



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

Trabajo de Diploma

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

Autor: Nidieska Blanco Hernández

Tutor: Lic. Gilberto Hernández Rech

Curso 2018-2019

Dedicatoria

Mi tesis la dedico con todo mi amor y cariño a mis amadas hijas Melany y Maelys por ser mi fuente de motivación e inspiración, para poder superarme cada día mas y así poder luchar para que la vida nos depare un futuro mejor.

A mis amados padres y suegra quienes con sus palabras de aliento no me dejaban decaer para que siguiera adelante y siempre sea perseverante y cumpla con mis ideales.

A mi esposo por creer en mi capacidad, aunque hemos pasado momentos difíciles siempre ha estado brindándome su comprensión, cariño y amor.

Agradecimiento

Quisiera expresar los más profundos agradecimientos a todas aquellas personas que de una forma u otra colaboraron en la realización de este trabajo.

En especial deseo expresar mi satisfacción de haber contado con el apoyo incondicional mis padres Osmeilyn y Nelson, a mi suegra Maritza por tanto incondicionalismo, por considerarme como a una hija, a mi esposo Roby y a Nancy, por todo su apoyo.

Deseo agradecer la incalculable ayuda de los profesores del departamento de finanzas de la facultad de Ciencias Técnica y Empresariales, de la universidad José Martí Pérez y en particular a mi tutor el Lic. Gilberto Hernández Rech por haber contado con su apoyo, talento, dedicación y paciencia.

A todos los profesores de la carrera que durante cinco años me han brindado sus conocimientos de forma desinteresada y a todos mis compañeros y amigos presentes y pasados, quienes sin espera nada a cambio compartieron sus conocimientos, alegrías y tristezas, a todos los que durante estos cinco años estuvieron a mi lado apoyándome y lograron que este sueño se hiciera realidad.

A nuestro Comandante en Jefe y a la Revolución Cubana por haberme dado la posibilidad de formarme como un profesional integral.

Resumen

La presente investigación se llevó a cabo en la UEB "Manolo Solano" 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 unidad. Los resultados de la 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, para el análisis comparativo del periodo 2015-2018, además del análisis vertical a los estados financieros contruidos a partir del balance de comprobación de saldos. Se exponen los resultados del diagnóstico, se establecen las conclusiones y recomendaciones derivadas de la investigación.

Summary

The present investigation was carried out in the UEB "Manolo Solano" of the Agroindustrial Grain Company "Sur del Jíbaro", with the objective of determining the causes that are causing the inefficient administration of working capital in said unit. The results of the investigation 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 unit under study is characterized taking into account a detailed analysis of the fundamental activity and a diagnosis is made through the technique of financial ratios, for the comparative analysis of the period 2015-2018, in addition to the analysis vertical to the financial statements constructed from the balance check balance. 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.....	4
1.3. Administración de las partidas del Capital de Trabajo.....	5
1.3.1. Administración del efectivo.....	5
1.3.2. Administración de las cuentas y documentos por cobrar.....	7
1.3.3. Administración del inventario.....	8
1.3.4 Administración del Pasivo Circulante.....	12
1.4 Análisis de Razones financieras.....	13
CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN DE LA UEB "MANOLO SOLANO" Y EVALUACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	15
2.1. Caracterización de la UEB "Manolo Solano".....	15
2.2 Análisis vertical de la estructura del Activo y Pasivo Circulante.....	18
2.3 Análisis de la situación financiera de la UEB "Manolo Solano".....	19
2.3.1. Cálculo de las Razones de Liquidez y su variación	20
2.3.2. Cálculo de las Razones de Actividad y su variación.....	21
2.3.3. Cálculo de las Razones de Apalancamiento y su variación.....	22
2.3.4. Cálculo de las Razones de Rentabilidad y su variación.....	23
3. Análisis de los resultados del diagnóstico	24
Conclusiones	25
Recomendaciones	26
Bibliografía	27
Anexos	29

INTRODUCCIÓN

En la actualidad la economía mundial pasa por un período de incertidumbre como consecuencia de la tormenta que sacude a los mercados financieros mundiales, el hecho de maximizar la eficiencia en las operaciones corrientes se ha convertido 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 del capital de trabajo como factor clave dentro de la administración financiera operativa.

Nuestro país, que no escapa a los efectos de esta crisis mundial, debe encaminar sus esfuerzos a alcanzar una mayor eficiencia en la utilización de sus recursos, por lo que las Finanzas han adquirido una gran importancia y uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera en el corto plazo es la administración del Capital de Trabajo.

El otorgamiento de créditos razonables a los clientes dignos de ellos, una adecuada gestión de cobro, una correcta administración de los inventarios, la utilización eficiente de los recursos monetarios, así como el pago en tiempo de sus obligaciones a corto plazo, permiten lograr una óptima administración financiera a corto plazo en las empresas.

