



Universidad de Sancti Spiritus
“José Martí Pérez”
Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales

Trabajo de Diploma

Título: “La administración del capital de trabajo en la UEB “Ángel Montejo” de la empresa Agroindustrial de Granos Sur del Jíbaro”

Autor: Marisleidy Ruíz Bonilla

Tutor: Lic. Gilberto Hernández Rech

Curso 2018-2019

Dedicatoria

En la vida todas las personas tienen un sueño el cual persiguen hasta alcanzarlo, y para ello necesitan el apoyo y la comprensión de aquellos seres queridos que han estado a su lado en los buenos y malos momentos; a ellos les dedico este importante paso de mi vida, a mi madre y tía por tanto sacrificio, dedicación y entrega para cursar mis estudios, a los demás familiares y amigos que me han ayudado al logro de este gran sueño, a los profesores que sin ellos no hubiese llegado hasta este punto y, que por ser la última no deja de ser importante, a la Revolución que sin toda su obra esta químera no se hubiese hecho realidad.

Agradecimiento

Al finalizar esta etapa de investigación, quiero agradecerles a todas aquellas personas que de una forma u otra, han contribuido a la realización del mismo.

A mi tutor Gilberto Hernández Rech por su empeño, apoyo y dedicación.

A la Máster María Luisa Zayas por contribuir a perfeccionar el trabajo realizado.

A mis familiares por su apoyo incondicional.

Resumen

El capital de trabajo es una de las temáticas más abordadas dentro de la administración financiera operativa, el cual se refiere a la inversión de una empresa en activos circulantes, esta actividad requiere de la máxima atención e implica gran cantidad de tiempo a los financieros de las empresas, para poder lograr el correcto funcionamiento en el corto plazo. La presente investigación se llevó a cabo en la UEB "Ángel Montejó" de la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro", con el objetivo de determinar las causas que están provocando la ineficiente administración del capital de trabajo en dicha UEB.

Los resultados de esta investigación se estructuran en un informe que consta de dos capítulos, en el primero se abordan los principales elementos teóricos y conceptuales asociados al capital de trabajo y sus componentes. En el segundo capítulo, se caracteriza la unidad objeto de estudio teniendo en cuenta un análisis detallado de la actividad fundamental y se realiza un diagnóstico a través de la técnica de las razones financieras, además del análisis comparativo de los años 2015 y 2018 y el análisis vertical de los estados financieros. Se exponen los resultados del diagnóstico, se establecen las conclusiones y recomendaciones derivadas de la investigación.

Summary

The working capital is one of the most discussed issues within the operational financial management, which refers to the investment of an enterprise current assets, this activity requires the utmost attention and involves a great amount of time to the financiers of those enterprises to be able to achieve the correct operation in a short term. The present investigation was carried out in the managerial Agroindustrial Basic Unit of Grain Angel Montejo" located in "Sur del Jíbaro", Sancti Spiritus province with the objective of determining the causes that are bringing about the inefficient administration of working capital in this particular Basic Managerial Unit.

The results of this research paper are structured in a report that consists of two chapters, the first one, deals with the main theoretical and conceptual elements associated with working capital and its components .In the second chapter, the study object unit is characterized for taking into account a meticulous analysis of the fundamental activity and a diagnosis was also made through the technique of financial ratios, in addition to the comparative analysis of the years 2015 and 2018 and the vertical analysis of the financial statements. The results of the diagnosis are exposed, the conclusions and recommendations derived from the research are established.

ÍNDICE

Introducción	1
CAPÍTULO I: LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.	
FUNDAMENTOS TEÓRICOS	3
1.1. Origen y necesidad del Capital de Trabajo.....	3
1.2. Panorama de la Administración del Capital de Trabajo.....	3
1.3. Importancia de la administración del Capital de Trabajo.....	6
1.4. Administración de las partidas del Capital de Trabajo.....	7
1.4.1. Administración del efectivo.....	7
1.4.2. Administración de las cuentas y documentos por cobrar.....	9
1.4.3. Administración del inventario.....	11
1.4.4. Administración del Pasivo Circulante.....	15
1.5. Análisis de Razones financieras.....	17
CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN DE LA UEB "ÁNGEL MONTEJO" Y EVALUACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	19
2.1. Caracterización de la UEB "Ángel Montejo" de la Empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro".....	19
2.2. Análisis vertical sobre la estructura del Activo y Pasivo Circulante.....	21
2.3. Análisis de la situación financiera de la UEB "Ángel Montejo".....	22
2.3.1. Cálculo de las Razones de Liquidez, el Capital de Trabajo y su variación.....	23
2.3.2. Cálculo de las Razones de Actividad y su variación	24
2.3.4. Cálculo del índice de Apalancamiento y su variación.....	25
2.3.5. Cálculo del índice de Rentabilidad y su variación.....	25
3. Análisis de los resultados del diagnóstico.....	26
Conclusiones	28
Recomendaciones	29
Bibliografía	30
Anexos	31

INTRODUCCIÓN

Finanzas es la disciplina que estudia el flujo del dinero entre individuos, empresas o estados, de los fondos que necesita para sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos, o sea, estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc.

El hecho de maximizar la eficiencia en las operaciones corrientes se ha convertido en los últimos años en un aspecto imprescindible para las empresas a nivel mundial, con el objetivo de mantener niveles óptimos en los recursos, que les permitan enfrentar sus necesidades financieras básicas. Es por ello que las empresas actuales utilizan un enfoque con perspectivas de supervisión y control de los niveles adecuados de activos y pasivos circulantes que, como un todo, proporcionen una eficiente administración de capital de trabajo como factor clave dentro de la administración financiera operativa.

Cuba no está ajena a este enfoque en torno a la gestión operativa del capital de trabajo. La situación financiera de las empresas cubanas se identifica, a partir de sus características de economía subdesarrollada, con la evaluación rigurosa del aprovechamiento de los recursos que realizan sus entidades, mediante el análisis de la administración de sus cuentas por cobrar y pagar, sus inventarios y su efectivo, principalmente.

En estudios realizados en diferentes empresas de la provincia de Sancti Spíritus, se perciben algunas ineficiencias en la administración del capital de trabajo. La UEB "Ángel Montejo" de la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro" no ha estado ajena a estos problemas ya que en los últimos años ha presentado irregularidades en su capital de trabajo.

Problema Científico

Existen insuficiencias en la administración del capital de trabajo en la UEB "Ángel Montejo" de la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro" de la provincia de Sancti Spíritus

Objetivo General

Determinar las causas que están provocando la ineficiente administración del capital de trabajo en la UEB "Ángel Montejo" de la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro"

Objetivos Específicos

1. Sistematizar en los fundamentos teóricos metodológicos referidos a la administración del capital de trabajo.
2. Diagnosticar la UEB objeto de investigación en lo referido a la administración del capital de trabajo.

3. Identificar las causas que están provocando las insuficiencias en la administración del capital de trabajo en dicha institución.

Idea a defender

Los métodos y técnicas permitirán determinar las causas que están provocando la ineficiente administración del capital de trabajo en la UEB "Ángel Montejo" de la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro"

Resultados esperados

La investigación permitirá diagnosticar los problemas existentes referidos al objeto de estudio para identificar las causas que están provocando los problemas en el diagnóstico aplicado.

Métodos de investigación

Se utilizarán métodos y técnicas generales de investigación como: teórico (inducción-deducción, análisis síntesis e histórico lógico). Empírico (entrevista, encuesta y observación). Estadístico matemático (cálculo porcentual). También se utiliza el método etnográfico (método que estudia el modo de vida de una sociedad o institución).

Estructura del trabajo de diploma

Introducción

Capítulo I: La administración del capital de trabajo. Fundamentos teóricos

Capítulo II: Caracterización de la UEB "Ángel Montejo" y evaluación de la administración del capital de trabajo

Conclusiones

Recomendaciones

Bibliografía

Anexos

CAPÍTULO I: LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO. FUNDAMENTOS TEÓRICOS

En el presente capítulo se abordan los principales aspectos concernientes al capital de trabajo, así como las técnicas e instrumentos a utilizar para lograr la eficiente administración de las partidas que lo componen.

1.1 Origen y necesidad del Capital de Trabajo

La administración del Capital de Trabajo Neto es uno de los puntos fundamentales y de gran importancia, dentro del campo de la administración financiera de una empresa en el corto plazo, mediante el mismo las empresas pueden conocer su estado de liquidez o de insolvencia, y hasta su posible quiebra.

“El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que tanto los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa” (Padrón & Monasterio, 2007).

Es bastante difícil estimar la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Las empresas que tengan entradas a caja inciertas deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

1.2. Panorama de la Administración del Capital de Trabajo

La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes. Como se ha podido comprobar un gran número de quiebras empresariales son el resultado de decisiones y políticas deficientes de capital de trabajo.

Para comprender el análisis del Capital de Trabajo Neto, primeramente, se debe definir el concepto del mismo que se refiere a la diferencia entre el Activo circulante y el Pasivo Circulante.

