neto de trabajo Aparente o cantidad mínima de efectivo para operaciones.....	61
Capítulo 3 Análisis de la Eficiencia	
3.1 Utilidad sobre ingresos turísticos	61
3.1.2 Análisis del costo por peso de las mercancías vendidas	64
3.1.3 Análisis de los Gastos operacionales por peso de ingreso turístico.....	65
3.1.4 Gastos funcionales por peso de ingresos totales.....	65
3.1.5 Análisis de los costos y gastos por peso de ingreso.....	66
3.1.6 Análisis de la rentabilidad financiera.....	66
3.1.7 Análisis de la rentabilidad económica.....	67
Resumen de los indicadores económicos y financieros propuestos para el análisis	69
Conclusiones.....	71
Recomendaciones.....	72
Referencia Bibliográfica.....	74
Bibliografía.....	76
Anexos	

INTRODUCCIÓN

Nuestra economía esta orientada hacia una total recuperación, y para ello es necesario la elevación de la eficiencia en la productividad social, el uso más racional de los recursos, ir a la búsqueda de nuevos rubros y desarrollar los ya existentes, por lo que cobra vigencia lo planteado por nuestro comandante en jefe Fidel Castro en 1971, donde expresó: “Y la cuestión de la productividad del trabajo debe ocupar de ahora en adelante el primer lugar entre los objetivos del movimiento obrero, el primer lugar entre los objetivos de la educación política y económica de los obreros, el primer lugar en cuanto al nivel de desarrollo de la conciencia de nuestros trabajadores”¹

En la década del 90 comienza a operarse en la economía cubana una serie de transformaciones entre las cuales ocupó un lugar importante la apertura al capital extranjero y dentro de éste el turismo, que dada su importancia está llamado a crecer en la balanza de pago al mejorar la eficiencia en sus entidades y a reducir los costos y gastos por cada turista día.

Este sector incrementó sus utilidades antes de impuesto en un 16,1 % con relación al año 98 y logra ingresos totales por más de 1 800 millones de dólares, por lo que este sector se destaca por sus aportes y por el efecto multiplicador hacia la economía interna.

En el Balance del MINTUR en le mes de marzo del año 99 se hace referencia a que: **“El turismo está transformando la economía. Hace unos años dependíamos de unos ocho o diez renglones exportables, grandes volúmenes de pocos productos, hoy dependemos cada vez más del turismo y de una producción industrial cada vez más diversificada”.** ²

Es inobjetable que nuestros empresarios deben tener en mente tres objetivos básicos para lograr la eficiencia empresarial:

- Liquidez.
- Rentabilidad.
- Producir más y prestar un mejor servicio para satisfacer las necesidades siempre crecientes de la población.

Lo anteriormente expuesto infiere la importancia que reviste el análisis de los factores que inciden en la eficiencia empresarial. El capital de trabajo es una categoría que influye significativamente en la administración financiera, pues de él depende la quiebra o sobre vivencia de una empresa.

Nuestro trabajo se enmarca en el análisis del capital de trabajo y su incidencia en la eficiencia empresarial, para el desarrollo del mismo seleccionamos el Hotel “Los Helechos” que aunque tiene su contabilidad certificada por el Departamento de Consultores y Auditores CIH (Centro Internacional de La Habana); no utiliza de manera eficiente los instrumentos y mecanismos del análisis económico financiero y el capital de trabajo, que le permita tomar decisiones a la gerencia, siendo este aspecto la **problemática** a resolver.

Por lo que nos proponemos los siguientes objetivos:

Objetivos Generales:

- Dotar a la entidad de un procedimiento adecuado para el análisis económico- financiero y el Capital de Trabajo.

Objetivos Específicos:

- Construir el marco Teórico referencial de la investigación, con una revisión bibliográfica de la temática a abordar.
- Diagnosticar el estado actual de la entidad.
- Analizar los indicadores económicos, financieros que expresen eficiencia en el uso de los recursos.
- Analizar el capital de trabajo
- Proponer soluciones según los problemas detectados.

En este estudio pretendemos validar la siguiente **hipótesis**: Si se aplica el procedimiento correcto para el análisis económico financiero entonces la gerencia podrá tomar decisiones que incrementaran la eficiencia y la eficacia de la gestión en la entidad.

Para el desarrollo de este estudio hemos tomado como base los datos proporcionalmente reales que ofrecen los libros y estados financieros de la contabilidad en los años 2006 y 2007.

En el desarrollo del trabajo hemos aplicado varios métodos tales como: análisis, síntesis, deducción, inducción, generalización, histórico - lógico y como técnica hemos utilizado la observación directa, revisión de documentos y consultas expertos.

Desde el punto de vista estructural el trabajo está organizado en tres capítulos.

En el Capítulo I se expone la revisión bibliográfica y se hace un análisis crítico de la literatura utilizada así como se exponen criterios relacionados con la eficiencia y su importancia para el desarrollo de la economía en Cuba.

En el Capítulo II se aborda el análisis del capital de trabajo, se analizan las causas de inmovilización de recursos financieros, la liquidez y el capital aparente de trabajo o efectivo mínimo necesario, además se hace una caracterización de la entidad objeto de investigación.

En el Capítulo III se aplican los métodos y técnicas del análisis económico para evaluar la eficiencia empresarial.

Finalmente se arriban a conclusiones y recomendaciones con vista a lograr la adecuada administración del capital de trabajo e incrementar la eficiencia económica en la entidad objeto de estudio.

CAPÍTULO I: Fundamentación Teórica. Generalidades.

1.1 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.

En el presente capítulo abordamos la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país por lo que tomamos en consideración la situación que presenta el Hotel "Los Helechos" en la utilización de los recursos materiales y financieros, por lo que creemos oportuno efectuar un análisis del capital de trabajo y como incide este en la eficiencia económica de dicho hotel.

Al Triunfar la Revolución Cubana en 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes:

El Che expresó 1962: **"Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del Socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más de determinado artículo con el mismo o con el menor costo"**.³

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así: En las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso de PCC en 1966 se expone: **El Sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de:** "lograr la máxima

eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto”.

4

Dentro de los objetivos principales de trabajo relacionados con la consolidación del Sistema de Dirección y Planificación de la Economía aprobados en el II Congreso del PCC en 1981 se plantea: **“En la esfera de la gestión empresarial el trabajo del quinquenio debe ir encaminado a asegurar realmente la autonomía económica operativa de las empresas y las iniciativas de sus directores, a perfeccionar el sistema de indicadores del plan, de manera que en la práctica se está en condiciones de obtener la mayor eficiencia productiva. En lo que respecta a la planificación debe evitarse el deterioro de los indicadores que miden la eficiencia económica de la empresa y en especial, mantenerse la relación positiva entre los incrementos de la productividad y del salario medio, sí como tendencia de la disminución del costo por peso de producción”**⁵

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso al PCC en 1986 expresa: **“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo - a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia”**⁶

En la Resolución sobre el desarrollo económico del país aprobado en el IV Congreso de PCC en 1991 se expone: **“En el ámbito de la actividad económica del país en su conjunto como principio general se trabajará por alcanzar la costeabilidad y el mayor aporte posible a la economía nacional de la gestión económica – productiva, mediante la reducción del costo de producción partiendo del ahorro y el incremento de la productividad del trabajo”**⁷

Carlos Lages en 1997 al presentar el Proyecto de resolución Económica al V Congreso del PCC expresó: **“La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido”**⁸

Somos del criterio de que a pesar de esta gran voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseado, así por ejemplo debemos plantear que los sistemas aplicados en Cuba hasta a finales de la década del 80 estuvieron enmarcados en un contexto totalmente distinto al que enfrenta en la

actualidad el país, dentro del cual y a pesar de sus deficiencias fueron eficaces ya que impulsaron en plazos relativamente breves el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

En la segunda mitad del año 1990 la economía cubana entra en una de las etapas más difícil de toda su historia como nación. El derrumbe del socialismo Europeo y la desaparición de la URSS significaron un terrible golpe para Cuba. Con estos países se desarrollaba el 85 % del comercio exterior, sobre la base de precios justos que posibilitaban evadir el intercambio desigual en las relaciones capitalistas. A esto hay que sumar su papel en el suministro de tecnología y como fuente del crédito para mantener la continuidad de las operaciones comerciales de la isla y el desarrollo económico, créditos que se obtenían en términos ventajosos, largo plazo y bajas tasas de interés.

Cuba que desde 1972 era miembro del CAME, perdió las ventajas de esa integración e importantes números de decisiones sobre política de inversiones, utilización de equipos y otros que el país adoptaba para su desarrollo muy relacionado con la responsabilidad que se tenía en esa comunidad.

Las relaciones preferenciales justas con los entonces países socialistas, además, contribuían de forma importante a contrarrestar la pretensión norteamericana de asfixiar a la Revolución Cubana y propiciar su regreso al Sistema Capitalista.

Todas estas condiciones – mercados, tecnología, capital e integración a las relaciones económicas socialistas y, por ende, la estabilidad y seguridad que estos ofrecían – se perdieron de forma brusca y abrupta a principios de la década del 90, a la vez que se potencia y recrudece, con la aprobación de la Ley Torricelli en 1992, la influencia que sobre la economía cubana ejercía el bloqueo de Estados Unidos.

Con el bloqueo, con los efectos del derrumbe socialista en Europa Oriental, las dificultades obviamente se multiplicaron y recrudecieron, el país se vio limitado en forma drástica y repentina a sus propias capacidades y posibilidades para impulsar su desarrollo; de ahí que en el IV Congreso del PCC celebrado en octubre del año 1991 se trazara la estrategia de desarrollo económico, la cual fue ratificada y enriquecida por el V Congreso del PCC. Esta estrategia estuvo orientada en dos direcciones la modificación de las relaciones económicas externas, cuyos objetivos son asegurar la reinserción del país en la economía internacional y las transformaciones en la economía interna cuyo fin último es elevar los niveles de eficiencia económica, la cual constituye la clave del éxito de la recuperación de la economía.