En estudios realizados en diferentes empresas de la provincia de Sancti Spíritus, que encamina sus esfuerzos para el cumplimiento del perfeccionamiento económico y empresarial, se perciben algunas ineficiencias en la administración del capital de trabajo.

La UEB "Manolo Solano" de la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro", una de las principales productoras de arroz del país no ha estado ajena a los problemas anteriormente descritos. En la información procesada para el período 2015-2018, se ha podido constatar fluctuaciones en su capital de trabajo.

Problema Científico

Existen insuficiencias en la administración del capital de trabajo en la UEB "Manolo Solano" 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 "Manolo Solano" 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 unidad.

Idea a defender

Los métodos y técnicas permitirán determinar las causas que están provocando la ineficiente administración del capital de trabajo en la UEB "Manolo Solano" 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 las ineficiencias 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

Capítulo 1: La administración del capital de trabajo. Fundamentos teóricos

Capítulo 2: Caracterización de la UEB "Manolo Solano" 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 conceptos básicos, así como técnicas para administrar eficientemente el Capital de Trabajo Neto de una empresa, con el objetivo de obtener resultados favorables en el corto plazo para poder garantizar la supervivencia de la empresa en el largo plazo.

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.

Según Miranda and Miranda (1997) " lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que se vence la factura, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito que se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinado. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa".

"El término capital de trabajo se originó con el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre de capital de trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que "rotaba por el camino", para producir sus utilidades. El carro y el caballo del pacotillero eran sus activos fijos. Generalmente, él era el dueño del carro y del caballo, y por lo tanto éstos eran financiados con "capital contable", pero el pacotillero solicitaba en préstamo los fondos necesarios para comprar la mercancía. Estos préstamos se conocían como préstamos de capital de trabajo, y tenían que ser reembolsados después de cada viaje para demostrar al banco que el crédito era sólido. Si el pacotillero era capaz de reembolsar el préstamo, entonces el banco le concedía otro crédito, y se decía que los bancos que seguían este procedimiento empleaban políticas bancarias de naturaleza sólida" (Weston, 2006).

1.2 Panorama de la Administración del 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.

“La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre *los activos y pasivos circulantes de una empresa*. Una empresa cuenta con capital neto de trabajo mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún capital neto de trabajo. El monto depende de la gran parte del campo industrial en que operan. Sin embargo la mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo” (Gitman, 1986).

“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).

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 neto es la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes, mientras que el capital de trabajo bruto son las inversiones de las empresas en activos corrientes; esto hace que los administradores hagan un análisis satisfactorio frente a la realidad de la empresa, al momento de emitir un informe para la toma de decisiones del Gerente” (Rocio, 2016).

Según Albornoz and Cuello (2013), el capital de trabajo es más divisible que el activo fijo o inmovilizado y, por lo tanto, también es mucho más flexible su financiamiento. Las características que distinguen el activo de trabajo del activo fijo son su flexibilidad y la duración de su vida económica.

Según Gómez (2003), la Administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto especial para la dirección y el régimen financiero.

1.3. Administración de las partidas del Capital de Trabajo

1.3.1. Administración del efectivo

La administración del Efectivo resulta uno de los elementos fundamentales de la administración del Capital de Trabajo Neto debido a que son los activos más líquidos de la empresa y pueden utilizarse para pagar las deudas en el momento de su vencimiento. El efectivo es la partida del Balance General que incluye el dinero en efectivo, tanto billetes como monedas, y los depósitos a la vista que las empresas mantienen en el sistema financiero.

“El efectivo se define a menudo como "un activo que no genera utilidades". Es necesario para pagar la mano de obra y la materia prima, para comprar activos fijos, para pagar los impuestos, para pagar dividendos, etc. Sin embargo, el efectivo en sí mismo (y también las cuentas de cheques comerciales) no gana ningún interés. Por lo tanto, la meta del administrador financiero consiste en minimizar la cantidad de efectivo que la empresa debe mantener para permitir la realización de sus actividades normales de negocios y, al mismo tiempo, tener suficiente efectivo 1) para aprovechar los descuentos comerciales, 2) para mantener la reputación crediticia y 3) para satisfacer las necesidades inesperadas de efectivo” (Weston, 2006).

El efectivo generado por la operación debe invertirse adecuadamente ya que es una partida monetaria que implica una pérdida inflacionaria y es el rubro con mayor riesgo inherente, el cual debe disminuirse.

Según Figueredo, Prohenza, and Vera. (2014), el objetivo de la administración del efectivo consiste en tratar de lograr mantener el mínimo de efectivo para garantizar las operaciones corrientes de la empresa.