Según Durán (2011), el capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujos de caja, es decir, la facilidad de convertir activos corrientes no líquidos en efectivo, condición necesaria para poder cancelar obligaciones a corto plazo. La forma en que se logre una menor o mayor incertidumbre en la empresa para generar flujos de caja o efectivo, será lo que determinará si se mantiene, disminuye o aumenta el nivel de capital de trabajo.

“El capital de trabajo es considerado como uno de los recursos requeridos por la empresa para operar. Está representado por las partidas de inversión que circulan de una u otra forma en la conducción normal del negocio. Es conocido como activo corriente y está compuesto principalmente por las cuentas de efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario” (Durán, 2011).

Según Albornoz (2013), el Capital de Trabajo Neto es la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El término corriente lo entendemos como aquellos bienes o deudas que se establecen dentro del ciclo operativo de la empresa, que normalmente es de un año, y que a su vez coincide con el balance general”

El capital de trabajo neto se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes. Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo (Gitman & Zutter, 2012).

Por lo expuesto anteriormente se consideran dos definiciones del Capital de Trabajo:

Capital de Trabajo Bruto: El cual constituye el total de Activo Circulante.

Capital de Trabajo Neto: Representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El Capital de Trabajo Neto también es denominado Fondo de Rotación, Capital Circulante y Fondo de Maniobra. Cabe significar que un Capital Circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación,

como se plantea anteriormente, es aquella parte del Activo Circulante que es financiada con recursos permanentes.

El Capital de Trabajo Neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón se considera que el Capital de Trabajo Neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

Teniendo en cuenta lo anterior se puede plantear que un Capital de Trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que: 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 afectándose las operaciones financieras de la empresa.

Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de ventas 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 continúa 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 las obligaciones por pagar a largo plazo a 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.

En tal sentido se puede plantear que el Capital de Trabajo Neto o Capital Circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de Capital de Trabajo, pues el defecto de este origina

afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso del mismo conlleva a la inmovilización de recursos.

La empresa 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 un alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios, entre otras.
- Permite tener los inventarios a un nivel óptimo que capacitará a la empresa 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 más eficientemente porque no debe haber demoras en la obtención de materiales.

Por tal razón 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 es necesario junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, y es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

1.3. Importancia de la administración del capital de trabajo

Administrar correctamente cada uno de los componentes del Capital de Trabajo y lograr el nivel óptimo es de suma importancia para las empresas, lo cual permite operar en el corto plazo sin peligro de incumplir con sus obligaciones e interrumpir su actividad fundamental.

Según Rocio (2016), "la importancia del capital de trabajo es administrar cada uno de los activos y pasivos corrientes, de tal manera que exista una estabilidad económica; los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustenta en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo".

"La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente

financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar. La meta de la administración del capital de trabajo (o administración financiera a corto plazo) es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la empresa” (Aguirre, 2016).

Según Gitman (1986), “la administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aun que se vea forzado a declarar en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficiente mente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable”.

El Objetivo primordial de la Administración de Capital de Trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos de la empresa de la tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este. Proteger al negocio del efectivo adverso por una disminución de los valores del activo circulante. Por lo que hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pagar de contado, así mismo segura en alto grado el mantenimiento de crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.

1.4. Administración de las partidas del capital de trabajo

1.4.1. Administración del efectivo

La administración del efectivo tiene como propósito fundamental reducir el monto de efectivo hasta el mínimo necesario para la realización de las operaciones de la empresa. Una eficaz administración del efectivo incluye una adecuada administración de flujos de entradas y salidas de caja.

Por otra parte se encuentran los valores negociables que se definen como inversiones temporales a corto plazo, que tienen como objetivo lograr un rendimiento de los recursos financieros temporalmente inactivos.

Política de Administración del Efectivo y Valores Negociables:

En la administración del efectivo y las inversiones transitorias, lo más importante es lograr un volumen tal que nos permita tener un determinado grado de liquidez, sin que ésta afecte la rentabilidad, o sea, la maximización de utilidades de la firma.

Una de los primeros objetivos del administrador financiero en cuanto al manejo del efectivo, será la sincronización entre los flujos de entrada y salida, dado que esto permitirá a la empresa cumplir satisfactoriamente con el ciclo operativo.

Según F. J. Weston and Capeland (1996), uno de los aspectos importantes en la administración de la posición de liquidez de la empresa, consiste en desarrollar sistemas eficientes para la administración de los flujos de entrada y salida de efectivo. Motivos para el mantenimiento de Efectivo y Valores Negociables:

Algunos autores plantean la necesidad de mantener el Efectivo y Valores Negociables(o inversiones transitorias) y dan cuatro motivos principales.

El primero de ellos es el transaccional, que consiste en permitirle a la empresa poder realizar sus operaciones habituales (comprar, vender).

El segundo motivo es el preventivo, que tiene que ver con la seguridad y se relaciona con la estimación que realizó la empresa sobre los flujos de ingresos y egresos.

El otro motivo tiene que ver con la satisfacción de necesidades futuras, esto generalmente ocurre en forma temporal cuando por razones de estacionalidad de ventas o de compras nos vemos en la necesidad de acumular efectivo o inversiones transitorias para hacer frente a esos requerimientos.

Por último, el requerimiento de saldo compensadores, esto tiene relación con los saldos bancarios inmovilizados a consecuencia de acuerdos por créditos pre- existentes, y que generalmente son saldos mínimos que la empresa se compromete a mantener en su cuenta bancaria.

Según Fernández, Figueredo, Reyes, and López (2010), para que una empresa sea sana financieramente necesita mantener un grado adecuado de liquidez que le abra sus capacidades de pago para cumplir con los compromisos contraídos y la liquidación de sus deudas a corto plazo. Esta capacidad estará condicionada a la posibilidad real que tenga de obtener efectivo (en caja o en banco) en el desarrollo de su trabajo ya sea generándolo al convertir en dinero sus activos o pidiéndolo prestado.)

Conocer todas las entradas y salidas de efectivo resulta vital para una buena administración del mismo, así como mantener en las áreas de facturación y cobro el personal adecuado que se dedique a esta tarea. Es en esta área de trabajo donde generalmente ocurren los mayores problemas en las entidades cubanas, al no prestarles sus principales directivos la fundamental atención que esto merece generando una extensa cadena de impagos que traen consigo serias afectaciones financieras.

Al respecto deberá centrarse la atención al balance diario o periódico del movimiento de su efectivo, considerando las prioridades de pago y/o inversión previamente establecidas, previéndose de la información necesaria actualizada para llevar a cabo el desarrollo de las actividades.

1.4.2. Administración de las cuentas y documentos por cobrar

Ofrecer créditos al comprador para la mayoría de las empresas es necesario como vía, entre otras, para conservar sus clientes y atraer una nueva clientela aumentando por ende sus ventas. Las condiciones de créditos varían de acuerdo al sector de que se trate pero generalmente se ofrecen condiciones de créditos similares.

Las ventas a crédito realizadas por las empresas a sus clientes determinan sus cuentas por cobrar e incluyen generalmente condiciones que estipulan el pago en un número determinado de días o plazos en el que el cliente debe liquidar su deuda.

Aunque todas estas cuentas no se cobran dentro del periodo otorgado para ello, la gran mayoría se convierten en efectivo al corto plazo, es decir en un término inferior a un año, considerándose por estas razones como activos circulantes de la empresa. No obstante, aún persisten en el entorno entidades que adeudan importes a otras que superan el año fiscal desde que las mismas adquirieron la obligación de pagar al vendedor.

Las cuentas por cobrar son derechos exigibles provenientes de ventas, servicios prestados, préstamos o anticipos otorgados o cualquier concepto análogo no documentado con títulos de valor. Este derecho lo conceden las empresas para mantener y atraer clientes, por estos motivos es necesario que se tomen en cuenta los saldos de las mismas, pues las cuentas por cobrar representan una inversión cuantiosa para la mayoría de las entidades, por lo que se hace necesaria la existencia de una administración eficiente que garantice la obtención de ahorros considerables en las operaciones relacionadas con ellas.

Vistas desde otra óptica, las cuentas por cobrar son el crédito que se le ofrece a un cliente a través de una venta efectuada, con la entrega de artículos o servicios prestados y su posterior cobro. Para atraer clientes las empresas ofrecen facilidades de crédito, las mismas pueden variar de acuerdo a la rama o tipo de entidad, aunque de forma general en nuestro país las condiciones de crédito son parecidas.

El objetivo general con respecto a la administración de las cuentas por cobrar debe ser no solamente el de cobrarlas con prontitud, también debe prestarse atención a las alternativas de costo-beneficio que se presentan en los diferentes campos de la administración de éstas. Estos campos comprenden la determinación de las políticas de crédito, el análisis de crédito y las políticas de cobro.

“El manejo de cuentas por cobrar, exige al gerente financiero equilibrar el costo de otorgar crédito y el beneficio derivado de ello. Cada empresa tiene características de operación diferentes que varían su política de crédito y condicionan la decisión de ofrecer o no el crédito” (Romero, 2012).