Dicha estrategia comienza a dar sus frutos en el año 1994 pues hasta esta fecha la economía cubana había caído en un 34.8 % aproximadamente, sin embargo, en el año 94 el PIB alcanza el 0.7 % y ya en 1995 podemos hablar de que la economía cubana comienza su recuperación la cual se ha mantenido en todos estos años.

En la Resolución económica aprobada en el V Congreso del PCC en 1997 y específicamente en su segunda parte: la política económica en la fase de recuperación se plantea: “ **Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país**”.⁹

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país – reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

El funcionamiento de las empresas se enfoca como un proceso flexible en permanente revisión, donde no cabe dogmatismo ni esquematismo, de acuerdo con las características de cada empresa se le corta el traje a la medida, lo cual significa, que si bien existen principios generales que fundamentan a la organización como un todo dinámico, ninguna fábrica ni ningún trabajo es igual ni exacto a otro, por lo que hay que particularizar, singularizar cada entidad; esta particularización implica actuar sobre sus problemas concretos, no aceptar generalizaciones ni modelos típicos.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del **Periodo Especial** se asocia al logro de la eficiencia

económica financiera y energética. Por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales financieros y laborales.

1.2 Medición de la Eficiencia Económica.

En tal sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección expresa: **“La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones estudios especiales, etc. que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar”**.¹⁰

De aquí se infiere que: para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional económica financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

Generalmente, las crisis de las empresas se justifican con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo que poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser: crisis general, escasa demanda, cambios en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes etc.

Sin duda alguna, la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa pues en ocasiones las empresas pueden suspender pagos o quebrar a causa de la incompetencia de sus

ejecutivos, o sea, la falta de un diagnóstico empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa e informar sus puntos fuertes y débiles.

De ahí que al realizar un análisis estamos efectuando una distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos, por lo tanto para que el diagnóstico de la empresa sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes.
- Se ha de hacer a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando no se dan estas circunstancias se está ante una situación de incompetencia, que se manifiesta en:

- Cuando no se diagnostica: la dirección de la empresa no analiza la situación y evaluación de los sucesos ocurridos para detectar problemas y tomar medidas.
- Se diagnostica incorrectamente. Por falta de datos, por falta de preparación.
- Se diagnostica correctamente, pero tarde: los problemas detectados no tienen solución.
- Se diagnostica correctamente, a tiempo pero las decisiones son inadecuadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis económico como herramienta de dirección pues éste constituye un medio infalible para evaluar la situación económico financiero de una empresa por lo que podríamos preguntarnos:

¿Qué objetivos persigue el análisis económico financiero?

Dentro de los objetivos debemos destacar:

- Poner de manifiesto las reservas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- 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.
- El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.

- En que medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utiliza las posibilidades concebidas.

Para conocer la evaluación de la eficiencia en el Hotel Los Helechos seleccionamos un grupo de indicadores que son analizados en el desarrollo de este trabajo, entre los cuales podemos señalar los siguientes:

- ◆ Utilidad sobre ingresos turísticos.
- ◆ Rentabilidad económica.
- ◆ Ingresos por turistas días.
- ◆ Gastos operacionales por cuc de ingresos turísticos.
- ◆ Gastos funcionales por cuc de ingresos totales.
- ◆ Costos y Gastos por turistas días.
- ◆ Utilidad neta por turistas días.
- ◆ Rentabilidad financiera.

La información económica necesaria para el análisis está contenida en los estados financieros, de ahí que dedicaremos el próximo epígrafe al contenido de los mismos.

1.3 Los Estados financieros y el equilibrio Financiero.

Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio. Son el tablero de instrumentos de una empresa. Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.

Gerardo Guajardo en el año 1984 expreso: “ **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 nivel percibido del riesgo implícito**”.¹¹

Por lo tanto podemos decir que los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde el punto de vista externo o del público en general desde el punto de vista interno, los estados financieros sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses los accionistas o propietarios.

Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

Joaquín Moreno en el año 1989 planteo: **“Los estados financieros principales 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 por un determinado periodo”**.¹²

De ahí que los estados financieros principales deben servir para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y redituabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El análisis de los estados financieros tiene gran importancia pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis. Las decisiones, como por ejemplo adquirir y vender productos, otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con las practica actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro “Finanzas en la Administración” exponen: **“El análisis financiero tradicional se ha centrado en cifras. El valor de este enfoque radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta con analizar el desempeño operativo. El análisis financiero también debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo”**.¹³

Somos del criterio que al analista inteligente le deben interesar dos objetivos o metas del análisis. Primero entender los números o ir más allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo, establecer una base razonable para pronosticar el

futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Por lo tanto, las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando se le considera de forma aislada, en realidad adquieren gran significación cuando se les compara con cifras de un periodo anterior equivalente, de un presupuesto o de otras empresas. Podemos decir entonces que no se es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos con:

- . Si la tesorería es insuficiente.
- . Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- . Si hay inventarios excesivos.
- . Si hay exceso de activos fijos.
- . Si hay exceso de cuentas por pagar.
- . Costo financieros elevados.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros, el Balance General, el Estado de Resultado y el de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico - financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que debe y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios. Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El Balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: Activo, pasivo y patrimonio,

- Los activos constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera beneficiaran las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma

física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos activos no tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos o derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.

- Los pasivos son todas las obligaciones, la deuda o cargos de una entidad.
- El patrimonio en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivo.

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de resultado y el estado de origen y aplicación de fondos.

El segundo estado básico, el Estado de Resultados, también conocido como cuenta de pérdida y ganancias y a diferencia del balance general que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Existen varias formas de presentar un estado de resultado. Para favorecer el análisis e interpretación del mismo presentamos un formato escalonado, donde se destacan sus niveles de resultados:

Ventas brutas	XX	
(-) Devoluciones y rebajas en ventas	<u>(XX)</u>	
Ventas Netas.		XX
(-) Costo de ventas		<u>(XX)</u>
Utilidad bruta de operaciones.		XX
(-) Gasto de operaciones		<u>(XX)</u>
Utilidad Neta en Operaciones		XX
(más o menos) Resultados extraordinarios.		<u>±XX</u>
Utilidad antes de intereses e impuestos.		XX
(-) Impuestos		<u>(XX)</u>
Utilidad neta		XX
(-) Dividendos		<u>(XX)</u>
Utilidades retenidas		<u>XX</u>

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de ingresos y gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo el estado de ingresos y gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un periodo a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizados.

El resultado es un enlace entre el balance general y el estado de ganancia y pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

El tercer estado básico, lo constituye como ya se expresado anteriormente el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como estado de cambios en la posición financiera de la empresa.

En el libro de Contabilidad de Alberto Name en el año 1981 plantea: **“Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó “informe de donde vino y adonde fue. 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 sólo tuvo lugar a partir de 1950.”**¹⁴

Es evidente la importancia que tiene para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo periodo, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fecha.

Su objetivo esta basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.

2. Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el periodo a que se refiera; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración ya que en el mismo encuentra la información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamiento, etc. En otras palabras le revela, entre otros casos, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

La base para preparar este estado de cambios en la situación financiera es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de ingresos y gastos.

La metodología que se usa para calcular los orígenes y las aplicaciones de fondos es relativamente sencilla. Los aumentos de activos representan una aplicación. Las disminuciones de activos, un origen de fondos. Los aumentos de los derechos sobre los activos (pasivo y capital contable) representan un origen, las disminuciones de los derechos sobre activos (pasivo y capital contable) son una aplicación.

A continuación mostramos los orígenes y aplicaciones de los recursos.

ORIGENES DE RECURSOS.

Los recursos provienen por:

1. Aumento del capital contable:

a) Por utilidades: recursos propios. La utilidad neta que se muestran en el estado de ingresos y gastos es el rendimiento de las operaciones, lo que produce un aumento en el activo neto y en el capital contable.

b) Por aumentos en el capital social: recursos externos. Al igual que el anterior, producen un aumento en el activo neto y en el capital contable.

2. Aumentos de pasivos no circulantes. Al recibir préstamos la empresa recibe recursos externos.

3. Disminución de activos no circulantes: recursos propios. La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinanciados; lo mismo las ventas de activos fijos, que deberán tomarse por su valor neto, es decir, el valor de inversión menos depreciación acumulada.

4. Disminución del capital de trabajo. Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

APLICACIÓN DE RECURSOS.

Las aplicaciones de los recursos proceden de:

1. Disminución del capital contable.

a) Por pérdidas. Las pérdidas como aspecto contrario a las utilidades, representan una salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o en una combinación de ambos.

b) Las utilidades repartidas, por retiro del capital. Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.

2. Aumentos de activos no circulantes: Al invertir la empresa en activos no circulantes está aplicando sus recursos.

3. Disminuciones de pasivos no circulantes. Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.

4. Aumentar el capital de trabajo. Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

En resumen, podemos decir que el estado de origen y aplicación de fondos proporciona elementos para analizar más profundamente los patrones que adoptan los flujos de fondos dentro de la empresa; con balances generales y estados de resultados proyectados, se puede construir un estado proforma o proyectado de origen y aplicación de fondos para mostrar la manera en que una empresa planea adquirir y emplear sus fondos durante algún período futuro.

Evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe la entidad durante el año? ¿Cuáles son las fuentes de ingresos efectivos? ¿A cuánto asciende los desembolsos que se han hecho en el año?. Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado que muestre la fuente y uso del efectivo durante el periodo.

Estado de flujo de efectivo.

Steven E. Bolten en 1995, en su libro Administración Financiera plantea: **“El efectivo es el dinero de que se dispone en caja o en el saldo de la cuenta de cheque (a la vista) que se lleva con el Banco. La mayor parte del efectivo está en las cuentas de cheque que se distinguen por no producir ningún rendimiento y porque permiten el uso inmediato del dinero, esas cuentas no producen intereses pero permiten expedir simplemente un cheque para pagar las cuentas de la empresa”**.¹⁵

Es inobjetable la importancia que tiene para la empresa mantener saldos de efectivo. Estos saldos pueden ser de transacción que se guardan con el fin de afrontar las necesidades de rutina como la compra de materias primas y materiales, pago de salario; de precaución que sirven para afrontar necesidades imprevistas; y saldos especulativos que permitan a la empresa aprovechar las oportunidades que se puedan presentar fuera del curso normal de sus operaciones.