Según Gitman (1986), las estrategias básicas que debe utilizar la empresa en el manejo de efectivo, son las siguientes:

- Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, sin deteriorar su reputación crediticia, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago.

- Rotar el inventario tan rápidamente como sea posible, evitando así, agotamiento de existencias que puedan ocasionar el cierre de la línea de producción o una pérdida de ventas.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan rápidamente como sea posible sin `perder ventas futuras por el hecho de emplear técnicas de cobranza de alta presión. Los descuentos por pago de contado, si son justificables económicamente pueden utilizarse para alcanzar este objetivo.

Estas estrategias se pueden demostrar examinando el proceso de determinación del nivel óptimo de efectivo. Para poder reducir la cantidad de efectivo de las empresas, existen varios modelos o métodos para determinar el efectivo requerido con que deben contar.

El primer método es el saldo óptimo de efectivo requerido, a través del cálculo del ciclo de efectivo o ciclo de conversión del efectivo, el cual se define como el período de tiempo que va desde el momento de la erogación de efectivo para comprar materias primas hasta el momento en que se cobra la venta de estas materias primas, ya convertidos en productos terminados destinados para la venta. Se calcula sumando los ciclos de inventario y de cuentas por cobrar y restando el de cuentas por pagar. Luego el efectivo requerido sería igual a los desembolsos totales esperados por la empresa entre la rotación de efectivo, a su vez es igual a 360 entre el ciclo de efectivo.

Otro método para determinar el Saldo Óptimo de Efectivo es el de Baumol. Este es un modelo diseñado para la Administración de los Inventarios, el cual fue adaptado a la Administración del Efectivo. El modelo presupone que las entradas de Efectivo ocurren de manera ordenada, en cantidades constantes y conocidas; que las salidas ocurren gradualmente y de forma sistemática; y por último, que las entradas no ocurren hasta que no se hayan agotado la existencias en efectivo.

El objetivo de la administración del efectivo es reducir la cantidad de efectivo en existencia hasta obtener una cantidad óptima, para así disminuir el costo de oportunidad y mantener solamente efectivo para realizar los pagos a los proveedores, manteniendo una reputación de crédito, así como satisfacer necesidades inesperadas de efectivo.

1.3.2. Administración de las cuentas y documentos por cobrar

Otra de las partidas que conforman el Capital de Trabajo y que son de gran importancia son las Cuentas por Cobrar. Estas representan, generalmente, un gran porcentaje de los Activos Circulantes, por lo que una correcta administración de esta partida puede ayudar al proceso de alcance del efectivo necesario para el funcionamiento de la empresa.

“Las cuentas por cobrar representan el crédito que concede la empresa a sus clientes con una cuenta abierta. Las ventas a crédito, que dan como resultado las cuentas por cobrar, normalmente incluyen condiciones de crédito que estipulan el pago dentro de un número determinado de días. Aunque todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del período de crédito, la mayoría de ellas se convierten en efectivo en un plazo muy inferior a un año; en consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como activos circulantes de la empresa” (Gitman, 1986).

Las cuentas por cobrar son, al igual que cualquier activo, recursos económicos propiedad de una organización, los cuales generarán un beneficio en el futuro. Forman parte de la clasificación de activo circulante

Según CASTRO (2011), consiste en registrar todas las operaciones originadas por deudas de los clientes. Fundamentalmente, se utilizan como un atractivo de mercadeo para promover las ventas; y su gestión debe contribuir a elevar las utilidades y el rendimiento de la inversión. Para ello, es necesario comparar los costos y los riesgos de la política de crédito con las utilidades que se espera podrían generar; y si, el rendimiento de la inversión en cuentas por cobrar adicionales es inferior al costo de los recursos que se obtienen para financiarlas, se debe rechazar la inversión adicional de esas cuentas.

Las cuentas por cobrar en muchas organizaciones representan el activo financiero de mayor relevancia, en gran parte las comerciales; ya que éstas representan activos líquidos capaces de convertirse en efectivo dentro de un periodo corto.

Para Fernández and Petit (2009), en el ámbito organizacional, las cuentas por cobrar pueden ser clasificadas de acuerdo a si éstas provienen de la venta de bienes o servicios estando respaldadas por una factura; y aquellas que no se originan como resultado de una venta a crédito. Estas en su mayoría son empleadas por empresas industriales y comerciales, constituyendo el activo más importante de las organizaciones y entidades financieras.

Cuando una empresa vende mercancía a crédito a un cliente, se crea una cuenta por cobrar. Finalmente, el cliente paga la cuenta, y en dicho momento 1) la empresa recibirá efectivo y 2) el saldo de sus cuentas por cobrar disminuirá. Las cuentas por cobrar consisten en el crédito comercial que las empresas les conceden a sus clientes por un período especificado.

Las cuentas por cobrar son derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados, otorgamiento de préstamos o cualquier otro concepto (Incluye documentos por cobrar).