Según F. Weston (2006), la política de crédito, a su vez, se forma de las cuatro siguientes variables:

1. *El período de crédito*, el cual consiste en la longitud del plazo de tiempo que se confiere a los compradores para que liquiden sus adquisiciones.
2. *Las normas de crédito*, las cuales se refieren a la capacidad financiera mínima que deben tener los clientes a crédito para ser aceptados y al monto del crédito disponible para distintos tipos de clientes.
3. La *política de cobranza* de la empresa, la cual se mide por la rigidez o por la elasticidad en el seguimiento de las cuentas de pago lento.
4. Cualquier *descuento* concedido por pronto pago, incluyendo el periodo del descuento y el monto.

Normas de Créditos: Las normas de crédito se refieren a la fuerza y a la dignidad de crédito que la debe mostrar un cliente para calificar como sujeto de crédito. Si un cliente no satisface los términos ordinarios de crédito, podrá aún hacer compras a la empresa, pero bajo términos más restrictivos

Forma De Determinar La Política De Cobranza: La política de cobranza se refiere a los procedimientos que sigue la empresa para cobrar las cuentas vencidas. El proceso cobranza puede ser costoso tanto en términos de los gastos inmediatos como en lo que se refiere a la

buena voluntad perdida -a los clientes les disgusta mucho el tener que ser remitidos a una agencia de cobranza-. Sin embargo, se necesita por lo menos algún grado de firmeza para prevenir un agrandamiento indebido del periodo de cobranza y para minimizar las pérdidas inmediatas.

Después de haber analizado las implicaciones de la partida de Cuentas por Cobrar, posteriormente se realiza un estudio breve de los **Documentos por Cobrar** ya que parte de su procedimiento coincide con las Cuentas por Cobrar. Los Documentos por Cobrar están representados por Letras de Cambio, Pagarés, etc., los cuales provienen de ventas efectuadas al crédito. Son documentos de mucho valor jurídico ya que en caso de impago permite hacer efectiva una demanda judicial que posibilita cobrar la deuda.

La letra de cambio debe cumplir con varios requisitos como son la obligación de pagar cierta cantidad de dinero, nombre del librado, lugar y fecha de libramiento y la fecha de vencimiento, etc. El pagaré es una promesa de pago para una fecha determinada en el que ha de constar la fecha de vencimiento y tiene que aparecer la firma de la persona obligada a pagar.

De esta manera se ha concluido el estudio de los elementos fundamentales para el manejo eficiente de las Cuentas y Documentos por Cobrar. A continuación se procede el análisis de la Administración de los Inventarios y sus métodos de control.

1.4.3. Administración del inventario

El inventario comprende generalmente un importante segmento de los activos totales de la empresa; siendo el menos líquido de los activos corrientes, los errores en su administración no se pueden solucionar con rapidez.

“El inventario representa una inversión mayor en los activos circulantes por parte de la mayoría de las empresas manufactureras. El inventario es necesario en el proceso de “Producción-venta” de las empresas para que este opere con un mínimo de interrupción. Se necesita una existencia tanto de materia prima como de producción en proceso para asegurarse de que los artículos necesarios están disponibles cuando se necesiten. Debe haber una inversión de artículos terminados disponibles para representar la existencia amortiguadas para que la empresa pueda satisfacer las demandas de venta a medidas que se presentan” (Gitman, 1986).

La administración de los inventarios debe de ser una preocupación constante de los directivos. Comprar y mantenerlos tiene un costo igual que su almacenamiento, custodia y obsolescencia. Mantener niveles excesivos condiciona la existencia de un costo más alto que puede literalmente, afectar financiera y económicamente a una empresa pues está sujeto a extraviarse, deteriorarse o definitivamente perderse. Debe significarse que estos faltantes conducen a la pérdida en ventas e interrupciones en la actividad de producción o circulación según corresponda a la empresa.

En la actualidad las empresas manejan con el control de sus inventarios la relación entre su disponibilidad con los niveles previstos en su plan de ventas manteniendo una coordinación directa con sus principales proveedores a los efectos de reducir los niveles promedios. Los inventarios categóricamente son esenciales para que la empresa venda y obtenga utilidades.

El objetivo del administrador financiero es minimizar los costos asociados con la administración de los inventarios. Por un lado, un nivel de inventarios bajo reduce los costos de financiamiento y de mantenimiento de inventario y, por otra parte, un inventario exiguo puede dar como resultado costo de escasez (pérdida de ventas) y costos elevados de ordenamiento del mismo.

Generalmente, dependiendo de la clase de empresas, tendremos diferentes tipos de inventarios: de materias primas, de producción en proceso y de productos terminados.

El nivel de inventario de materias primas se ve influido por la estacionalidad, por las fuentes de aprovisionamiento y por la programación de las compras. El de producción en proceso estará afectado por la duración del proceso de producción.

El inventario de productos terminados, por la coordinación entre la producción y las ventas.

El administrador financiero, tendrá en cuenta el nivel de actividad económica, dado que el periodo de conversión del inventario en ventas se alarga en épocas de recesión. Por lo tanto, es muy importante mantener y controlar estrictamente el inventario anticipándose a estos procesos y por el tiempo que dure.

El administrador financiero, debe esforzarse por mantener los tiempos de conversión del inventario y equilibrar los costos del mismo cuando decline la actividad económica, así como estar listos para satisfacer la demanda de las ventas cuando se inicie la recuperación.

Gran cantidad de análisis se ha realizado respecto de determinar el nivel óptimo de inventarios, lotes óptimos de compra o producción, niveles de consumo y otras consideraciones similares.

Cuando evaluamos un modelo de inventario, debemos analizar los dos costos básicos asociados con el inventario: los costos para mantener las existencias en inventario y los costos concernientes a pedidos. Mediante un análisis cuidadoso de estas variables, podremos determinar el tamaño óptimo de pedido, de manera que se minimicen los costos.

Los costos para mantener inventarios incluyen los intereses sobre los fondos invertidos en el inventario, el costo del espacio para almacenamiento, las primas de seguro y los gastos respecto al manejo de materiales. Existe también un costo implícito asociado a los riesgos de obsolescencia y cambios inesperados en los precios. Cuanto mayor sea el tamaño de la orden, mayor será el promedio de inventario que tendremos en existencia y mayores serán los costos por mantenimiento.

Otro elemento que debemos considerar es el costo de ordenar y procesar el inventario. Si mantenemos un nivel promedio bajo en inventario, nos veremos obligados a ordenar muy seguido y, por lo tanto, nuestros costos de ordenar serán muy elevados. Por lo tanto, para poder definir una política adecuada de inventarios, debemos conocer los costos asociados con el mantenimiento de inventarios.

A medida que el tamaño del pedido crece, nuestros costos para mantener inventarios también aumentan ya que tenemos mayor inventario en existencia. Por supuesto, si efectuáramos pedidos más grandes, no nos veríamos obligados a pedir con mucha frecuencia y nuestros costos totales por ordenar disminuirán.

El primer paso en la administración de inventarios consiste en identificar todos los costos implícitos en la compra y el mantenimiento. Los costos de mantenimiento incluyen los costos de almacenamiento, de capital y de depreciación y generalmente aumentan a medida que aumenta el nivel de inventario, a diferencia de los costos de ordenamiento y de faltantes que disminuyen.

Existen varios métodos para la administración de los inventarios, dentro de ellos se encuentran:

- El modelo de la cantidad económica de pedido (EOQ), que no es más que una fórmula que se emplea para determinar la cantidad de la orden que minimizará los costos totales de inventario.

A continuación se presentan las fórmulas generales para el cálculo de la cantidad económica del pedido, así como los costos asociados.

$$Q = \sqrt{\frac{2SR}{C}}$$

Dónde: Q = Cantidad económica de pedido.

S = Costo de pedido unitario.

R = Cantidad de unidades requeridas por período.

C = Costo unitario de mantenimiento del inventario por período.

$$\text{Costo de Pedido (CP)} = S * \frac{R}{Q}$$

$$\text{Costo de Mantenimiento (CA)} = C * \frac{Q}{2}$$

El costo total se determina por la suma de los costos del pedido y los costos de mantenimiento del inventario.

Las empresas deben almacenar y vigilar miles de distintos artículos en inventario el sistema ABC para control de inventario es un método para asignar diferentes grados de control a los artículos del inventario. Estos se dividen en tres categorías, sobre la base de sus valores de inversión, con relación al valor total del inventario de la empresa. Generalmente los artículos A son los más costosos y constituyen el mayor porcentaje sobre la inversión total (70% aproximadamente), pero a su vez, constituyen la menor proporción de artículos (20% aproximadamente). Estos artículos deben ser meticulosamente controlados. Los items B generalmente constituyen el 30% del inventario y solo el 20% de la inversión, por lo que se efectuará un control promedio. En cambio, la categoría C comprende el 50 % de los artículos y solamente el 10% de la inversión total, por consiguiente, solo se hará un control por muestreos.