En la actualidad, el problema real a la hora de juzgar la posición financiera a corto plazo de una empresa consiste en averiguar lo más cercanamente posible, la futura capacidad generadora de dinero de esa empresa con respecto a las demandas de efectivo que tendrá que enfrentar en el futuro cercano, lo que importa no es que condiciones prevalecerá en un momento dado; sino si la empresa al realizar sus operaciones regulares puede continuar generando la suficiente cantidad de dinero en el plazo adecuado como para cumplir con todas sus obligaciones financieras y operacionales.

Las obligaciones financieras se pagan con efectivo y no con ganancias. Las actividades rentables no necesariamente brindan el efectivo que se necesita, ni tampoco las actividades generadoras de efectivo son obligatoriamente rentables. El resultado es que la dinámica del efectivo puede reconocerse y relacionarse con lo que se conoce sobre la empresa. Única forma real de identificar hacia donde y desde donde fluye el efectivo o donde se utilizó dentro de la empresa.

Este estado tiene como objetivo proporcionar información sobre los ingresos y pagos en efectivo de una entidad comercial durante un período contable. A través del mismo podemos conocer las actividades de inversión y de financiación de la empresa durante el período y, además, ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos positivos en periodos futuros.

- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- Razones para explicar deficiencias entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.
- Tanto el efectivo como las transacciones de inversión y de financiación de la compañía que no hacen uso de efectivo durante el período.

Kennedy en el año 1996 en su libro Forma, análisis e interpretación de los estados financieros expone: **“El estado de flujo de efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingreso de efectivo y los usos (desembolso) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdida y ganancia en que resumen las operaciones del negocio que abarca. Ejemplo egreso de caja sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y el proceso de equilibrar los ingresos y los costos. Esto es las fuentes y usos de efectivo son la materia prima del estado de flujo de efectivo”**.¹⁶

Por lo antes expuesto las empresas deben prestar esmerada atención a los movimientos de efectivo, por eso es que el flujo de efectivo es una herramienta para el análisis de la eficiencia en la gestión económica y financiera de la empresa.

Clasificación de los flujos de efectivo.

Las entidades deben mostrar por separado los flujos relacionados con:

- Actividades de operación
- Actividades de Inversión.
- Actividades de financiación.

Comenzaremos el análisis por el flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, todos los flujos de efectivo diferentes a aquellos relacionados con las actividades de financiación e inversión se clasifican como actividades de operación e incluyen:

Ingresos en efectivo

- Recaudos de clientes por venta de mercancías y servicios.
- Intereses y dividendos recibidos.

Pagos de efectivo

- Pago de mercancías y servicios a proveedores, incluyendo los pagos a empleados.
- Pagos de intereses e impuestos.

Aquí debemos tener presente que los ingresos y pagos de intereses se clasifican como actividades de operaciones, no como actividades de inversión o de financiación ya que el flujo de caja neto proveniente de actividades de operación refleja los efectos en el efectivo de aquellas transacciones que se incluyen en la determinación de la utilidad neta. Como el ingreso por intereses y el gasto de intereses se incluye en la determinación de la utilidad neta, se decidió clasificar los flujos de efectivo relacionados como actividades de operación. El pago de dividendos, sin embargo, no se incluyen en la determinación de la utilidad neta. Por tanto, los pagos de dividendos se consideran actividades de financiación.

Para preparar un estado de flujo efectivo debemos tener en cuenta que el efectivo incluye tanto el efectivo como los equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo son inversiones de alta liquidez, corto plazo, como los fondos monetarios de inversión, papeles comerciales y bonos de tesorería. Las transferencias de dinero entre las cuentas bancarias de una empresa y éstos equivalentes de efectivo no se consideran como ingresos o pagos de efectivo. El dinero se considera “efectivo” independientemente de si se mantiene en moneda corriente en una cuenta bancaria o en forma de equivalentes de efectivo, sin embargo, cualquier interés proveniente de poseer equivalentes de efectivo, se incluyen en los ingresos de efectivo por actividades de operación.

Los equivalentes de efectivo se limitan a las inversiones de alta liquidez a corto plazo tales como los descritos anteriormente. Los valores negociables, como inversiones en acciones y bonos de otras compañías, no califican como equivalentes de efectivo. Por tanto, las compras y ventas de valores negociables si originan flujos de efectivos que se deben reportar en el estado de flujo de efectivo.

Importancias esenciales del flujo de efectivo provenientes de operaciones:

A largo plazo se espera que una empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujos de efectivos negativos proveniente de operaciones no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. En efecto, la capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiación depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones. Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir en una compañía

que no genera efectivo en sus operaciones para asegurar el pago oportuno de los pasivos a su vencimiento, intereses y dividendos.

Método alternativo: Para presentar los flujos de efectivo provenientes de operaciones.

El método directo identifica los principales flujos de efectivo de operaciones, usando títulos tales como **“Efectivo recibido de clientes”** y **“Efectivo pagado a proveedores y empleados”**

Un método alternativo y de mucha aceptación es el método indirecto. En vez de presentar las entradas y salidas de efectivo, el método indirecto empieza con la utilidad neta de la compañía y luego muestra los ajustes necesarios para convertir esa cifra al flujo de efectivo neto proveniente de operaciones.

Como mencionamos anteriormente el segundo flujo efectivo es el relacionado con las actividades de inversión; éstos incluyen:

Ingreso de efectivo

- Efectivo producto de la venta de inversiones o activos fijos.
- Efectivo producto del recaudo de valores sobre préstamos.

Pagos de efectivo:

- Pagos para adquirir inversiones o activos fijos.
- Valores anticipados a prestatarios.

Se puede obtener mucha información de las actividades de inversión simplemente observando los cambios en las cuentas relacionadas del activo durante el año. Los asientos débitos en estas cuentas presentan compras de activos, o desembolsos de efectivo. Los asientos créditos representan ventas de activos o ingresos de efectivo, sin embargo, los asientos créditos en las cuentas de activo representan únicamente el costo (o valor en libros) de los activos vendidos. Para determinar el producto del efectivo proveniente de estas transacciones de venta, se debe ajustar el valor de los asientos créditos por cualquier ganancia o pérdida en las ventas.

El tercer flujo de efectivo es el proveniente de las actividades de financiación, estos incluyen:

Ingresos en efectivo

- Productos de préstamos obtenidos a corto y largo plazo.
- Efectivo recibido de propietarios (Ej. Por emisión de acciones).

Pagos de efectivos

- Pago de valores prestados (excluye pago de interés)
- Pagos a propietarios, como dividendos en efectivo.

El pago de valores prestado se refiere al pago de préstamos, no a los pagos hechos sobre cuentas por pagar o pasivos acumulados. Los pagos de cuentas por pagar y de pasivo acumulados se consideran como pagos a proveedores de mercancías y servicios, se clasifican como desembolsos de efectivo en actividades de operación. El pago de intereses se clasifica como actividades de operación.

Se determina analizando los cambios débitos y créditos registrados en las cuentas del balance general durante un período. En este sentido, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación se determina más fácilmente que el proveniente de las actividades de inversión, porque las actividades de financiación rara vez involucran ganancias o pérdidas. Así generalmente no se tiene que ajustar los cambios débitos o créditos en las cuentas del balance general para determinar el flujo de efectivo.

Los cambios créditos en cuentas tales como documentos por pagar y en cuentas de deuda a largo plazo y de capital pagado señalan normalmente ingresos de efectivo, los cambios débitos indican pagos de efectivo.

Hasta aquí, hemos visto como los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente, esto justifica el tener que dedicarle algunas líneas a como se desarrolla la evaluación del hecho económico, este se puede efectuar mediante la comparación 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 tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con lo resultados del período base; sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de una año con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos, cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnología y urbanización de la zona.

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

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación 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 estado comparativo de cifras puede adoptar las formas según que 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.

En el análisis vertical se estudian 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 periodo contable de ahí, que cuando se realiza el análisis vertical del Balance General se compare una partida del activo con la suma total del balance y/o con las sumas de las partidas del pasivo y el patrimonio total del balance y/o con las sumas 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, utilizándose para determinar:

- ◆ Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance).
- ◆ 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).
- ◆ Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida de patrimonio y otra partida de patrimonio.

En el análisis vertical del estado de ganancia y pérdida se 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.

En el análisis horizontal se estudian las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o periodos sucesivos, por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo, el cuál se puede realizar mediante el calculo de porcentajes o de razones, los que se emplean para comparar las cifras de dos estados debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presenta en la misma fila o renglón.

Este análisis es útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones. Cuando se toman tres o más estados podemos utilizar, en el análisis horizontal, dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones que son:

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

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

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

1.3.1 Equilibrio Financiero.

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alta conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

- ◆ El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando no usara como fuente de financiamiento las deudas.

- ♦ La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando éste análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Podríamos considerar que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se encuentran materializados en el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:



AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes.

Por lo que, según lo anterior en situaciones de equilibrio se deberá cumplir la ecuación:

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

Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr: Generalmente, las empresas no mantienen esta posición de equilibrio, lo que da lugar a las siguientes situaciones: Situación de máxima estabilidad e inestabilidad financiera

La máxima estabilidad, se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo. Esta posición es de máxima seguridad, ya que la entidad no tiene que hacer frente a ninguna obligación de pago.

Activo

Pasivo

AC
AF

RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

RP: Recursos propios.

Esta situación suele presentarse en el momento de la creación de la empresa. Es muy teórica ya que todas las empresas deben hacer frente a deudas con terceros.

La segunda situación es la inestabilidad financiera: En esta se pueden presentar diferentes casos a considerar.

- ◆ Empresas que financian activo fijo con pasivo circulante.

Activo

AC
AF

Pasivo

PC
RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

Como se puede observar si se exigiera el pago de las deudas a corto plazo, la empresa no lograría hacer frente a estas obligaciones convirtiendo el activo circulante en medios líquidos y tendría que adoptar una de las siguientes variantes:

- Vender activos fijos, lo que comprometería el desarrollo futuro o su actividad productiva.
- Incrementar los recursos propios.
- Renegociar la deuda extendiendo los plazos de amortización.