1.3.3. Administración del inventario

El Inventario es uno de los elementos importantes que conforman el Capital de Trabajo. El Inventario es el conjunto de mercancías o artículos que tiene la Empresa para comercializar con otras empresas, permitiendo la compra y venta o la fabricación primero antes de venderlos, en un período económico determinado.

Según Salas (2009), es un conjunto de recursos que se mantienen ociosos hasta el instante mismo en que se necesiten.

“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).

Según Lopera (2009), el inventario es una inversión importante de capital y se encuentra en los activos, pero no siempre es un activo tan líquido como se pretende y no conserva su valor en el tiempo, es más cada día que pasa sin rotación, se puede decir que destruye valor, esto debido a los gastos que implica conservar un inventario, gastos en manejo de materiales, personal administrativo y bodega de almacenaje, entre otros, pero sin embargo el inventario también pierde valor por obsolescencia, daños o por el simple hecho de tener un dinero invertido en inventario, que no genera ningún tipo de utilidad.

Por todo esto las decisiones de inventario dentro de una organización son un punto importante ya que se debe tratar de conservar un delicado equilibrio que permita un

excelente servicio al cliente teniendo siempre en cuanta decisiones de inventario como, cuanto y donde pedir materiales.

El objetivo de los Inventarios es aumentar la rentabilidad de la empresa por medio de una correcta utilización de los mismos, para así evitar aumentar los costos por pérdidas de los estos y permitir satisfacer las necesidades de la empresa.

Las principales funciones del inventario están relacionadas con mejorar los desempeños de la organización, pero también con brindar un mejor servicio al cliente, por lo anterior la mayoría la mayoría de sus funciones están relacionadas o dependen del objetivo de la organización, algunas de las principales funciones son:

- Proteger a la empresa de las fluctuaciones de la demanda, es decir garantizar la operación continua de la compañía o la venta de producto.
- Obtener ventaja o reducción por cobrar de volumen; esto puede ser un poco peligroso porque lo que se gana en el costo de los artículos se pierde en todos los gastos de administración y mantenimiento del inventario.
- Compensar ineficiencias.
- Proteger frente a situaciones externas, como inflación, desabastecimiento del material o problemas de inestabilidad.
- Garantizar que el cliente va a tener el producto que quiere, en el momento adecuado y en el lugar que desea y que va a ocurrir con la mayoría de los clientes.

Dentro de los principales inventarios están: Materias primas, producción en proceso y producción terminada.

Materia Prima: el inventario de materias primas comprende los artículos que compra la empresa, normalmente materiales básicos. En algunos casos cuando la empresa fabrica productos muy complejos compuestos de partes diferentes, el inventario de materia prima puede consistir en productos manufacturados que se compran a otra empresa o a otra división de la misma corporación. El nivel real que se mantiene de cada materia prima depende del tiempo de entrega necesario para recibir los pedidos, *la frecuencia de uso, la inversión necesaria y las características físicas* del inventario. Debe satisfacer las demandas de producción de materia prima, y el mismo tiempo debe mantenerse a un nivel razonable la inversión de materia prima en la empresa (no muy alto).

Al tomar la decisión acerca del nivel de inventario debe tenerse en cuenta la liquidez de inventario de materia prima, es decir, que sean de pronta realización sin tener que sufrir una gran pérdida financiera.

Producción en proceso: El inventario de producción en proceso consiste en todos los elementos que se utilizan actualmente en el proceso de producción. Normalmente son productos parcialmente terminados que se encuentran en una etapa intermedia de producción.

El nivel de producción en proceso depende en gran parte del tiempo y de la complejidad del proceso de producción.

Existe una relación directa entre el tiempo de proceso de producción de la empresa y el nivel promedio de inventario de producción en proceso. En otras palabras, mientras más largo sea el ciclo de producción, más alto será el nivel previo del inventario de producción en proceso. Un inventario alto de producción en proceso da como resultado costos más altos ya que el dinero de la empresa está comprometido durante un periodo más largo de tiempo. El ciclo total de inventario se define como la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra inicial de materia prima y la venta final de producción terminada. La empresa debe tratar de minimizar el tiempo de este ciclo y al mismo tiempo debe mantener al mínimo la escasez de inventario. La administración eficiente del proceso de producción debe disminuir el inventario de producción en proceso.

Producción terminada: El inventario de producción en terminados consiste en artículos que se han producido, pero aún no han sido vendidos.

El programa de producción de la empresa se prepara con miras a tener disponibilidad de suficiente producción terminada para satisfacer las demandas de ventas que calcula el departamento de comercialización de la empresa. Se pronostican ventas altas, el inventario de producción terminada debe ser alto; si se espera que las ventas sean bajas, el inventario de producción terminado debe ser bajo. La programación de la producción de tal manera que produzca suficientes productos terminados para satisfacer los pronósticos de ventas sin crear inventarios excesivos debe ayudar a disminuir los costos totales de la empresa.