De acuerdo con lo dicho, las rotaciones más rápidas del inventario reducen los requerimientos de financiamiento de capital de trabajo. Al mismo tiempo, el administrador financiero debe intentar reducir los costos asociados con el inventario de la empresa. Los modelos de inventario de seguridad pueden usarse con los de la cantidad económica de pedido. Las existencias de seguridad en el inventario proporcionan un importante seguro contra las interrupciones de la producción causadas por los faltantes y los agotamientos de productos terminados que resultan de pérdidas de ventas.

1.4.4. Administración del Pasivo Circulante

El financiamiento a corto plazo, que consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año, es necesario para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, tales como efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios.

El financiamiento a corto plazo sin garantía no es más que aquellos fondos que la empresa consigue sin tener que comprometer otros activos específicos como garantía. Este tipo de financiamiento está conformado por las cuentas del pasivo circulante tales como, las cuentas por pagar, pasivos acumulados, documentos por pagar, entre otras. Las cuentas por pagar y los pasivos acumulados al originarse, producto de las operaciones normales del negocio, son fuentes espontáneas de fondos a corto plazo. Por su parte, los documentos por pagar, aunque a menudo no tienen garantía, son el resultado de algún tipo de préstamo negociado por la administración de la empresa.

Dentro de las **fuentes de financiamiento** sin garantía se encuentran:

-Fuentes de financiamiento espontáneas: estas provienen de las operaciones de la empresa.

Dentro de este tipo de fuente se incluyen las cuentas por pagar y los pasivos acumulados. Las primeras constituyen una fuente de financiamiento pues mientras que no se paguen la empresa puede disponer de ese dinero para cualquier otra operación y los segundos lo son puesto que, (teniendo en cuenta que se refiere a la acumulación de la nómina) mientras que no sea pagada ésta, ese dinero se encuentra disponible para ser usado por la empresa.

-Fuentes de financiamiento bancarias: estas provienen de los financiamientos que otorgan los bancos comerciales. Dentro de este tipo de fuente se encuentra el crédito comercial que puede ser de 3 formas: documentos comerciales, que generalmente son por un monto a utilizar y llevan estipuladas sus condiciones; líneas de crédito que no son más que una autorización que otorga el banco a una empresa para disponer de un límite prefijado de recursos financieros hasta que se agoten y por último las líneas de crédito revolvente en la cual el cliente puede disponer del financiamiento y hacer liquidaciones, pudiendo utilizar una y otra vez el crédito.

-Fuentes de financiamiento extra bancarias: dentro de este tipo de fuente se encuentran: documentos negociables, anticipo de los clientes y préstamos privados. Estos últimos son otorgados por los accionistas de las corporaciones, ya que ellos tienen gran interés en la supervivencia de sus empresas.

Tipos de financiamiento sin garantía otorgado por los bancos.

Los **préstamos bancarios** que constituyen recursos que el banco otorga para un fin específico a una tasa de interés y pagadero a una fecha determinada.

La **línea de crédito** es utilizada por las empresas que necesitan frecuentemente financiamiento a corto plazo. Tiene como características que permite a las empresas endeudarse en cualquier momento hasta un límite prefijado por el plazo de un año y que deben ser canceladas al menos una vez al año, con el objetivo de que no sean utilizados para cubrir necesidades a largo plazo.

El **Convenio de crédito** revolvente es muy similar a una línea de crédito, pero además, garantiza fondos sin tener en cuenta la escasez de dinero. Los requerimientos para este convenio son muy similares a los de la línea de crédito, el banco carga una comisión de compromiso por la parte de los fondos no utilizada.

Las empresas deben siempre tratar de obtener todo el financiamiento a corto plazo sin garantía que puedan conseguir antes de buscar cualquier tipo de préstamos a corto plazo con garantía.

El financiamiento a corto plazo con garantía es aquel para el cual el prestamista exige una garantía colateral, que generalmente puede consistir en **cuentas por cobrar e inventarios**.

Para obtener financiamiento a corto plazo con base en cuentas por cobrar las técnicas son la pignoración y la factorización de estas. En cuanto a la pignoración existen dos métodos: el primero, es cuando se pignoran las cuentas por cobrar sobre una base selectiva, el prestamista analiza los pagos de las cuentas de la empresa para determinar cuáles cuentas representan una garantía de préstamo aceptado. El segundo método de **pignoración**, es aceptar un gravamen sobre todas las cuentas por cobrar de la empresa, este tipo de arreglo de gravamen abierto se utiliza generalmente cuando una empresa tiene muchas cuentas que en promedio, tengan un valor pequeño.

La factorización de cuentas por cobrar (factoring) implica la venta directa de cuentas por cobrar a un factor u otra institución financiera. Ésta realmente no implica un préstamo a corto plazo, pero es similar al préstamo con cuentas por cobrar como garantía. La factorización tiene ciertas ventajas que la hacen atractivas para muchas empresas, una de ellas es la capacidad que da a la empresa para convertir inmediatamente en efectivo las cuentas por cobrar sin tener que preocuparse de su cobro.

“De los activos circulantes de la empresa, el inventario generalmente se encuentra de forma inmediata de las cuentas por cobrar en términos de conveniencia como garantía, pues por lo general tiene un valor en el mercado mayor que su valor en libros, dicho se utiliza para establecer su valor como garantía” (Romero, 2012).

1.5. Análisis de Razones financieras

El análisis de las razones financieras es una técnica que comenzó a desarrollarse en la primera década del siglo XX, a través de estas se pueden evaluar diversos aspectos del rendimiento y el riesgo de la empresa. Desde el punto de vista de la administración financiera, el análisis de estados financieros se considera útil, pues es una forma de anticipar las condiciones futuras y se considera como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que influirán sobre el curso futuro de los eventos.

El *análisis de razones* es la forma más usual de análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Se utilizan un buen número de técnicas diferentes para juzgar determinados aspectos del funcionamiento corporativo, pero las razones financieras son las que se citan más a menudo. Los insumos principales para el análisis financiero son el estado de ingresos y el balance del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Razón financiera: Es una relación entre dos cuentas o grupo de cuentas del mismo estado financiero o de dos estados diferentes (Gitman, 1986).

Las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

-Razones de liquidez: Miden la capacidad del negocio para cancelar sus obligaciones corrientes a corto plazo, se obtienen del balance general.

-Razones de actividad: Miden la eficacia de la inversión del negocio en las cuentas del activo corriente, se obtienen del balance general y del estado de ganancias o pérdidas.

-Razones de endeudamiento: Miden la capacidad del negocio para contraer deudas a corto plazo o a largo plazo con los recursos que se tienen, se obtienen básicamente del balance general.

-Razones de rentabilidad: Miden la capacidad del negocio para generar utilidades dado que las utilidades son las que generan el desarrollo de la empresa; por tanto, son una medida del fracaso o el éxito con que se están manejando los recursos.

La utilización de razones financieras permite que los que hagan la evaluación relativa de determinados aspectos en funcionamiento de la empresa tales como accionistas y acreedores, así como también los administradores de la empresa, en tanto que los directores deben vigilar muchos aspectos de ella para identificar los problemas que existan.

CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN DE LA EMPRESA Y EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

2.1. Caracterización de la UEB "Ángel Montejo" de la empresa Agroindustrial de Granos Sur del Jíbaro"

La UEB "Ángel Montejo" se encuentra ubicada en la Carretera del Jíbaro km 1, Sancti Spíritus, la cual fue creada por Resolución No 20/02 perteneciente al CAI Arroceros y por Resolución No 274/2012 se ratifica su creación, perteneciente a la Empresa Agroindustrial de Grano Sur del Jíbaro.

Su estructura organizativa está compuesta por: Director, Especialista "B" Gestión Económica, Especialista "B" Gestión Recursos Humanos, Especialista "C" Control de la Calidad, Especialista Integral para la Actividad Agroindustrial y Forestal, Técnico de Abastecimiento material, Agente de Seguridad y Protección (Jefe de Brigada), Operario Agroindustrial Especializado (Jefe de Brigada) y 36 trabajadores por categorías: Cuadro ejecutivo 1, técnicos 12, obreros 13, y servicios 10, con una plantilla aprobada de 62 trabajadores y cubierta de 52, de ellos 17 mujeres. (Anexo 1)

MISIÓN

Somos una Unidad Empresarial de Base perteneciente a la Empresa Agroindustrial de Granos Sur del Jíbaro, diseñada para la producción y comercialización de forma mayorista de arroz, carne, cultivos varios y diversificación del proceso industrial para satisfacer las necesidades del mercado turístico y del mercado interno a partir de una tecnología de punta con una alta eficiencia y calidad productiva. Realizamos prestación de servicios de industria mecánica con una alta eficiencia productiva, tecnológica e ingeniosa que nos acredita como una UEB altamente profesional y con experiencia en la gestión comercial y productiva que hace posible un prestigio competitivo reconocido avalado por la alta calidad de los productos y servicios que se ofrecen.