- ◆ Empresas con un proceso sistemático de resultados en el ejercicio con pérdidas.

Activo

Pasivo

AC
AF
Pérdida

PC
PLP
RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

PLP: Pasivo a largo plazo

RP: Recursos Propios

Como se observa el activo real (AC+AF) es inferior al Pasivo exigible (PC+PLP) por lo que la empresa no podrá hacer frente a estas deudas ni liquidando todos sus activos.

◆ Empresas que financian parte del activo circulante con deudas a largo plazo.

Activo

Pasivo

AC
AF

PC
RP

En este caso la empresa se encuentra en una posición más cómoda para hacer frente a sus deudas a corto plazo pues no tiene que realizar todo su activo circulante para cubrirlos.

Como se deduce de todo lo anterior, sin un equilibrio adecuado y correlaciones apropiadas la empresa no puede alcanzar resultados óptimos, es decir, maximizar sus resultados: esto implica.

- Lograr optimizar cada componente del activo.
- Alcanzar una estructura de capital óptima.
- Obtener un capital de trabajo conveniente.

Por la importancia que tiene en nuestra investigación el análisis del capital de trabajo es que dedicamos el siguiente epígrafe a su estudio.

1.4 El Capital de Trabajo.

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: **“El capital de trabajo es la inversión de una**

empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.¹⁷

Kennedy y MCMULLEN en 1996, en su libro “Estados Financieros, forma, análisis e interpretación” señalan: “El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante”.¹⁸

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

Capital de trabajo bruto: el cual constituye el total del activo circulante.

Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma:

AC	PC
CNT	RP
AF	

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobrevivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que este:

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios, etc.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

1. El capital de trabajo con que realmente esta operando la empresa.
2. El capital de trabajo necesario.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para el Hotel Los Helechos el capital de trabajo necesario utilizando la siguiente fórmula:

Capital de trabajo necesario = Ciclo de caja o X Consumo promedio

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores: El ciclo operativo y el ciclo de pago.

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo toma en cuenta las dos siguientes determinantes de la liquidez.

- El período de conversión de los inventarios que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender éstos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
- El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra), Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo)

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusiones el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

Ciclo de caja

$$o = RIMP + RIC + RIPR + RIMV + PPC - PPP$$

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

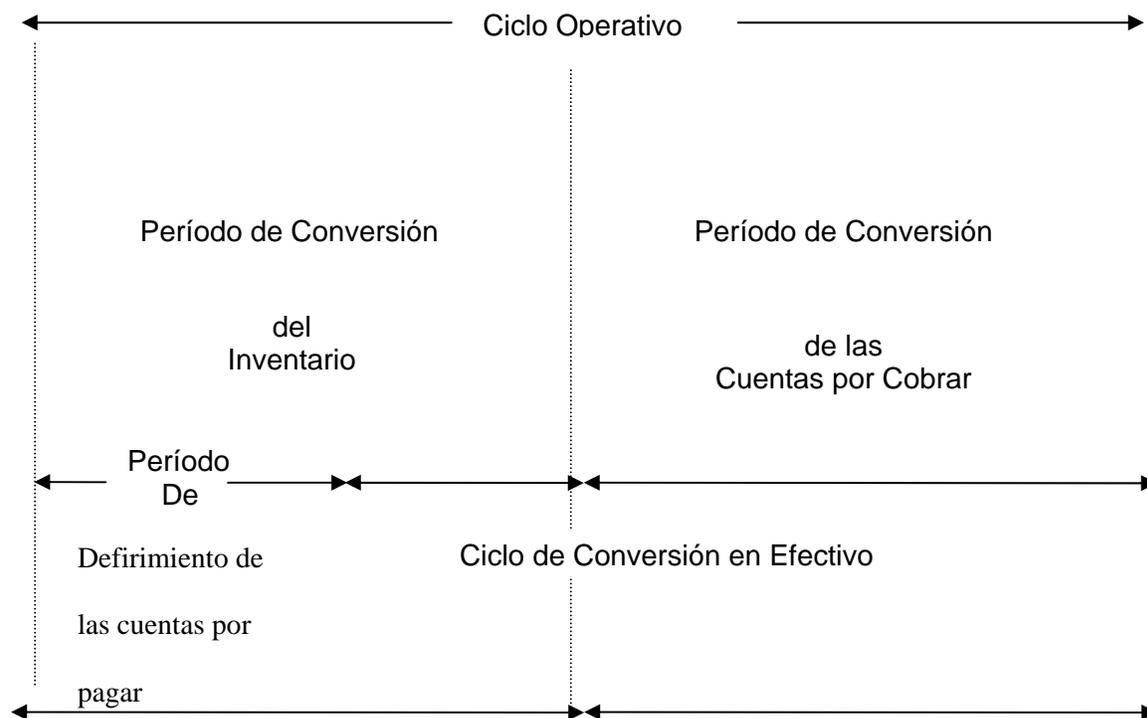
RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

Este concepto ha sido graficado de la siguiente forma.



A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo ¿Cómo?

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el periodo de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

- Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones

- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

Ahora bien, las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de negocio, sino que estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicio públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las

rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.

- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.
- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como “Factoría”
- El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

Finalmente podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación

de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera que la empresa necesite permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo (regla de equilibrio financiero mínimo)
2. El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo, que el CTN debe ser positivo (regla de seguridad)

En el análisis e interpretación de la posición financiera del circulante de un negocio es de gran utilidad el uso de las razones financieras, por ello dedicares un epígrafe para exponer estas técnicas de análisis.

1.5 Técnicas de análisis de los estados financieros.

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa.

Ralph Dale Kennedy. Y Stewart Yarwood Mc Mullen, En el libro Estados Financieros señala: **“Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses”** ¹⁹

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer sí la entidad puede pagar sus deudas circulantes con

prontitud, si se esta utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si esta mejorando la posición del circulante.

Estos elementos los podemos conocer a través de las razones o ratios financieros, pero debemos tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

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

Segundo: Al comparar estados financiera el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. 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 elaboradas de la misma manera.

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

Existen dos formas principales para la utilización de las razones financieras:

- Un enfoque de cruce seccional.
- El análisis de series de tiempo.

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior,

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

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en el desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, este análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros proforma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulta del análisis del estado pro forma puede poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

El tratamiento de los ratios debe ser muy cauteloso, en la medida de su frecuencia del tiempo elegido y, sobre todo de las características de las empresas o sector en que opera. El riesgo que se corre queda generalmente compensado si se trata el resultado como técnica aplicada a la toma de decisiones.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellos, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

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

Santandreu Elíseo, los clasifica según la información disponible en:

Ratios estáticos: Como su nombre indica ponen de manifiesto el valor del ratio en un momento dado y si se desconocen datos históricos de la misma empresa solo se puede emitir un juicio muy generalizado que por lo general y salvo excepciones tiene una gran carga de subjetividad y acondicionamiento.

Ratios dinámicos: Cuando se posee mayor información se deben recurrir a este análisis que consiste en la comparación en el tiempo, de los ratios a estudiar lo cual produce un análisis basado en las tendencias de los mismos en la vida de la empresa y a través del tiempo. Cuando se posee estos ratios es más conveniente recurrir al análisis dinámico que al estático.

Ratios sectoriales: De hecho el análisis económico financiero basado en el método de los ratios parte de la premisa de tener información de los ratios del sector de la misma actividad económica de la empresa.

W A Patón los clasifica de la siguiente forma:

Primero: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupo de partida del Balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

Segundo: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas del Estado de Ganancias y Perdidas y otras partidas del mismo estado.

Tercero: Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y grupos del Estado de Ganancia y Perdidas o Estado de Resultados.

Fred Weston: Hace la siguiente clasificación:

En primer lugar realiza tres grandes agrupamientos; medidas del desempeño, medidas de eficiencia operativa y medida de política financiera:

- **Las medidas de desempeño se analizan en tres grupos:**

- a) Razones de rentabilidad, miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.
- b) Las razones de crecimientos miden la capacidad de la empresa para mantener su posición con respecto al crecimiento de la economía y de la industria.
- c) Medidas de valuación miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

Estas medidas reflejan las decisiones estratégicas operativas y financieras de la empresa.

- **Las medidas de eficiencia operativas: donde existen categorías de razones involucradas como:**

- a) La administración de activo e inversiones: mide la eficiencia de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.
- b) La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

- **Las medidas de política financiera: que son de dos tipos:**

- a) Las razones de apalancamiento miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.
- b) Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

Otro criterio de clasificación, el de Gitman divide las razones en cuantos grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.

2. Razones de endeudamiento.
3. Razones de rentabilidad.
4. Razones de cobertura.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coincide en cuanto a razones más significativas para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como: Razones de liquidez, de actividad, de apalancamiento y de rentabilidad, las mismas serán objeto de estudio en nuestra investigación.

Razones que expresan liquidez:

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos y posee circulantes.

❖ **Razón circulante o solvencia:** Es una medida de liquidez de la empresa, pero, además, es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante.

Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera se conviertan en efectivo en un periodo más o menos igual al del crecimiento de las obligaciones.

Se determina:

$$\text{Razón circulante o solvencia} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

❖ **Razón rápida o prueba ácida:** Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo; expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos se calcula:

$$\text{Razón rápida o prueba ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

❖ Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería.

Refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor e igual a \$ 0.50:

Se calcula:

$$\text{Razón caja o tesorería} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

❖ **Capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales:** Expresa el fondo para maniobra que tienen la instalación por cada peso de activos totales.

Se calcula:

$$\text{Capital de trabajo o fondo de maniobra} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activo totales}}$$

Sobre activos totales

Fondo de maniobra = Activo circulante + cuentas por cobras divisas + aportes en exceso a la casa matriz – Pasivo circulante – cuentas por pagar diversas.

Mientras más alto sea este resultado es mejor ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

Razones de actividad

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos de que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

❖ **Rotación de capital de trabajo:** nos indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivas en la gestión empresarial.