Una consideración final respecto al nivel de inventario de producción terminada es su grado de liquidez. Una empresa debe vender un producto de uso general en un mercado amplio puede estar más seguro manteniendo niveles altos de inventario que una empresa que produzca artículos relativamente especializados.

El tipo de control necesario más utilizado es el **Sistema ABC**, donde la empresa divide sus Inventarios en tres grupos: A, B y C. Los separa sobre la base de su costo, la frecuencia de consumo, la seriedad de los faltantes de Inventario, el plazo de tiempo del punto de reorden y otros criterios más. Los inventarios del grupo A implican una mayor inversión, y por tanto mayor atención y control, los del grupo B una inversión media y los del grupo C una menor inversión.

El tamaño óptimo de Inventario a pedir se determina por el modelo de la **Cantidad Económica de Pedido (EOQ o CEP)**. Este modelo puede utilizarse para controlar los artículos "A" de las empresas, pues toma en consideración diversos costos operacionales y financieros, determina la cantidad de pedido que minimiza los costos de Inventario total. Para desarrollar este modelo se parte de un conjunto de supuestos que consisten en que las ventas pueden ser pronosticadas perfectamente y se distribuyen uniformemente a través de todo el año, las órdenes se reciben en el momento en que se esperan, la empresa sabe con certeza cuál es la utilización anual

de un determinado artículo de Inventario, la frecuencia con que la empresa utiliza el Inventario no varía en el tiempo y los pedidos que se colocan para reemplazar las existencias de Inventario se reciben en el momento exacto en que los Inventarios se agotan.

Estas suposiciones altamente restrictivas son necesarias a la versión más simplificada modelo de CEP. El estudio de este modelo abarca costos básicos que se identifican en la compra y en el mantenimiento del Inventario, los que se encuentran el costo total, el costo total de solicitar un pedido y el costo total de almacenar los Inventarios.

Otra técnica importante de la administración de Inventarios es la determinación del **Punto de Reorden**, donde se determina el nivel de inventario al cual debería colocarse una orden, o sea, donde tan pronto como el nivel de inventario de la empresa llega al punto de reorden, se colocaría un pedido por una cantidad igual a la CEP o EOQ. Este pedido se recibirá cuando el nivel de inventario sea igual a cero.

El Punto de Reorden de inventarios, se basa en la suposición de un inventario fijo entre la colocación y la recepción del pedido y la utilización fija diaria (o semanal). Esta técnica para la administración del inventario, se basa en las mismas suposiciones que el modelo de la Cantidad Económica de Pedido.

Una vez concluido el estudio de las formas que existen para administrar eficientemente los Inventarios de una empresa, seguidamente se realiza una breve reseña de las fuentes de

financiamiento a corto plazo que le permiten a la empresa financiar sus recursos en el corto plazo.

1.3.4. Administración del Pasivo Circulante

La deuda a corto plazo es generalmente más riesgosa que la deuda a largo plazo, también es menos costosa y es más susceptible de obtenerse más rápido y bajo términos más flexibles. Estas afirmaciones dependen en gran parte del tipo de crédito a corto plazo que realmente se use (Weston, 2006).

El crédito a corto plazo se define como cualquier pasivo que originalmente se haya programado para liquidarse al término de un año. Existen muchas fuentes de financiación a corto plazo, pero los cuatro tipos principales son:

1. Los pasivos acumulados.
2. Las cuentas por pagar (el crédito comercial).
3. Los préstamos bancarios.
4. El papel comercial.

Los pasivos acumulados generalmente contienen los gastos acumulados y los impuestos acumulados, estas partidas se muestran en el balance general. Estos pasivos aumentan a medida que crecen las operaciones de una empresa, además esta deuda es gratuita en el sentido de que no se paga ningún interés sobre los fondos que se obtienen de ellos. Estos pasivos las empresas solo pueden hacer uso de ellas hasta donde le es posible ya que existen normas y leyes que establecen la cancelación de las mismas.

Las cuentas por pagar representan las cuentas por cobrar de otras empresas que nos han otorgado crédito comercial. El crédito comercial es una fuente espontánea de financiamiento ya que surge de las transacciones ordinarias de los negocios.

Otra forma de financiarse con las cuentas por pagar es retardando el pago de las facturas tanto como sea posible, pero sin llegar a perder la credibilidad ante los proveedores, esto sin embargo puede tener dos desventajas, primero, pierden la oportunidad de obtener descuentos y segundo que los proveedores no les faciliten crédito comercial.

Préstamos bancarios a corto plazo.