VISIÓN

Nos proyectamos por ser una Unidad Empresarial de Base con un incremento sostenido en las producciones y comercialización de forma mayorista de arroz, carne, cultivos varios y diversificación del proceso industrial en el mercado turístico y mercado interno, sustentado en una moderna tecnología y un alto nivel profesional de los gestores de estos procesos influenciados por la elevada tradición productiva, la creatividad, el trabajo en equipo y alto sentido de pertenencia.

OBJETO SOCIAL

Su principal actividad es producir Arroz Consumo Blanco el cual para su elaboración utiliza como materia prima el Arroz Cáscara Seco, el que es recibido de los diferentes secaderos pertenecientes a la Empresa Agroindustrial Sur del Jíbaro. Al llegar a la unidad es almacenado en Silos de Almacén (Silos Metálicos Refrigerados), luego es transportado hacia el molino donde primeramente es sometido a una fase de limpieza. Posteriormente es descascarado, clasificado densimétricamente, pulido, clasificado, mezclado, envasado y almacenado para su posterior comercialización.

En el Anexo I de la Resolución No 2024/2014 se expresa la nomenclatura de productos y servicios que conforman la actividad fundamental de la unidad.

Productos a comercializar:

- Granos, subproductos.
- Leche de ganado mayor y menor y derivados lácteos (queso) y leche fresca.
- Tubérculos, raíces y otras viandas, cereales, hortalizas, otros vegetales y frutas.
- Productos agropecuarios de forma minorista.

Servicios a prestar:

- Procesamiento industrial de granos y semillas.
- Pesaje de báscula.
- Molinado de granos y semillas y su almacenamiento.

La UEB acciona bajos los principios del perfeccionamiento empresarial. Posee su contabilidad certificada, trabaja a partir de procesos y subprocesos correctamente establecidos lo que permiten certificar su Sistema de Gestión de la Calidad a partir de la Norma ISO 9001:2015. Aplica el Sistema HACCP en su proceso productivo y acciona para validarlo a partir de las buenas prácticas productivas.

2.2 Análisis vertical sobre la estructura del Activo y Pasivo Circulante

Tabla No 1: Estructura del Activo Circulante

	2015	%	2018	%
Activos Circulantes	\$6977199.05		\$20617257.54	
Efectivo en Caja	1500.00	0.02	1500.00	0.007
Cheques por Depositar en Banco	4740.00	0.07	0.00	0
Efectivo en Caja-Otros	80.00	0.001	80.00	0.0004
Efectivo en Banco	171076.10	2.45	803535.40	3.90
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1814496.75	26.01	244154.61	1.18
Inventario	4985306.20	71.45	19567987.53	94.91

La tabla No.1 representa para los años 2015 y 2018 las partidas del activo circulante. En el año 2015 las cuentas por cobrar a corto plazo y el inventario ocupan el mayor peso dentro de este grupo con el 26.01% y el 71.45% respectivamente, siendo el inventario el más alto del circulante. Para el año 2018 la UEB logra disminuir sus cuentas por cobrar al 1.18%, pero el inventario continúa ocupando el mayor peso aumentando hasta el 94.91 % del total de activo circulante. La principal causa de este aumento es que cierra el año con una producción en proceso que representó el 90.89% del total de inventario, además de producción terminada por comercializar como la segunda partida del inventario con mayor peso. También posee piezas de repuesto de la nueva tecnología para la reparación y mantenimiento de esa nueva industria.

Tabla No 2: Estructura del Pasivo Circulante

	2015	%	2018	%
Pasivos Circulantes	\$246650.94		\$215675.88	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	31130.13	12.62	0.00	0
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	152553.78	61.85	32001.83	14.84
Nóminas por Pagar	2794.56	1.13	121680.15	56.42
Retenciones por Pagar	3230.82	1.31	4925.10	2.28
Provisión para Vacaciones	56130.46	22.76	48941.13	22.69
Provisión para Pagos de Subsidios	811.19	0.33	8127.67	3.77

La tabla No.2 representa para los años 2015 y 2018 las partidas del pasivo circulante. En el año 2015 las obligaciones con el presupuesto del estado y la provisión para vacaciones ocuparon el mayor peso dentro de este grupo con el 61.85% y el 22.76 % respectivamente, siendo la primera la más alta del circulante. Para el año 2018 la empresa logra disminuir sus obligaciones con el presupuesto del estado y pasa a ocupar el mayor peso las nóminas por pagar con el 56.42%, esto se debe al cambio del sistema de pago ya que en el año 2015 pagaban según calidades de arroz y a partir del año 2018 comenzaron con la Resolución No.6 que es el pago por resultado de la industria.

2.3. Análisis de la Situación Financiera de la UEB "Ángel Montejo"

La interpretación de la información que brinda la contabilidad, a través de sus Estados Financieros, constituye la base del análisis económico –financiero. Los índices o ratio financieros son una guía fundamental a la hora de tomar decisiones administrativas. Es por esa razón, que este acápite se dedicará a comparar la situación que presenta la UEB en los dos años tomado como base del estudio en esta investigación.

Se aplicarán los ratios especificados en el primer capítulo y se analizarán las causas de las variaciones en cada uno de ellos, con el objetivo de localizar el área donde mayores dificultades presenta la entidad y poder tomar decisiones acertadas con respecto a eso. Existen tres variantes para realizar un análisis financiero: horizontal, vertical y comparativo. Esta última, puede ser con períodos anteriores, con el presupuesto, o con otros entes

económicos. En la presente investigación, se utiliza el análisis comparativo. Para realizar este diagnóstico financiero de la UEB, se utiliza la técnica de las razones financieras de dos años, 2015 y 2018 (Anexo 2), debido a que la UEB en los años 2016 y 2017 estuvo sometida a un proceso inversionista.

2.3.1. Tabla No 3: Cálculo de las Razones de Liquidez y su Variación

	2015	2018	Variación	
			\$	%
Liquidez General	28.29	95.59	67.30	237.89
Liquidez Inmediata o Prueba Ácida	8.08	4.87	(3.21)	(39.73)
Razón de Tesorería	0.7	3.73	3.03	432.86
Capital de Trabajo Neto	\$6730548.11	\$20401581.66	13671033.55	203.12

Liquidez General: La liquidez general es usada para medir la solvencia a corto plazo. Muestra si la empresa tiene capacidad de generar efectivo a partir de sus activos circulantes para cubrir sus deudas en ese período. En el año 2015 la empresa obtuvo un alto valor de liquidez de \$28.29 y para el año 2018 aumenta en gran proporción alcanzando valor de \$ 95.59 (Anexo 3). Estos desproporcionados valores para ambos años están dados por los altos volúmenes de inventario de la UEB al cierre de esos años.

Liquidez Inmediata o Prueba Ácida: La prueba ácida proporciona una imagen más precisa de la capacidad inmediata que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los Inventarios. Al analizar los valores se puede apreciar que la liquidez inmediata para el año 2015 obtuvo un valor de \$8.08, esto obedece a que las cuentas por cobrar tuvieron una alta participación, representando el 26.01% de estas partidas más liquidas. Para el año 2018 este indicador disminuye a \$ 4.87, a pesar de esta baja todavía la UEB está muy por encima del valor establecido para una entidad productora, lo cual constituye un riesgo para sus activos más líquidos ya que se consideran con alto grado de inmovilización. (Anexo 4)

Razón de Tesorería: La tesorería de la UEB se considera favorable para el año 2015 con un indicador acorde a lo establecido, pero para el 2018 aumenta excesivamente hasta \$3.73 (Anexo 5), debido a que la UEB hace una mejor gestión de sus cuentas por cobrar y logra cerrar el año con solo el 1.18% del total de activo circulante.

Capital de Trabajo Neto, El capital de trabajo neto también es un medidor de liquidez porque muestra con cuantos activos se queda la empresa cuando financia sus pasivos. Al analizar los valores de la empresa se puede apreciar que en el año 2015 la empresa obtuvo un valor de \$6 730 548.11, y en el 2018 el capital de trabajo fue de \$20 401 581.66 (Anexo 6). La mayor incidencia en este aumento está dado a los altos volúmenes de inventarios que cierra la UEB en el 2018 representando el 94.91% del total de activo circulante.

2.3.2. Tabla No 4: Cálculo de las Razones de Actividad y su Variación

	2015	2018	Variación	
			Días	%
Ciclo de Inventario	36	134	98	272.22
Ciclo de Cuentas por Cobrar	13	2	(11)	(84.62)
Ciclo de Cuentas por Pagar	0.23	0	(0.23)	(100)
Ciclo de Cajas	134.77	147	12.23	9.07

Ciclo de Inventario: Este representa la cantidad de días que permanece un artículo en los almacenes de la empresa, en el año 2015 la empresa mantuvo sus inventarios 36 días almacenados, mientras que en el 2018 este almacenamiento se incrementa a 134 días (Anexo 7). Este aumento excesivo está dado por los altos volúmenes de producción en proceso descrito anteriormente y además por las piezas de repuesto para la reparación y mantenimiento de las nuevas industrias que se encuentran en inventario pues estas piezas no pasan a inventario ocioso ya que existe un documento que las ampara, en el cual se especifica la pieza que lleva cada equipo puesto que es una tecnología brasileña muy avanzada.