Si la rotación es baja, podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en proporción a la magnitud del capital de trabajo.

Se calcula:

$$\text{Rotación de capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

❖ **Rotación de activos:** esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos

disponibles, es decir), muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50.

Se calcula:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

❖ **Rotación de Inventarios:** Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo.

Es de significar que en exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.

Se calcula como sigue:

Rotación de Inventarios de

$$\text{Mercancías para la venta} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}} \\ \text{Mercancías para la venta}$$

Rotación de los inventarios

$$\text{de materiales auxiliares} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}} \\ \text{Mercancía para la venta}$$

Rotación de Inventario

$$\text{De combustible} = \frac{\text{Consumo de materiales}}{\text{Inventario promedio de materiales}}$$

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

Se calcula:

$$\text{Rotación de activo fijo} = \frac{\text{Venta Neta}}{\text{Activo Fijo}}$$

❖ **Periodo promedio de cobro:** Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días.

Se calcula:

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times \text{tiempo.}$$

❖ **Periodo Promedio de pago:** representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días.

Se calcula:

$$\text{Periodo Promedio de pago} = \frac{\text{Promedio Cuentas por Pagar}}{\text{Costo de Ventas}} \times \text{tiempo}$$

❖ **Rotación de caja:** Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo, mientras más rote mejor.

Se calcula

$$\text{Rotación de caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

❖ **Rotación del activo circulante:** Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante.

Se calcula.

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

Razones de apalancamiento

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos, los cuales pueden ser abastecedores, deudas bancarias, financiación recibido por FINTUR.

❖ **Razón de endeudamiento:** Expresa en que medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30 % por lo tanto el 70 % deben ser recursos propios.

Se calcula.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Total de obligaciones por pagar}}{\text{Activo circulante}}$$

❖ **Razón de autonomía:** Indica en que medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero.

Se calcula:

$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{Total de obligaciones}}{\text{Medios Asignados por una matriz} + \text{Utilidad neta}}$$

4. Razones de rentabilidad

Permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños.

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que esta operando la empresa.

Clasifican entre estas razones las siguientes:

❖ **Rentabilidad sobre las ventas netas:** determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la instalación hotelera para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos.

Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre las ventas netas} = \frac{\text{Utilidad neta del periodo}}{\text{Ventas netas}}$$

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

Se calcula:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activo}}$$

❖ **Rentabilidad financiera:** Evalúa lo que le esta rindiendo la sucursal a la casa matriz por cada peso de capital invertido.

Se calcula:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital invertido}}$$

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es “buena” o es “mala” al formar un juicio acerca de una empresa sobre la base de un conjunto de razones.

Tomando en consideración lo expresado anteriormente, en el presente trabajo nos proponemos analizar el capital de trabajo mediante el uso de las razones financieras tales como, las que expresan liquidez, apalancamiento, eficiencia operativa y rentabilidad con el propósito de demostrar los factores que han incidido en el déficit de capital de trabajo en la instalación con vista a la toma de decisiones que conlleven a una administración más eficiente en el uso de los recursos materiales y financieros.

2.1 Caracterización General del Hotel “Los Helechos”

El Hotel “Los Helechos” se encuentra en el centro del macizo montañoso del Guamuha, que configuran el entorno, rodeado de un exuberante paisaje en el que predominan árboles y Helechos de diferentes especies, las extensas áreas de parques naturales, es un sitio ideal para combinar viajes de negocios con relax y esparcimiento.

El Hotel Los Helechos Topes de Collantes es la fusión entre los hoteles: Los Helechos, Los Pinos, Serrano y Villa Caburní, perteneciente al Grupo de Turismo Gaviota S.A., surge como resultado de poder aplicar el Expediente de Perfeccionamiento en el Complejo Topes de Collantes. Fue creada en resolución 338 del 19 de Octubre del 2005. El mismo dispone de 281 habitaciones, incluye 32 bungalow, 58 cabañas, 6 suites y 185 Standard.

Tiene como misión fundamental, La prestación de servicios hoteleros en moneda nacional y CUC, al turismo nacional e internacional.

Ofrece amplia oferta gastronómica durante 12 horas y actividades de animación nocturna, actividades recreativas que se centran en bolera, salas de juegos, piscina y otras coordinadas por el buró de coordinación del Complejo, quien ofrece excursiones pedestres, visitas a senderos incluyendo cascadas, viajes a la playa, conocer el casco Histórico de Trinidad que incluye visitas a museos, a las diferentes haciendas que componen el Complejo Topes de Collantes.

La estructura organizacional adoptada por la unidad es adecuada, donde se aprecia una distribución funcional o por departamento. Cada uno de estos departamentos poseen diferentes funciones que integradas conforman el todo. De forma general es funcional. La plantilla actual aprobada es de 230 (17 Dirigentes, Personal de servicio 137, Técnicos 12, Obreros 63 y Administrativo 1).

2.2 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo Bruto.

En el Capítulo No. 1 se expuso la necesidad de que cada entidad disponga de un capital de trabajo adecuado para posibilitar el desarrollo normal de las operaciones y puedan hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero. Para ello, se hace necesario realizar el análisis de la estructura del capital de trabajo por lo que en este epígrafe comenzaremos con el análisis de la estructura del capital de trabajo bruto en nuestro objeto de investigación.

En la entidad que nos ocupa, según podemos observar en el Anexo N° 4, al concluir el ejercicio contable el 31 de diciembre del 2007 se cuenta con un capital de trabajo bruto ascendente a 1 008248.39 pesos, categoría esta que aumenta con respecto al año anterior en un 14 % lo cual reflejamos en el siguiente gráfico, en el mismo se expresa la evolución que ha tenido el capital de trabajo bruto en el periodo de 2006 y 2007, observándose una tendencia ascendente del circulante, incidiendo negativamente el incremento de las cuentas por cobrar en \$ 36862.28 y el aumento de los inventarios en \$20620.29.

2.3 Análisis del Capital de Trabajo Neto

En el capítulo teórico de este trabajo señalamos que el capital de trabajo neto constituye la parte del activo circulante que no ha sido suministrada por los acreedores a corto plazo, del anexo No. 6 se infiere que el capital de trabajo neto en el período que nos ocupa asciende a \$540773.63, aumentando con relación al año anterior en \$ 64 385.00 motivado fundamentalmente por el incremento de un 9, 59 y un 5 % en las partidas de efectivo, cuentas por cobrar e inventario.

2.4 Equilibrio Financiero: Solvencia y liquidez

2.4.1 Equilibrio Financiero.

Como planteamos en el capítulo anterior para que una empresa esté equilibrada financieramente debe tener capacidad para pagar sus deudas en sus respectivos plazos y cumplir las siguientes condiciones:

- a. Liquidez: $AC > PC$
- b. Solidez: $AT > PT$
- c. Riesgo: $P \geq PT$

A continuación mostramos la situación que presenta el Hotel Los Helechos en diciembre del año 2007 en MP.

ACTIVO

AC: 1008,2
CNT: 540,8
AF: 506,4

PASIVO

PC: 467,5
Rp:1066,3

Del análisis anterior se infiere que la entidad cuenta con un activo circulante ascendente a \$1 008248.39, sin embargo, el pasivo circulante es sólo de \$467474.76 lo que hace evidente que la instalación está financiando el exceso del activo circulante sobre el pasivo circulante con recursos permanentes. Como planteamos en el capítulo No. 1 la entidad que nos ocupa esta financiando parte del activo circulante con deudas a largo plazo, mostrando una posición más cómoda para enfrentar sus deudas a corto plazo. No obstante debe alcanzar mayor resultado lo que le permitirá cubrir sus compromisos a corto plazo en las fechas establecidas.

2.4.1.1 Indicadores de Equilibrio Financiero

Tomando en consideración lo expresado en el capítulo No. 1 donde hicimos referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real del Hotel Los helechos en el aspecto económico financiero y a facilitar al consejo de dirección una información rápida, accesible y clara comprensión para la toma de decisiones, a continuación analizamos las siguientes razones financieras.

- **Razones de Liquidez.**
- **Razones de Actividad.**
- **Razones de Apalancamiento**

❖ Razones de Liquidez

Para ello, se ha tomado en consideración el plan de la Corporación Gaviota S.A., los recursos de pago a corto plazo los que están representados por el activo circulante que figura en el Balance, más las cuentas por cobrar diversas y las utilidades aportadas en exceso a la corporación, ya que estas dos últimas partidas se convierten en dinero en un período corto no mayor a un año y en el pasivo circulante deben figurar las cuentas por pagar diversas ya que representan deudas a corto plazo.

En el período que nos ocupa como se observa en el anexo No. 7 la instalación logra una solvencia a corto plazo de 2.16 pesos en la moneda total, resultado éste que decrece con relación al año anterior en un 1 %, el que está dado por el incremento de los pasivos circulantes en un 14 por ciento y los activos circulantes en un 14 %.

Cabe significar que el rango establecido para la solvencia a corto plazo en las instalaciones en el turismo es de 1,50 pesos como del criterio que la instalación cumple dicho rango aparentemente ya que si se observa en el anexo No.2 el incremento de los activos circulantes tiene una incidencia negativa dado el aumento de las partidas de inventario y cuentas por cobrar

- **Análisis de la razón rápida a prueba ácida.**

La razón rápida o prueba ácida como planteamos en el capítulo No. 1, reviste gran importancia para evaluar la liquidez en la entidad objeto de estudio. En anexo No. 8 se aprecia que por cada peso de deuda a corto plazo, la entidad que nos ocupa cuenta con 1.26 pesos de recursos altamente líquidos; sin embargo, con relación al año anterior hay un crecimiento de \$ 0.07 que representa un 6 %. Los factores que han incidido se encuentran localizados en el aumento de la cuenta de efectivo en \$17 679.84, las cuentas por cobrar en \$ 36 862.28, los inventarios en \$ 20 620.29 y otros activos circulantes en \$46 823.22 así como el incremento del total del pasivo circulante en \$ 57 600.63.

Cabe destacar que en las instalaciones turísticas este índice debe estar en un rango de 1 por 1 aunque en el caso que nos ocupa hay una incidencia negativa con el incremento de las cuentas por pagar.