Los préstamos bancarios ocupan el segundo lugar en importancia como fuente de financiamiento a corto plazo (Weston, 2006). En los financiamientos bancarios se utiliza generalmente combinaciones de varios servicios financieros como expresa el siguiente autor:

“En el financiamiento a corto plazo, se está operando con instrumentos que complementan la tradicional línea de crédito o los préstamos de corto plazo: es el caso de las operaciones de factoring, de descuento de documentos, o los créditos de corto plazo con garantía de inventarios” (Pedraza, 2009).

El préstamo bancario consiste en que el banco (prestamista) otorga cierta cantidad de dinero a un cliente (prestatario) hasta el importe máximo autorizado, para un propósito específico, garantizando con activos del prestatario o de terceros y con la condición de recuperarlo en la fecha de su vencimiento.

Estos préstamos también son llamados para capital de trabajo porque se destinan a los gastos corrientes de actividades productivas, comerciales y de servicios y su utilización no es superior al año.

En estos tipos de financiamientos no se tienen en cuenta el concepto del valor del dinero en el tiempo, ya que los flujos esperados de efectivo se producen en el periodo de un año.

“El papel comercial consiste en documentos a corto plazo emitidos por empresas de gran tamaño y con alta calificación crediticia. Estos documentos pueden tener una vigencia de hasta 270 días. Debido a que la empresa emite directamente y por lo general respalda la emisión con una línea de crédito bancaria especial, la tasa de interés que obtiene la empresa suele ser inferior a la que cobraría el banco por un préstamo directo” (Pedraza, 2009).

1.4 Análisis de Razones financieras

Un paso importante dentro del análisis financiero en una empresa lo constituye el método de las razones financieras, ya que puede proporcionar información muy útil en relación con las operaciones de una empresa y su condición financiera. Estas muestran las relaciones existentes entre las diferentes partidas de los estados financieros y son utilizadas tanto por administradores como por analistas de créditos y de valores.

Estas pueden dividirse en cuatro grupos: Razones de liquidez, Razones de actividad, Razones de endeudamiento y Razones de rentabilidad.

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

- Las **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.

- **Las 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.

- **Las 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 proporciona información muy útil en relación con las operaciones de una empresa y su condición financiera, además, muestra las relaciones existentes entre las diferentes partidas de los estados financieros y son utilizadas, tanto por administradores, como por analistas de créditos y de valores.

De esta forma se concluye el estudio teórico de los principales elementos que componen el capital de trabajo, así como los aspectos necesarios para lograr una administración eficiente del mismo.

CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN DE LA UEB "MANOLO SOLANO" Y EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

2.1. Caracterización de la UEB

La U.E.B "Manolo Solano" se encuentra ubicada en la calle 5ta del Oeste s/n entre 1ra y Ave. 26 de julio, Reparto Colón, Municipio y Provincia de Sancti Spíritus, directamente subordinado al Empresa Arrocera Sur del Jíbaro, creado en virtud de la Resolución 530/86 de fecha 30 de diciembre de 1986, y por la Resolución No. 20/2002 de fecha 3 de enero de 2002 del Ministerio de la Agricultura se aprueba de forma oficial su creación como UEB.

La estructura de la UEB está compuesta por una técnica de Gestión de documentos, especialista B de ATM, mecánico y mantenimiento B, jefe de brigada, Especialista A Interno de Actividad Agroindustrial y Forestal, Especialista C de gestión de Recursos Humanos (Esp Principal), Especialista C de Gestión Económica (Esp. Principal), Especialista. C de Control de la Calidad, Jefe Grupo de Seguridad Interna, Esp. A Integral de Actividad Agroindustrial y Forestal, Especialista A de Gestión Comercial (Esp Principal) y Técnico de Ahorro y uso Racional de Energía (Anexo 1).

Para sus operaciones en MLC posee la Licencia bancaria G0903730005, Cuenta de Ingresos: 0652422089330014 Cuenta de Gastos: 0652425089330515, Código REEUP: 131-0-03843, NIT: 01000721898, Licencia Sanitaria No.076/10-LXXIII y Licencia Comercial en MLC: 0105449.

Por Acuerdo No.4223 del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros de fecha 4 de diciembre del 2001 se aprobó el comienzo de la aplicación del Proceso de Perfeccionamiento Empresarial en la Empresa Agroindustrial de Granos Sur del Jíbaro y por Resolución No.2276/05 de fecha 25 de octubre del 2005, dictada por el Ministro de Economía y Planificación cro. José Luís Rodríguez García se aprueba el objeto Empresarial de la entidad.

Principales Funciones de la Unidad.