Ciclo de Cuentas por Cobrar: Con este índice la entidad mide como recupera las ventas a créditos. La UEB presenta un plazo promedio de cobro favorable, ya que en el año 2015 cobraba cada 13 días, y para el 2018 este plazo disminuyó hasta 2 días aproximadamente (Anexo 8), lo que indica que la recuperación del efectivo en ese año es más rápida y se evidencia una mejor gestión de sus cuentas. Esto es gracias a las conciliaciones, ya sean por teléfono o escritas, donde la unidad trata de presionar al cliente, siempre dentro de los términos establecidos en los contratos, para que paguen lo más rápido posible.

Ciclo de Pago: Este representa el plazo promedio de pago al proveedor. Para ambos años 2015 y 2018 el ciclo de cuentas por pagar no llega a 1 día (Anexo 9), lo que evidencia que la

UEB prácticamente está pagando a sus proveedores al contado, esto se debe a que siempre tienen solvencia en su cuenta para realizar el pago así, de lo contrario lo realizan semanal, para luego poder ejecutar compras.

Ciclo de Caja: Este ciclo representa el tiempo que transcurre desde que se hace la compra de materias primas hasta que se cobra la venta de la mercancía, se evidencia en el cálculo de este ciclo (Anexo 10) como el inventario tiene la mayor incidencia en las fluctuaciones del mismo.

2.3.4. Tabla No 5: Cálculo del Índice de Apalancamiento y su Variación

	2015	2018	Variación
Razón de Endeudamiento	3%	1%	-2%
Razón de Autonomía	97%	99%	2%

Endeudamiento Total, Este índice expresa que proporción de los recursos totales corresponde a obligaciones, es decir son recursos ajenos. En el año 2015 la empresa prácticamente no se financió con recursos ajenos, ya que el endeudamiento representó un 3% del financiamiento total y en el 2018 representó el 1% (Anexo 11). Como se puede apreciar para ambos años el financiamiento a través de deudas no predomina porque los ingresos que obtiene la unidad se transfieren a la empresa y entonces esta le asigna el financiamiento necesario para realizar los pagos mensuales y todas las operaciones de la UEB ya que ella no puede operar con sus propios ingresos.

Autonomía, Este indicador muestra la proporción de los recursos totales que son propios de la entidad. En el año 2015 la UEB se financió casi totalmente con recursos propios pues el 97% de los recursos totales correspondían a la UEB. Para el año siguiente, 2018, aumentó al 99% (Anexo 12). Esta alta autonomía está condicionada por las razones antes descritas en la razón de endeudamiento.

2.3.5. Tabla No 6: Cálculo del Índice de Rentabilidad y su Variación

	2015	2018	Variación
Rentabilidad Económica	0.187	0.028	(0.159)
Rentabilidad Financiera	0.19	0.03	(0.16)
Margen de Utilidad Neta	0.03	0.012	(0.018)

Rentabilidad Económica, Este indicador muestra la utilidad que se obtiene por cada peso que se invierte en activos. Proporciona el nivel de rendimiento de las inversiones realizadas. Al analizar los valores alcanzados en la empresa se aprecia que en el 2015 se obtuvo 0.187, es decir que por cada peso de activo total invertido se obtiene 0.187 centavos de utilidades. Mientras que en el 2018 esta rentabilidad disminuyó a 0.028 (Anexo 13), lo que significa que por cada peso de activo total invertido se obtiene 0.028 centavos de utilidad decayendo la rentabilidad económica del 2018 con relación al 2015 en 0.159 centavos por lo que se considera desfavorable, debido a que el proceso inversionista no incluyó a todos los activos de la unidad.

Rentabilidad Financiera, La rentabilidad financiera muestra cuanto genera de utilidad la empresa por cada peso de capital propio invertido. Al analizar los valores de este indicador, se observa que en el 2015 se obtiene 0.19 por cada peso de capital propio, mientras que en 2018 disminuyó a 0.03 (Anexo 14), considerándose desfavorable este indicador, disminuyendo considerablemente su valor porque existieron instalaciones que no fueron objeto del proceso inversionista pero que era necesaria su reparación, por lo que la unidad tuvo que asumir esta tarea con capital propio.

Margen Neto, Esta rotación indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, en otras palabras, cuánto gana la empresa por cada peso que logra vender. Para el año 2018 la empresa disminuyó a 0.012 pesos por cada venta realizada (Anexo 15). Resultado desfavorable ya que la empresa disminuye este indicador respecto al año anterior debido al aumento del costo de los productos, pues a pesar de que se han realizado reajustes en las fichas de costo, disminuye las utilidades, además en el año 2018 trabajaron con una calidad de arroz por debajo del nivel óptimo.

3. Análisis de los resultados del diagnóstico

En el epígrafe anterior se pudo observar, en el análisis financiero realizado para los años 2015 y 2018, una serie de dificultades relacionadas con las partidas que componen el Capital de Trabajo Neto de la UEB "Ángel Montejo", quedando demostrada la falta de eficiencia en la administración del mismo.

3.1. Razones de liquidez

En este grupo de razones que miden la capacidad de la UEB para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, se pudo constatar que la entidad posee altos índices de liquidez en las tres razones de este grupo, incidiendo en estos indicadores de forma directa

los grandes volúmenes de inventario y las cuentas por cobrar en alguna medida cuando se excluyen a los inventarios.

3.2. Razones de actividad

Este grupo que expresa el tiempo que permanece una materia prima en el almacén hasta que se convierte en mercancía, además de la relación contractual entre clientes y proveedores, se evidencia como los altos volúmenes de producción en proceso, además de las partes y piezas de repuesto inciden en la extensión del ciclo de inventario al cierre de 2018 con 134 días. Se puede observar como la unidad tiene revertido su ciclo de cuentas por cobrar y pagar, ejecutando la última antes de la primera, razones que pueden conllevar a un proceso de descapitalización, ya que la UEB no aprovecha al máximo las facilidades de pago en el contrato con sus proveedores.

3.3. Razones de endeudamiento

En el cálculo de este grupo de razones que miden el aprovechamiento de los recursos ya sea propio o ajenos, se pone de manifiesto que la unidad no hace uso del financiamiento con terceros al trabajar los dos años analizados con más del 95% de capital propio, razón que la hace tener un bajo nivel de endeudamiento.

3.4. Razones de rentabilidad

En el cálculo de la rentabilidad económica, margen neto y rentabilidad financiera se puede observar que al cierre del 2018 disminuyen estos tres indicadores los cuales la unidad considera de desfavorables. Teniendo una incidencia en este declive el costo de las materias primas, la calidad óptima del arroz y que el proceso inversionista no abarcó todos los activos de la UEB.

CONCLUSIONES

Mediante el desarrollo de la investigación en la UEB "Ángel Montejo" de la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro" se pudo analizar la gestión del capital de trabajo mediante el análisis con técnicas financieras que permitieron arribar a las siguientes conclusiones.

- El estudio de los fundamentos teóricos y conceptuales permitió un conocimiento más profundo relacionado con la administración financiera operativa, con énfasis en la administración del Capital de Trabajo, fundamental para desarrollar la investigación.
- La caracterización de la unidad permitió conocer las características fundamentales, tales como sus antecedentes, recursos con que cuenta, misión, visión, objeto social, sus relaciones económicas, así como los procesos más importantes que desarrolla, en función del diseño del análisis para la evaluación de la administración del Capital de Trabajo en la UEB "Ángel Montejo".
- Al analizar los resultados del diagnóstico a la unidad objeto de estudio se puede concluir que el Capital de Trabajo cierra el 2018 con respecto al 2015 con un aumento alrededor del 200% de su valor, las razones de liquidez se consideran excesivamente por encima del índice establecido para una entidad productora, el ciclo de inventario aumenta en el 2018, la unidad paga sus cuentas antes de cobrarlas, lo que no es favorable para una adecuada gestión de sus cuentas y las razones de rentabilidad cierran en el 2018 por debajo de resultados favorables.