- **Razón de tesorería.**

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que la razón de tesorería es la prueba más amarga de una empresa, pues pone de manifiesto la disponibilidad de efectivo y el riesgo que corren los acreedores. Esta se determina efectivo más valores negociables sobre el pasivo circulante, no obstante en el contexto de la economía cubana sólo consideramos el efectivo pues aún las entidades no cuentan con valores negociables como partidas altamente líquidas del activo disponible.

En el período que nos ocupa como se observa en el anexo No.9 la razón de tesorería es de 0.48 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, resultado éste que decrece en 0.02 con relación al año 2006. Somos del criterio de que la entidad cuenta con disponibilidad de efectivo que posibilite el pago de la deuda en las fechas conveniadas, materializándose lo que hemos expresado anteriormente, que se deben tomar decisiones con vistas a lograr una administración más eficiente de dicha partida.

La entidad por ser una sucursal del Grupo Gaviota S.A. aporta el 100 por ciento de sus utilidades en divisa y recibe a cambio el contravalor en moneda nacional y ésta le subsidia la posible pérdida en moneda nacional, el Grupo Empresarial debe valorar la posibilidad de que las instalaciones no aporten todas sus utilidades en divisas con vistas a incrementar la liquidez y pagar las deudas en los plazos convenidos.

- **Análisis del Fondo de Maniobra por peso de Activos Totales.**

En el análisis de la liquidez reviste gran importancia la evaluación del fondo de maniobras por pesos de activos totales, pues este expresa el capital de trabajo que tiene la instalación por cada peso de activo real.

En el anexo No. 10 se pudo constatar que en el año 2007 la entidad por cada peso de activos totales solo cuenta con 0,35 pesos de capital neto de trabajo o fondo de maniobra resultado este que crece respecto al año 2006 en 0.01 pesos respectivamente, incidiendo significativamente el aumento de los activos totales en \$1534189.90 .

UNIDAD HOTEL LOS HELECHOS

ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICION FINANCIERA DEL EFECTIVO 31 DE DICIEMBRE 2007

Fuentes

Utilidad Neta	\$451,385.85
Disminución de las Cuentas por Cobrar Diversas	8,092.30
Aumento de la Cuentas por Pagar	54,215.67
Aumento de las Obligaciones por Impuestos	1,013.92
Aumento de las Nominas por Pagar	5,829.86
Aumento de las Retenciones por Pagar	3,375.97
Aumento de Gastos Acumulados por Pagar	9,224.23
Aumento de las Cuentas por Pagar Diversas	114.70
Total de Fuentes	<u>\$533,252.50</u>

Usos

Aumento de las Cuentas Por Cobrar	\$36,862.28
Aumento de los Inventarios	20,620.29
Aumento de Otros Activos Circulantes	46,823.22
Aumento de Pérdida y Faltantes en Investigación	1,987.13
Disminución de Reserva para Vacaciones	4,462.26
Disminución de Otros Pasivos Circulantes	11,596.76
Disminución de Operaciones entre Dependencias	887,528.95
Total de Usos	<u>\$1,009,880.89</u>
Disminución del Efectivo por Actividades Corrientes	-476,628.39

Flujo proveniente de Actividades de Inversión

Usos

Aumento del Activo Fijo Neto	<u>\$35037.42</u>
Total de Usos	<u>\$35037.42</u>
Disminución del Efectivo por Actividades de Inversión	-35037.42

Flujo proveniente de Actividades de Financiación

Fuentes

Aumento de Capital	<u>529345.65</u>
Total Fuentes	<u>529345.65</u>
Aumento del Efectivo por Actividades de Financiación	<u>529345.65</u>

Aumento del Efectivo al 31/12/2007	<u><u>17,679.84</u></u>
---	--------------------------------

Comprobación

Saldo Inicial 01/01/2007	\$206,147.11
Saldo Final 31/12/2007	223,826.95
Aumento del Efectivo	<u>\$17,679.84</u>

En el análisis anterior el aumento de Efectivo estuvo influido significativamente por el aumento de la Utilidad Neta a \$ 451,385.85 pesos y el aumento del Capital de Trabajo en \$ 529345.65.

❖ **Razones de Actividad.**

Las razones de actividad o de eficiencia operativa fueron explicadas en el capítulo No 1 donde planteamos que estas tienen como objetivo medir la eficiencia con que se están administrando los recursos en las instalaciones hoteleras. En el presente trabajo se analizarán las siguientes:

- ◆ Análisis de la rotación del capital de trabajo.
- ◆ Análisis de la rotación de activos.
- ◆ Análisis de la rotación de Inventarios.
- ◆ Rotación de Activo Fijo.
- ◆ Análisis del Período Promedio de Cobro y de Pago.
- ◆ Análisis de la rotación de caja.
- ◆ Análisis del ciclo efectivo.
- ◆ Análisis de la rotación del activo circulante.

A continuación reflejamos dichos análisis.

◆ **Análisis de la rotación del Capital de trabajo.**

La rotación del capital de trabajo, reviste gran importancia ya que refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo, en el anexo No.11 se hace evidente que el capital de trabajo rota cada 71 días aproximadamente que en veces representa 5.06 decreciendo dicha rotación con respecto al año anterior en un 3 %, incidiendo significativamente el crecimiento de las ventas netas en \$ 498852.55, que fue objeto de estudio en el anexo No. 3.

◆ **Análisis de la Rotación de Activos.**

Reviste gran importancia la rotación de activos totales ya que a través de este análisis podemos conocer el nivel de recursos generados por la entidad respecto a la magnitud de recursos usados.

Como se puede apreciar en el anexo No.12 por cada peso de inversión lo se generó 3.49 pesos de ventas en el período objeto de análisis, situación esta que refleja un mejoró respecto al mismo período del año anterior, por lo que somos del criterio que la entidad que nos ocupa logra niveles de ventas superiores con el objetivo de acelerar la rotación de los medios de que dispone.

◆ **Análisis del ciclo de Inventarios.**

Con el objetivo de analizar el ciclo operativo del capital de trabajo dinero – mercancía – cuentas por cobrar – dinero incrementado, mostramos el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transformados en cuentas por cobrar y efectivo a través del siguiente análisis.

Rotación de Inventarios.

Como se puede observar en Anexo No. 13 los inventarios en el período objeto de análisis rotan muy por debajo de la norma establecida por el Grupo Empresarial Gaviota. Dicho ciclo es de 32 días aspecto que debe ser objeto de un profundo análisis por la dirección de la entidad teniendo en cuenta las características del negocio y su objeto social.

◆ **Rotación de Activo Fijo.**

En el anexo No. 14 se observa una disminución de la rotación de los activos fijos tangibles motivado por el crecimiento de los ingresos en los años objeto de análisis. Dicho crecimiento esta generado por el aumento de los niveles de ventas que se hizo referencia en el anexo No. 13.

◆ **Análisis del Ciclo de Cobro y de Pago.**

Uno de los grandes problemas que enfrenta hoy la economía cubana lo constituye la llamada cadena de impagos, esta origina la acumulación de liquidez por las empresas que no cumplen sus obligaciones de pago y les permite suplir su ineficiencia disponiendo del dinero que tienen comprometido por pagar, situación esta que origina un efecto negativo en el equilibrio que debe lograrse a nivel macroeconómico para que la economía funcione efectivamente. Al no cobrar las empresas, muchas de ellas no pueden cumplir sus compromisos con el presupuesto reduciendo así los ingresos al mismo y contribuyendo a incrementar el déficit presupuestario. Con el objetivo de mostrar el plazo promedio de tiempo en que la entidad objeto de análisis recupera sus ventas a crédito, efectuamos el análisis de las cuentas por cobrar a corto plazo ya que representan un activo financiero altamente líquido con un peso específico en el activo circulante de un 14%.

Como se observa en el anexo No. 15 el período promedio de cobranza es de 22 días resultado este que esta por debajo del estándar establecido por el Grupo Empresarial Gaviota que es de 30 días al igual que el Banco Central de Cuba. No obstante muestra una tendencia decreciente con relación al año anterior en 6 días.

A continuación mostramos el análisis por edades que figura en la Tabla No.1

	Moneda Total	
Edades	%	Monto
Hasta 30 días	26.64	\$ 26 487.01
Hasta 60 días	73.10	72 689.34
Hasta 90 días	0.11	112.90
Hasta 120 días	0.14	143.06
Más de 120 días	0.01	6.83
Total	100	\$ 99 439.14

Fuente: Estadísticas del Hotel Los Helechos

◆ **Análisis del Ciclo de Pago.**

En el capítulo No 1 hicimos referencia a la importancia que tiene la rotación de las cuentas por pagar, pues muestra la eficiencia en la obtención de créditos, como se observa en el anexo No.16 la entidad en el período objeto de análisis tuvo una rotación en días de las cuentas por pagar de 21 días, que tiende a crecer respecto a al año anterior en 6 días aspecto desfavorable en la gestión de la entidad con relación a la cadena de impagos.

A continuación mostramos en la tabla No. 2 el análisis de las cuentas por pagar por edades hasta diciembre del 2007.

Tabla No. 2

	Moneda Total	
Edades	%	Monto
Hasta 30 días	100	\$ 311 351.04
Total	100	\$ 311 351.04

Fuente: Estadísticas del Hotel Los Helechos

◆ **Análisis de la rotación de caja.**

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

Como se observa el anexo No. 17 la rotación de caja es de 23 veces resultado este que crece con relación al año anterior

◆ **Análisis del ciclo de efectivo.**

Un elemento básico en el análisis del capital de trabajo necesario lo constituye el ciclo de efectivo.

El mismo refleja el tiempo dentro del ciclo operativo que la entidad no dispone de dinero técnicamente por estar invertido en los inventarios o en las cuentas por cobrar. El mismo se calcula:

$$CE = RIMP + RIC + RIPR + RIMV + PPC - PPP$$

La entidad que nos ocupa, al concluir el ejercicio contable correspondiente a diciembre del 2007, como se observa en el anexo No. 18 presenta un ciclo de efectivo de 16 días, lo que hace evidente que dentro del ciclo operativo que es de 54 días existen 16 de insuficiencia motivado por el aporte que se hace al Grupo Empresarial.