Entre las principales funciones asignadas a la Unidad se encuentran las siguientes:

- 1-Garantizar el cumplimiento eficiente en la producción y comercialización de arroz
- 2-Garantizar un rendimiento industrial por encima del 66.5%
- 3-Producir arroz tanto para el consumo nacional como para el Turismo
- 4-Llevar el registro de los hechos contables y emitir los estados financieros contables
- 5-Organizar el proceso productivo y/o la prestación de servicio Industrial

6-Proyectar y ejecutar los planes y presupuestos, así como los objetivos y metas alcanzar en cada periodo

7-Ejecutar la actividad de mercadotecnia

8-Contratar y liberar la fuerza de trabajo

9-Aplicar la política de estimulación y sanción aprobada por la EAIG.

10-Garantizar una eficiente gestión de cobros y pagos que permita lograr la liquidez necesaria para cumplir sus obligaciones económicas.

Misión:

Somos una Unidad Empresarial de Base perteneciente a la Empresa Agroindustrial de Granos Sur del Jíbaro, diseñado 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 los 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, cultivo 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:

Nomenclatura de productos y servicios que conforman la actividad fundamental de la entidad.

Productos a comercializar:

- Granos y subproductos.
- Ganado menor, en pie o en banda, animales comerciales y de trabajo.
- Carne, vísceras, subproductos cárnicos y derivados cárnicos, elaborados y semielaborados (embutidos, mezcla y ahumados).
- Tubérculos, raíces y otras viandas, cereales, hortalizas, otros vegetales y frutas.

- Productos agropecuarios.
- Vísceras

Servicios a prestar:

- Procesamiento industrial de granos.
- Montaje y desmontaje de tecnologías de producción.
- Pesaje de báscula.
- Cosecha.
- Molinado de granos y su almacenamiento.
- Asesoría técnica agroindustrial y mecanizada.

Nomenclatura de productos y servicios que conforman la **actividad secundaria** de la entidad.

Servicios a brindar:

- De taller automotor, maquinado, chapistería, soldadura, pintura, tornería, ponchera, herrería.
- Reparación y calibración de máquinas herramientas.
- Construcción de piezas y accesorios de metales ferrosos y no ferrosos.
- Reconstrucción de máquinas herramientas.
- Servicio de pesaje.
- Análisis de laboratorio.

Nomenclatura de productos y servicios que conforman la **actividad eventual** de la entidad.

Productos a comercializar:

- Desechos reciclables ferrosos y no ferrosos generados de procesos productivos y de prestación de servicios.

Servicios a prestar:

- Efectuar ferias a solicitud del Consejo de la Administración Municipal.

Nomenclatura de productos y servicios que conforman las **actividades de apoyo** de la entidad.

Servicios a prestar:

- Artículos industriales y alimenticios producidos y adquiridos a sus trabajadores.
- Comedor y cafetería a sus trabajadores.

2.2. Análisis vertical de la estructura del Activo y Pasivo Circulante

Tabla No 1

Estructura del Activo Circulante:

	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
Activos Circulantes	\$3061837.07		\$6947370.80		\$2557346.84		\$5925752.02	
Efectivo en Caja	3580.00	0.12	3580.00	0.05	3580.00	0.14	3580.00	0.06
Cheques por depositar en Banco	0	0	161448.50	2.32	84923.19	3.32	55293.54	0.93
Tarjetas prepagadas de combustible	0	0	0	0	187.72	0.007	217.23	0.004
Efectivo en caja otros	40.00	0.001	3582.00	0.05	40.00	0.001	40.00	6.75
Efectivo en Banco	57408.71	1.87	422410.74	6.08	470394.68	18.39	806852.93	13.62
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1726422.56	56.38	907551.17	13.06	779884.73	30.49	1127681.95	19.03
Pagos anticipados a suministradores	286.00	0.009	0	0	518.40	0.02	0	0
Adeudos del Presupuesto del Estado	3956.38	0.13	0	0	0	0	0	0
Total, de Inventarios	1270143.42	41.48	5448798.39	78.43	1217818.12	47.62	3932086.37	66.35

La tabla No.1 representa para los años del 2015 al 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 56.38% y el 41.48% respectivamente, siendo las cuentas por cobrar el más alto del circulante. En el año 2016 la empresa logra disminuir sus cuentas por cobrar al 13.06%, pero el inventario continuó ocupando el mayor peso aumentando hasta el 78.43 %. Para los años 2017 y 2018 se mantuvo el inventario como el más alto dentro de los circulantes, representando el 66.35 % del total de activo circulante, estos altos volúmenes de inventario se deben a que crece en estos años los volúmenes de arroz cascara seco para molinar, se almacena, entra como inventario y después se molina, por tanto, se necesita mas cascara para molinar.