RECOMENDACIONES

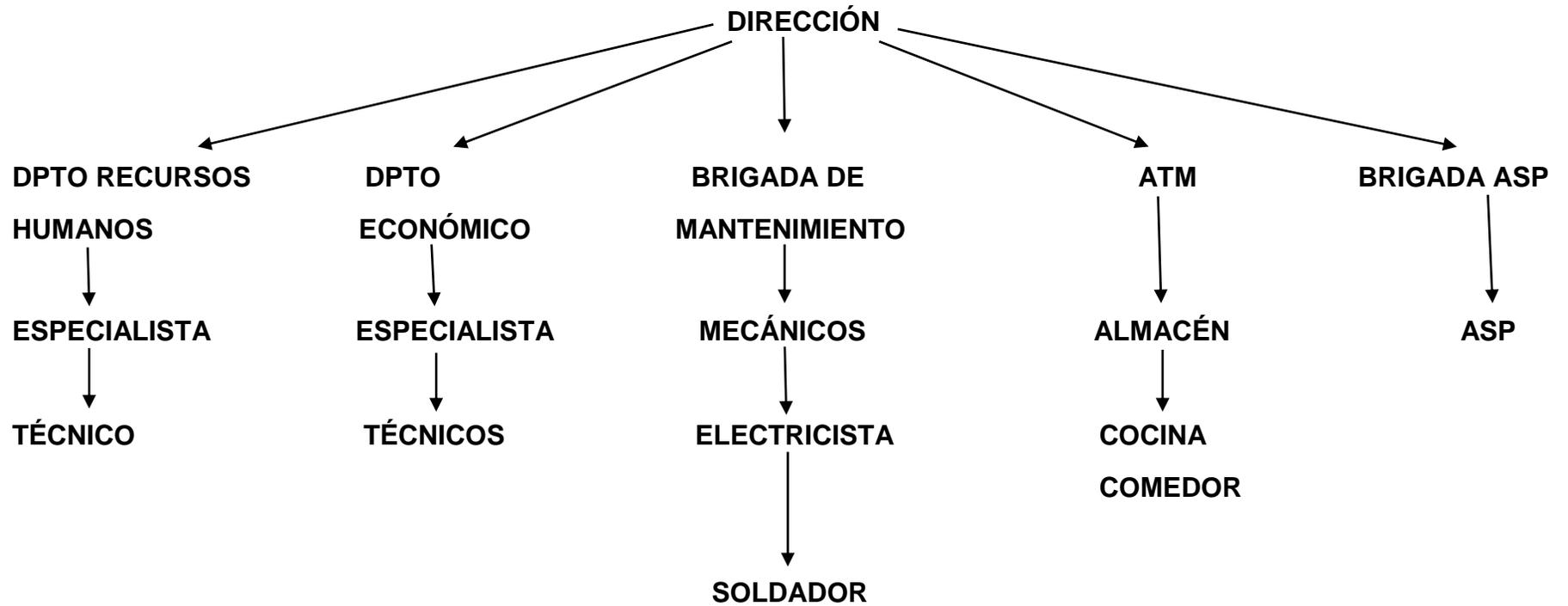
- La UEB "Ángel Montejó" deberá prestar mayor atención a la administración del Capital de trabajo y considerarlo como parte fundamental de sus prácticas de negocio, a fin de garantizar que la unidad pueda cumplir con sus objetivos, metas y políticas.
- Calcular las razones de liquidez para ir midiendo la capacidad de hacer frente a sus obligaciones además de mantener el nivel óptimo para estos indicadores.
- La UEB debe realizar un mayor aprovechamiento de las condiciones de pago con sus proveedores, para extender este ciclo sin llegar a incumplir con sus obligaciones.
- Hacer mayor uso del financiamiento con terceros.
- Extender el proceso de mantenimiento a los demás activos que no fueron incluidos en el proceso inversionista.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguirre, S. J. (2016). Relación entre la gestión del Capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Finanzas y política económica*, 8.
- Albornoz, C. H. (2013). Administración de capital de trabajo un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual.
- Caballero, F. A. A. R. y. H. J. B. (2014). "Estrategia de inversión de Capital de trabajo aplicada por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas." Revista Dimensión Empresarial 12.
- Durán, Y. (2011). Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas. *Visión Gerencial*, 1, 20.
- Fernández, M. G., Figueredo, F. E. J., Reyes, S. B. V., & López, J. A. (2010). LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EL MARCO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO *Observatorio de la economía Latinoamericana*.
- Gitman, L. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera* (R. p. e. M. Cuba Ed.).
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (Decimosegunda edición ed.). Mexico.
- Padrón, Y. C., & Monasterio, O. M. C. (2007). LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO: UN RETO EMPRESARIAL. *Visión de Futuro*, 8, 20.
- PCC, m. C. d. (2016). Actualización de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución para el periodo 2016-2021. PCC.
- Pérez, M. P. (2013). Los rendimientos arroceros en Cuba: Propuesta de sistema de acciones, Universidad de la Habana.
- Rocio, Z. R. S. d. (2016). *La Administración del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía Vitanuova SA*. Universidad Técnica de Machala.
- Romero, G. C. (2012). *Análisis de procedimiento para la administración de las cuentas por cobrar en la empresa de acueducto y alcantarillado UEB Trinidad*.
- Somarriba, A. M. Á. (2014). Análisis de los Estados Financieros de los años 2012-2013 de la Empresa de Servicios Médicos El Redentor, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua
- Weston, F. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera* (L. H. Felix Varela Ed.).
- Weston, F. J., & Capeland, T. E. (1996). *Fundamentos de Administración Financiera*.

ANEXOS

Anexo 1: Organigrama de la UEB "Ángel Montejó"



Anexo 2: Estados Financieros de la UEB "Ángel Montejó"

UEB "Ángel Montejó" Estado de Rendimiento 31/Diciembre/2015

Cuentas	Importe
Ventas de Producción	\$6.150.295,99
Ventas producciones internas	\$118.971,54
Ventas de Servicios	246245,86
Ventas del mercado agropecuario	88013,00
Subvenciones subsidios a productos	0,00
Subvenciones por diferencia de precios	44964881,10
Impuestos por las ventas de producciones y servicios	18623,99
Impuestos por las ventas del mercado agropecuario	3990,00
Ventas netas	\$51.545.793,50
Costo de ventas de producciones y servicios	49221880,28
Costo de ventas de mercancías	410,65
Utilidad o pérdida neta en ventas	\$2.323.502,57
Gastos financieros, servicios e intereses bancarios	367,33
Gastos por pérdidas	36762,98
Otros gastos financieros	21451,79
Otros impuestos tasas y contribuciones	816521,98
Gastos de comedores y cafeterías	102047,23
Ingresos de comedores y cafeterías	102811,92
Ingresos por donaciones recibidas	0,03
Utilidad o pérdida antes de impuestos	\$1.449.163,21

UEB "Ángel Montejó"
Balance General
31/Diciembre/2015

Activo	\$7.745.637,77
Activo circulante	\$6.977.199,05
Efectivo en caja	\$1.500,00
Cheque por depositar en banco	4740,00
Tarjeta prepagadas de combustible	0,00
Efectivo en caja otros	80,00
Efectivo en banco	171076,10
Cuentas por cobrar a corto plazo	1814496,75
Total de inventario	\$4.985.306,20
Materia primas y materiales	4649400,16
Combustibles y lubricantes	17334,64
Partes y piezas de repuestos	143656,29
Envases y embalajes	0,00
Útiles y herramientas	53765,04
Producción terminada	105869,17
Mercancías para la venta	175,61
Alimentos	3069,11
Producción proceso	12036,18
Activos Fijos Tangibles	\$768.438,72
Edificaciones y otras construcciones	\$435.676,12
Muebles y estantes	4535,12
Enseres y equipos de oficinas	374,38
Equipos de computación	12583,83
Equipos no tecnológicos	6227,17
Maquinaria en general	527402,96
Equipos por instalar y materiales para el proceso inversionista	443905,69
Depreciación de edificaciones y otras construcciones	289418,30
Depreciación de muebles y estantes	4013,04
Depreciación de enseres y equipos de oficinas	1,50
Depreciación de equipos de computación	4702,42
Depreciación de equipos no tecnológicos	5696,59
Depreciación de maquinaria en general	358434,70
Pasivo	
Pasivo circulante	\$246.650,94
Cuentas por pagar a corto plazo	\$31.130,13
Obligaciones con el presupuesto del estado	152553,78
Nóminas por pagar	2794,56
Retenciones por pagar	3230,82
Provisión para vacaciones	56130,46
Provisión para pagos de subsidios	811,19
Patrimonio	\$7.498.986,83
Inversión estatal	768.438,73
Relaciones entre dependencias activo	56631712,47
Relaciones entre dependencias pasivo	61913097,36
Resultado	1449163,21
Total de pasivo y patrimonio	\$7.745.637,77

UEB "Ángel Montejó"
Estado de Rendimiento
31/Diciembre/2018

Cuentas	Importe
Ventas totales de Producción	\$6.638.426,41
Ventas de Servicios	127679,52
Ventas de mercancías	87964,20
Subvenciones por diferencia de precios	46784621,15
Impuestos por las ventas	42652,25
Ventas netas	\$53.596.039,03
Costo de ventas de producciones y servicios	52652176,70
Costo de ventas de mercancías	49744,24
Utilidad o pérdida neta en ventas	\$894.118,09
Gastos financieros servicios e intereses bancarios	1760,18
Gastos por pérdidas	49,26
Otros gastos financieros	70665,63
Otros impuestos, tasas y contribuciones	282028,54
Gastos de comedores y cafeterías	162163,87
Ingresos de comedores y cafeterías	162142,81
Otros ingresos	93080,00
Utilidad o pérdida antes de impuestos	\$632.673,42