◆ **Análisis de la rotación del Activo Circulante.**

Con el propósito de apreciar la eficiencia con que la entidad ha utilizado sus activos corrientes mostramos en el anexo No. 19 la rotación del activo circulante, en el mismo se infiere que la entidad ha logrado mantener este indicador similar al año 2006.

❖ **Razones de apalancamiento.**

Con el objeto de mostrar la dependencia que tiene esta entidad de sus acreedores externos efectuamos el análisis de su endeudamiento así como la razón de propiedad.

En el Anexo No. 20 y 21 se aprecia que en diciembre del 2007 el nivel de endeudamiento era del 30 % o sea que del total de recursos del que dispone la instalación el 70 % es financiado con recursos del patrimonio esto esta originado por las características del Grupo Gaviota al recibir el financiamiento a nivel centralizado.

2.4.2 Alternativas Rentabilidad – Riesgo.

En el capítulo No. 1 señalamos que existe una alternativa entre la rentabilidad y el riesgo, que la rentabilidad se calcula por utilidades después de gasto y que el riesgo se determina por la probabilidad de que una empresa llegue a ser técnicamente insolvente, es decir incapaz de pagar sus cuentas a la medida que vencen.

A continuación mostramos el análisis del riesgo – rendimiento en el Hotel Los Helechos

Tabla No. 3

UM: pesos

Indicadores	2006	2007	Variación

Activo circulante	886262.76	1008248.39	121985.63
Pasivo circulante	409874.13	467474.76	57600.63
Activo total	1383272.02	1534189.90	150917.88
Razón activo circulante a activo total	0.64	0.66	0.02
Razón pasivo circulante a activo total.	0.30	0.30	0

Fuente: Balance General del Hotel los Helechos años 2006 y 2007

Como se observa en la tabla No. 3, la entidad en diciembre del 2007 muestra una razón activo circulante a activo total de 0.66 pesos, mientras que la razón pasivo circulante a activo total es de 0.30 pesos, para un capital de Neto de trabajo de 540 773.63 pesos siendo éste el más alto en los años objeto de análisis.

Tomando en consideración lo antes expuesto y la exigencia que nos impone el desarrollo eficiente de la economía con vista a lograr ritmos de liquidez aceptables es inobjetable analizar el capital Neto de trabajo aparente sobre la base del ciclo de caja en la entidad objeto de estudio.

2.4.3 Análisis del capital Neto de trabajo Aparente o cantidad mínima de efectivo para operaciones.

En el capítulo No. 1 hicimos referencia a la importancia que tiene el capital de trabajo necesario con vista a lograr la eficiencia en la administración del efectivo. Tomando en consideración la situación financiera del hotel hasta el diciembre del año 2007, evaluamos el capital neto de trabajo aparente:

$$\begin{aligned}
 \text{Capital Neto de Trabajo} & & \text{Ciclo} & & \text{Consumo} \\
 \text{Aparente} & = & \text{Efectivo} & * & \text{Promedio} \\
 & & & & \text{de Efectivo} \\
 & = & 16 & * & 12833.93 \\
 & = & 205\ 342.88 & &
 \end{aligned}$$

Donde:

- Ciclo Efectivo = RIMP + RIC + RIPR + RIMV + PPC - PPP

(El ciclo efectivo fue calculado en anexo No. 18)

- Consumo promedio = Total de desembolsos

CAPITULO 3 Análisis de la Eficiencia

En el Capítulo No. I se planteo, la importancia que reviste la eficiencia económica en el contexto de nuestra economía, dada las condiciones en las cuales nos encontramos pues el desarrollo del socialismo requiere de una economía eficiente, no por gusto el V Congreso de PCC se trazó como objetivo central de la Política Económica lograr la más elevada eficiencia en su más amplio e integral sentido pues el recrudecimiento del bloqueo y la situación de los flujos financieros internacionales en cuanto a fuentes de financiamiento externo hace que la salida de la crisis sólo será posible de lo que nuestro país sea capaz de hacer con los recursos de que dispone.

De ahí, que en los momentos actuales se preste gran atención al análisis de la eficiencia, la entidad que nos ocupa trabaja con vista a lograr el uso racional de los recursos materiales, humanos y financieros. Para analizar dicha categoría, tomaremos en consideración los indicadores propuestos en la Fundamentación teórica de este trabajo, los cuales exponemos a continuación:

- Utilidad sobre ingresos turísticos.
- Rentabilidad económica.
- Ingresos por turistas días.
- Gastos operacionales por pesos de ingresos turísticos.
- Gastos funcionales por pesos de ingresos totales.
- Rentabilidad financiera.

3.1- Utilidad sobre ingresos turísticos

Con el propósito de evaluar el resultado de la dirección en el uso de los recursos analizamos las razones de rentabilidad, ya que estas constituyen un elemento importante a tener en cuenta para caracterizar el nivel de eficiencia de la instalación objeto de estudio.

Como se observa en el anexo No. 22, en el período que nos ocupa la entidad por cada peso de ingreso turístico obtiene una utilidad neta de 0,089 pesos, resultado éste que decrece con relación a igual periodo del año anterior en 0,002 pesos, sin embargo el capital neto de trabajo con que opera la entidad hasta diciembre del 2007 fue el más significativo de los años analizados y es el período con menos rendimiento, lo cuál nos demuestra que a mayor capital de trabajo menos rendimiento.

Cabe significar que el comportamiento de los ingresos turísticos con respecto al año anterior esta en correspondencia con el crecimiento de la utilidad en el años 2007 no obstante la entidad debe pronunciarse por disminuir los gastos e incrementar los niveles de eficiencia. Como se observa en el anexo No. 3, en diciembre de 2007 la entidad obtiene un percápita por turista días de 49.07 pesos, resultado este que crece con relación al año anterior en 1.70 pesos, motivado por el aumento de los ingresos netos del periodo en 501608.19 pesos

3.1.2 Análisis del costo por peso de las mercancías vendidas.

En la fundamentación teórica del presente trabajo hicimos referencia al costo por pesos de la mercancías vendidas, el cual reviste gran importancia pues el mismo expresa la eficiencia en la realización de las mercancías destinadas a la venta, a continuación mostramos el análisis de las mismas:

Como se puede observar en la tabla No. 4, la entidad presenta una situación desfavorable en cuanto al costo por peso de las mercancías vendidas así por ejemplo, logra disminuir el costo por peso de otros gastronómicos y Otras mercancías y servicios vendidos , en el caso de los comestibles y Bebidas se incrementa en 0,03 y 0.01. Debemos destacar que en el costo por peso total de las mercancías se observa una tendencia a crecer, pues en diciembre del 2007 fue 0,51pesos, sin embargo en esa misma fecha en el año 2006 era de 0.49pesos.

Costo por pesos de las mercancías vendidas

Tabla No. 4

Indicador	2006	2007	Variación
<u>Costos</u>			
• Comestibles	801099.20	944185.32	143086.12
• Bebidas	1194736.19	1438683.68	243947.49
• Otros gastronómicos	201459.69	171034.76	-30424.93
• Otras Mercancías y Servicios			
Vendidas	<u>38049.21</u>	<u>27327.00</u>	<u>-10722.21</u>
• Total costo Mercancías Vendidas	2235344.29	2581230.76	345886.47
<u>Ingresos</u>			
• Comestibles	2010678.95	2221202.73	210523.78
• Bebidas	1620801.10	1925104.08	304302.98
• Otros gastronómicos	256155.25	259008.76	2853.51
• Servicios turísticos	<u>645133.27</u>	<u>645954.77</u>	<u>821.50</u>

• Total Ingresos por venta de Mercancías	4532768.57	5051270.34	518501.77
<u>Costo por Peso</u>			
• Comestibles	0.40	0.43	0.03
• Bebidas	0.74	0.75	0.01
• Otros gastronómicos	0.79	0.66	-0.13
• Otras mercancías y servicios vendidos	<u>0.06</u>	<u>0.04</u>	<u>-0.02</u>
• Total	0.49	0.51	-0.02

Fuente: Estadísticas del Hotel Los Helechos años 2006 y 2007

3.1.3 Análisis de los gastos operacionales por peso de ingresos turísticos.

Somos del criterio que los gastos operacionales por ser gastos directos deben ser objeto de análisis para lo cual hemos tomado en consideración los ingresos turísticos con el propósito de mostrar la relación entre el gasto y los ingresos obtenidos en la actividad fundamental.

Como se observa en el anexo No. 3 los gastos operacionales en el período objeto de análisis aumentan con relación al año anterior en un 17 por ciento.

3.1.4 Gastos funcionales por peso de ingresos totales.

El análisis de este indicador expresa los gastos que se generan en los centros de costos indirectos por pesos de ingreso total. El anexo No. 3 muestra que por cada peso de ingreso la entidad tiene gastos funcionales por 0,32 peso mostrando una tendencia decreciente con respecto al año anterior, influyendo el decrecimiento de los gastos de materias Primas y Materiales y Portadores Energéticos en \$ 4529.89 y \$ 5365.06 respectivamente, originados por las medidas de control interno que se han tomado, encaminadas a lograr la eficiencia en el uso de recurso por ejemplo: Análisis sistemático de los gastos por área de responsabilidad y el cumplimiento de los presupuestos de gastos de cada área; control sistemático del consumo de combustible teniendo en cuenta la programación de viajes y las hojas de rutas; medidas encaminadas a disminuir el consumo de energía en diferentes áreas administrativas y el análisis de su cumplimiento en los consejos de dirección .

3.1.5 Análisis de los costos y gastos por peso de ingreso.

Otro indicador que expresa eficiencia en las instalaciones turísticas es el que se conoce como costos y gastos por peso de ingreso. En la entidad que nos ocupa, como se observa en el anexo No.3 se comporta 0.91 pesos.

Tomando en consideración el crecimiento de los ingresos y el incremento en los gastos, somos del criterio que la entidad debe tomar decisiones con vistas a lograr niveles de gastos en proporción con los ingresos, para lo cual se hace necesario viabilizar la gestión de cobro así como analizar los activos fijos que no están en explotación, con vista a procesar las bajas de los mismos y que la compra de activos fijos sean aprobadas por el Grupo Empresarial y se ejecuten por una necesidad de la instalación para la prestación del servicio turístico con la calidad demandada por el cliente.

3.1.6 Análisis de la rentabilidad financiera.

La rentabilidad financiera como se observa en el Anexo No. 24 es de 0.42 lo que hace evidente que la entidad genera 42 pesos por cada 100 pesos que tiene invertido en su patrimonio, resultado que crece con igual periodo del año anterior dado por el aumento significativo del patrimonio en 980731.50 influido por las utilidades del periodo ascendente a 451385.85 pesos.

3.1.7 Análisis de la rentabilidad económica

La razón de rentabilidad económica posee una gran importancia de ahí que algunos autores la consideren la reina de las razones y es porque ella logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un periodo de tiempo; es por eso que muchos la denominan el retorno de la inversión.

El rendimiento sobre los activos totales como se aprecia en el **Anexo No 23** es de 0.29 pesos por cada peso de inversión, lo que quiere decir que la entidad obtiene un 29 por ciento de las utilidades sobre los recursos invertidos, situación esta desfavorable con respecto a igual periodo del año anterior ya que disminuye en un 1 por ciento a pesar del aumento de las utilidades entre dichos periodos en 34146.50 pesos y el aumento de los activos totales de 150917.88 pesos.

Los resultados obtenidos en las técnicas de análisis aplicadas en el presente trabajo, pone de manifiesto que la gerencia del hotel debe proyectarse a una administración más eficiente del efectivo, disminuyendo la inmovilización de recursos materiales y financieros, logrando niveles superiores de venta mediante la comercialización del hotel lo que contribuiría a

incrementar la eficiencia en la entidad objeto de estudio. Materializándose lo expresado por nuestro comandante en jefe Fidel Castro en el discurso clausura del V Congreso del PCC. “..... que la excepción sea la ineficiencia y los errores y no la regla”.

RESUMEN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS PROPUESTOS PARA EL ANÁLISIS.

La situación financiera a corto plazo se evalúa a través del cálculo y análisis de los siguientes indicadores:

INDICADORES	RANGOS
Razón de Liquidez general	>2 pesos
Razón de Liquidez Inmediata	>1 peso
Razón de Liquidez disponible	>0.50 pesos

El análisis de la eficiencia operativa se evalúa a través del cálculo de los siguientes indicadores:

INDICADORES	RANGOS
Rotación de Caja	30 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	30 días
Rotación de Inventarios	30 días
Rotación del Capital de Trabajo Neto	Con Rapidez
Rotación del Activo Circulante	Tendencia Creciente
Rotación de los Activos Fijos	Con Rapidez
Rotación de las Cuentas por Pagar	30 días

El apalancamiento se analiza mediante el cálculo de los siguientes indicadores:

INDICADORES	RANGOS
Razón de Endeudamiento	Tendencia decreciente
Razón de Autonomía	Tendencia decreciente

El análisis de los rendimientos se calcula a través de los siguientes indicadores:

INDICADORES	RANGOS
Costo por Peso	Tendencia decreciente
Utilidad Bruta	Tendencia creciente
Rentabilidad	Tendencia creciente

En estos análisis se debe mostrar los factores que inciden positiva y negativamente en los resultados con vistas a la toma de decisiones efectivas.

Se debe elaborar un informe que muestre lo necesario, donde se utilice una terminología clara y asequible, este informe debe ser lógico, coherente y ameno expresando conclusiones parciales en cada aspecto y recomendaciones, las cuales deben de contribuir a la toma de decisiones para el incremento de de la eficiencia.

CONCLUSIONES

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- En el desarrollo del trabajo ha quedado valida la hipótesis poniéndose de manifiesto que una administración adecuada de los recursos contribuye al incremento de la eficiencia económica.
- Los estados financieros de la contabilidad constituyen la fuente de información fundamental para el análisis económico – financiero, el cual resulta imprescindible para medir la eficiencia operativa de una entidad y para la toma de decisiones.
- El desarrollo de esta investigación demostró que en el Hotel Los Helechos no existe una administración eficiente del capital de trabajo, lo cual incide significativamente en el logro de la eficiencia económica.

- Atendiendo a las características, misión y objeto social de la instalación los inventarios tienen una tendencia descendente con relación al año anterior en 1 día.
- El ciclo de cobro supera al de pago en 1 día, es decir es más ágil pagando que cobrando.
- El aumento de efectivo que muestra el Estado de Cambio en la Posición financiera de 17.7miles de peso está dado por la disminución del ciclo de cuentas por cobrar con respecto al año anterior en 6 días.
- El grado de endeudamiento de la instalación es del 30 por ciento lo que refleja que se financia en gran medida con fuentes de financiamiento ajenas, motivados por el aporte del 100 por ciento de las utilidades a la Dirección Nacional.

- El costo por peso de ingreso no varía con relación al año anterior debido a que la entidad aumentó sus ingresos y a la vez sus gastos, situación esta que deben analizar ya que se puede trabajar en la búsqueda de medidas encaminadas a disminuir sus costos.
- La flexibilidad financiera del Hotel se ha visto afectada en la moneda libremente convertible lo cual se demuestra en el flujo de caja donde se pudo constatar que existe un aumento del efectivo de 17.7 miles de peso, pero este se encuentra localizado en la moneda nacional, ya que el efectivo en CUC sólo asciende a 0.88 miles de CUC lo que no le permite pagar las deudas en los plazos convenidos, incrementándose el riesgo financiero, lo cual quedó demostrado en el análisis de la liquidez.

RECOMENDACIONES

- Continuar aplicando las técnicas de análisis para evaluar la situación económico financiero del hotel utilizado en el presente trabajo, con vista a detectar los problemas y tomar decisiones efectivas que conlleven a la administración más eficiente del capital de trabajo.
- Elaborar pronósticos de flujos de caja que permitan ejercer un control sistemático del efectivo dando la posibilidad de tomar decisiones oportunas que posibiliten el incremento de los niveles de venta a través de la comercialización del Hotel, disminuyendo el riesgo financiero.
- Tomar decisiones con vistas a lograr una administración más eficiente de las cuentas por cobrar para lograr que el ciclo de cobro sea mucho menor que el de pago.
- Analizar la posibilidad de que la entidad comience cada período contable con una dotación inicial de capital de trabajo.

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA

1. Fidel Castro: Ideología, Conciencia y trabajo político. 1959-1986. La Habana 1986.p.158
2. Tomado de la intervención de Carlos Lajes en el Balance del MINTUR. Periódico Granma 5 de mayo del 1999.
3. Ernesto Ché Guevara: "Conferencia con los estudiantes de la facultad de tecnología el 11 de mayo de 1962". El hombre y la economía en el pensamiento del Ché. p. 95.
4. Tesis y Resoluciones al 1^{er} Congreso del PCC. La Habana 1976.p.190
5. Resoluciones aprobadas por el 2^{do} Congreso del PCC. La Habana 1981.p.179.
6. Fidel Castro. Informe Central al 3^{er} Congreso del PCC. La Habana 1986.p.57.
7. Discursos y Documentos 4^{to} Congreso del PCC. La Habana 1992.p.250.
8. Resolución económica 5^{to} Congreso del PCC. La Habana 1997.p.15
9. Resolución económica 5^{to} Congreso del PCC. La Habana 1997.p.14
10. Miguel Ángel Benítez: Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección. 1997.p.150
11. Gerardo Guajardo: Contabilidad Financiera. México 1984.p.85.
12. Joaquín Moreno: La Finanzas en la empresa. México 1989.p.13.
13. J. Weston y Tomas Copeland: Finanzas en la administración. México 1996.p.215.
14. Alberio Name: Contabilidad. La Habana 1975.p.187.
15. Steven E, Bolten: Administración Financiera. México 1995.p.489.
16. Kennedy Ralf Dale y Mc Mullen: Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México. 1996.p.275.

18. J. Fred y Tomas: Fundamento de administración financiera. México 1996.p.167.
19. Ralph Dale Kennedy y Mc Mullen: Estado Financieros, formas, análisis e interpretación. México 1996.p.282.
20. Ralph Dale Kennedy. Y Stewart Yarwood Mc Mullen: Estado financiero forma, análisis e interpretación. México 1996.p.291.

BIBLIOGRAFIA

- Benítez, Miguel Ángel. **Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección**, Cuba 1997.
- Bernstein, L. A.: **Análisis de Estados Financieros**. España: Ediciones Deusto S.A, 1994
- Bolten, Steven E: **Administración Financiera**. Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Balderas 95, México. DF.
- Castro, Fidel: **Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986**. Editora Política. La Habana 1986.
- Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.
- Domenech, Silvia M: **Cuba, Economía en Período Especial**. Editora Política. La Habana 1996.
- Ferruz, Luis: **Dirección Financiera**. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.
- **Fundamentos de Financiación Empresarial**. Cuarta Edición.
- Gitma, Lawrence. **Fundamentos de la Administración Financiera**.
- Guajardo, Gerardo: **Contabilidad Financiera**. Segunda Edición. México 1984.
- Harngren, Charles T: **La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa**. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralf Dale: **Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación**. México. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Laje, Carlos: Balance del MINTUR. Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.
- Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.
- Martínez, Juan Antonio: Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A.México 1996.
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.

- Nazzo, Berto M: El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial. Tutor TDD UCLVC 1989.
 - Paton, W.A: **Manual del Contador**. México Utecha 1943.
 - Paulet, Jean Pierre: **Diccionario de Economía y Empresa**. Ediciones Gestión 2000. S.A.
 - PCC: Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana. 1976.
 - PCC: Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1981.
 - PCC: Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos. Editora Política La Habana 1992.
 - PCC: El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
 - PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
 - Santandreu, Eliseo: **El Chequeo de la Empresa**. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
 - Sito, Aracelis: Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.
 - Urquijo de la Puente, José Luis: **Análisis para Decisiones Financieras**. Madrid. Duesto 1991.
 - Weston, J. Fred: **Financias y Administración**. Novena Edición. México 1996
-