UEB "Ángel Montejó"
Balance General
31/Diciembre/2018

Activo	\$22.529.751,46
Activo circulante	\$20.617.257,54
Efectivo en caja	\$1.500,00
Cheque por depositar en banco	0,00
Tarjeta prepagadas de combustible	0,00
Efectivo en caja otros	80,00
Efectivo en banco	803535,40
Cuentas por cobrar a corto plazo	244154,61
Total de inventario	\$19.567.987,53
Materia primas y materiales	6781,73
Combustibles y lubricantes	17070,18
Partes y piezas de repuestos	376765,69
Envases y embalajes	0,00
Útiles y herramientas	40568,15
Producción terminada	1170417,67
Medicamentos	290,56
Alimentos	48917,13
Otros inventarios	122677,72
Producción proceso	17784498,70
Activos Fijos Tangibles	\$1.912.493,92
Edificaciones y otras construcciones	\$473.460,34
Muebles y estantes	40964,74
Enseres y equipos de oficinas	7621,45
Equipos de computación	5378,18
Equipos no tecnológicos	4262,45
Maquinaria en general	1143479,02
Otros activos	14026,17
Equipos por instalar y materiales para el proceso inversionista	0,00
Inversiones en proceso	988094,08
Depreciación de edificaciones y otras construcciones	310519,65
Depreciación de muebles y estantes	7432,87
Depreciación de enseres y equipos de oficinas	2621,94
Depreciación de equipos de computación	3442,14
Depreciación de equipos no tecnológicos	4262,45
Depreciación de maquinaria en general	433462,97
Depreciación otros	3050,49
Pasivo	
Pasivo circulante	\$215.675,88
Cuentas por pagar a corto plazo	0,00
Obligaciones con el presupuesto del estado	32001,83
Nóminas por pagar	121680,15
Retenciones por pagar	4925,10
Provisión para vacaciones	48941,13
Provisión para pagos de subsidios	8127,67
Patrimonio	\$22.314.075,58
Inversión estatal	\$1.925.846,96
Relaciones entre dependencias activo	76211514,05
Relaciones entre dependencias pasivo	95967069,25
Resultado	632673,42
Total de pasivo y patrimonio	\$22.529.751,46

Anexo 3: Cálculo de las Razón de Liquidez General

Liquidez General (2015) = Activo Circulante/Pasivo Circulante

$$= \$6977199.05 / \$246650.94$$

$$= 28.29$$

Liquidez General (2018) = Activo Circulante/Pasivo Circulante

$$= \$20617257.54 / \$215675.88$$

$$= 95.59$$

Anexo 4: Cálculo de la Razón de Liquidez Inmediata o Prueba Ácida

Liquidez Inmediata o = (Activo Circulante – Inventario)/Pasivo Circulante
Prueba Ácida (2015)

$$= \$6977199.05 - \$4985306.20 / \$246650.94$$

$$= 8.08$$

Liquidez Inmediata o = (Activo Circulante – Inventario)/Pasivo Circulante
Prueba Ácida (2018)

$$= \$20617257.54 - \$19567987.53 / \$215675.88$$

$$= 4.87$$

Anexo 5: Cálculo de la Razón de Tesorería

Razón de Tesorería (2015) = Efectivo/Pasivo Circulante

$$= \$172656.10 / \$246650.94$$

$$= 0.7$$

Razón de Tesorería (2018) = Efectivo/Pasivo Circulante

$$= \$805115.40 / \$215675.88$$

$$= 3.73$$

Anexo 6: Cálculo del Capital de Trabajo y su Variación

$$\begin{aligned}\text{Capital de Trabajo 2015} &= \text{Activo Circulante}-\text{Pasivo Circulante} \\ &= \$6977199.05 - \$246650.94 \\ &= \$6730548.11\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Capital de Trabajo 2018} &= \text{Activo Circulante}-\text{Pasivo Circulante} \\ &= \$20617257.54 - \$215675.88 \\ &= \$20401581.66\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Variación (\$)} &= \text{Kw 2018} - \text{Kw 2015} \\ &= \$20401581.66 - \$6730548.11 \\ &= \$13671033.55\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Variación (\%)} &= (\text{Kw 2018} / \text{Kw 2015} * 100) - 100 \\ &= (\$20401581.66 / \$6730548.11 * 100) - 100 \\ &= 303.12 - 100 \\ &= 203.12\end{aligned}$$

Anexo 7: Cálculo del ciclo y rotación de inventario

$$\begin{aligned}\text{Rotación de Inventario (2015)} &= \text{Costo de Venta}/\text{Inventario} \\ &= \$49222290.93 / \$4985306.20 \\ &= 9.87 \text{ veces}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Ciclo de Inventarios (2015)} &= 360 / \text{Rotación de Inventario} \\ &= 360 / 9.87 \\ &= 36 \text{ días}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Rotación de Inventario (2018)} &= \text{Costo de Venta}/\text{Inventario} \\ &= \$52701920.94 / \$19567987.53 \\ &= 2.69 \text{ veces}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Ciclo de Inventarios (2018)} &= 360 / \text{Rotación de Inventario} \\ &= 360 / 2.69 \\ &= 134 \text{ días}\end{aligned}$$

Anexo 8: Cálculo del ciclo y rotación de cuentas por cobrar

Rotación de las Cuentas por Cobrar (2015) =Ventas/Cuentas por Cobrar
=\$51545793.50/\$1814496.75
=28.41 veces

Ciclo de Cobro (2015) =360/Rotación de las Cuentas por Cobrar
=360/28.41
=13 días

Rotación de las Cuentas por Cobrar (2018) =Ventas/Cuentas por Cobrar
=\$53596039.03/\$244154.61
=219.52 veces

Ciclo de Cobro (2018) = 360/Rotación de las Cuentas por Cobrar
=360/219.52
=2 días

Anexo 9: Cálculo del ciclo y rotación de cuentas por pagar

Rotación de Cuentas por Pagar (2015) =Costo de Ventas/Cuentas por Pagar
=\$49222290.93/\$31130.13
=1581.18 veces

Ciclo de Cuentas por Pagar (2015) =360/Rotación de las Cuentas por Pagar
=360/1581.18
=0.23 días

Rotación de Cuentas por Pagar (2018) =Costo de Ventas/Cuentas por Pagar
=\$52701920.94/\$0.00
= -

Ciclo de Cuentas por Pagar (2018) =360/Rotación de las Cuentas por Pagar
= -

Anexo 10: Cálculo del ciclo de caja

Ciclo de Caja = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cuentas – Ciclo de Cuentas

$$\begin{aligned} (2015) & & & \text{por Cobrar} & & \text{por Pagar} \\ & =36 + 99 - 0.23 \\ & =134.77 \text{ días} \end{aligned}$$

Rotación de Caja (2015) = Días del Periodo/Ciclo de Cajas

$$\begin{aligned} & =360/134.77 \\ & =2.67 \text{ veces} \end{aligned}$$

Ciclo de Caja = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cuentas – Ciclo de Cuentas

$$\begin{aligned} (2018) & & & \text{por Cobrar} & & \text{por Pagar} \\ & =134 + 13 - 0 \\ & =147 \text{ días} \end{aligned}$$

Rotación de Caja (2018) = Días del Periodo/Ciclo de Cajas

$$\begin{aligned} & =360/147 \\ & =2.45 \text{ veces} \end{aligned}$$

Anexo 11: Cálculo del Índice de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento (2015) = Total de Pasivo/Total de Activo

$$\begin{aligned} & =\$246650.94/\$7745637.77 \\ & =0.03 \end{aligned}$$

Razón de Endeudamiento (2018) = Total de Pasivo/Total de Activo

$$\begin{aligned} & =\$215675.88/\$22529751.46 \\ & =0.01 \end{aligned}$$

Anexo 12: Cálculo del Índice de Autonomía

$$\begin{aligned}\text{Razón de Autonomía (2015)} &= \text{Capital o Patrimonio} / \text{Total de Activo} \\ &= \$7498986.83 / \$7745637.77 \\ &= 0.97\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Razón de Autonomía (2018)} &= \text{Capital o Patrimonio} / \text{Total de Activo} \\ &= \$22314075.58 / \$22529751.46 \\ &= 0.99\end{aligned}$$

Anexo 13: Cálculo del Índice de Rentabilidad Económica

$$\begin{aligned}\text{Rentabilidad Económica (2015)} &= \text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total} \\ &= \$1449163.21 / \$7745637.77 \\ &= 0.187\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Rentabilidad Económica (2018)} &= \text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total} \\ &= \$632673.42 / \$22529751.46 \\ &= 0.028\end{aligned}$$

Anexo 14: Cálculo del Índice de Rentabilidad Financiera

$$\begin{aligned}\text{Rentabilidad Financiera (2015)} &= \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio} \\ &= \$1449163.21 / \$7498986.83 \\ &= 0.19\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Rentabilidad Financiera (2018)} &= \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio} \\ &= \$632673.42 / \$22314075.58 \\ &= 0.03\end{aligned}$$

Anexo 15: Cálculo del Índice de Margen Neto

Margen de Utilidad Neta (2015) = Utilidad Neta/Ventas

$$=\$1449163.21/\$51545793.50$$

$$=0.03$$

Margen de Utilidad Neta (2018) = Utilidad Neta/Ventas

$$=\$632673.42/\$53596039.03$$

$$=0.012$$