Tabla No 2. Estructura del Pasivo Circulante**Estructura del Pasivo Circulante:**

	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
Pasivo Circulante	\$211392.40		\$515996.62		\$324989.01		\$388871.32	
Cuentas por Pagar a corto plazo	23158.71	10.95	10.07	0.002	37345.41	11.49	461.66	0.12
Cobros Anticipados	291.42	0.14	9945.64	1.93	4295.89	1.32	256.53	0.06
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	60546.26	28.64	99148.06	19.21	51873.65	15.96	76465.69	19.66
Nóminas por Pagar	56163.87	26.57	296986.36	57.55	157077.59	48.33	218733.14	56.25
Retenciones por Pagar	5555.82	2.63	7232.32	1.40	6359.06	1.96	10146.50	2.61
Provisión para Vacaciones	64144.53	30.34	87426.38	16.94	68037.41	20.93	76199.96	19.59
Provisión para Pago de Subsidios	1531.79	0.72	15247.79	2.95	0.00	0	6607.84	1.70

La tabla No.2 representa para los años del 2015 al 2018 las partidas del pasivo circulante. En el año 2015 las obligaciones con el presupuesto del estado, la nómina por pagar y la provisión para vacaciones ocuparon el mayor peso dentro de este grupo con el 28.64%, 26.57 y el 30.34 % respectivamente, siendo la última la más alta del circulante, ya que las vacaciones es el 9.09% de lo que se cobra, por lo que al aumentar las nóminas por pagar te aumentan la provisión para vacaciones. En el año 2016 la UEB logra disminuir las obligaciones con el presupuesto y la provisión para vacaciones, no siendo así con la nómina por pagar, que al cierre de ese año se incrementó hasta el 57.55%, manteniéndose como la de mayor peso del pasivo circulante para los siguientes años 2017 y 2018, llegando a ocupar el 48.33% y el 56.25% respectivamente, esto se debe a que en esos años hubo un incremento del salario debido al aumento de la estimulación.

2.3 Análisis de la Situación Financiera de la UEB "Manolo Solano"

Para conocer la situación actual de la entidad es necesario realizar un análisis financiero, ya que el mismo representa un medio indispensable para conocer la situación financiera de la entidad, en este análisis se va a emplear uno de los instrumentos más usados que es el de las Razones Financieras, debido a que contribuye a medir en un alto grado la eficiencia de la UEB.

Después de relacionar los métodos que se van a utilizar para el análisis financiero se procede a realizar la evaluación financiera de la UEB "Manolo Solano de la empresa Agroindustrial de granos "Sur del Jíbaro", mediante las técnicas ya mencionadas. Para llevar a cabo el análisis se utilizan los datos de los estados financieros (Anexo 2) de los años 2015

al 2018 para de esa forma realizar un estudio más profundo, que permita conocer el comportamiento de la UEB durante los últimos 4 años.

2.3.1. Cálculo de las Razones de Liquidez, capital de trabajo y su Variación

Tabla No 3

Cálculo de las Razones de Liquidez, Capital de trabajo y su Variación

	2015	2016	Variación		2017	Variación		2018	Variación	
			\$	%		\$	%		\$	%
Liquidez General	14.48	13.46	(1.02)	(7.04)	7.87	(5.59)	(41.53)	15.24	7.37	93.65
Liquidez Inmediata o Prueba	8.47	2.90	(5.57)	(65.76)	4.12	1.22	42.07	5.13	1.01	24.51
Razón de Tesorería	0.29	0.83	0.54	186.21	1.46	0.63	75.90	2.08	0.62	42.46
Capital de Trabajo	\$2850444.67	\$6431374.18	\$3580929.51	125.63	\$2232357.83	(\$4199016.35)	(65.29)	\$5536880.7	\$3304522.87	148.03

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 \$14.48, disminuye ligeramente a \$13.46 en el 2016, para el 2017 llega a obtener una liquidez de \$7.87 y para el año 2018 aumenta en gran proporción alcanzando valor de \$ 15.24 (Anexo 3). Estos desproporcionados valores para todos estos años analizados están dados por los altos volúmenes de inventario descritos anteriormente en la estructura del activo circulante, además que el nivel de venta ha aumentado años tras 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 \$8.47, para el año 2016 disminuye a \$ 2.90 y después continúa en aumento los próximos años hasta cerrar el 2018 con valor de \$ 5.13 (Anexo 4). A pesar de estas fluctuaciones la UEB está muy por encima del valor establecido para una entidad productora, lo cual constituyen un riesgo para sus activos más líquidos ya que se consideran con alto grado de inmovilización. Influye en este indicador las cuentas por cobrar a corto plazo que a cierre del 2018 representan el 19.03 % del activo circulante.

Razón de Tesorería: La tesorería de la UEB se considera baja para el año 2015 con un indicador de \$ 0.29, pero va aumentando los próximos años hasta cerrar el 2018 con \$ 2.08 (Anexo 5), lo cual se considera muy por encima del índice establecido para una unidad productora.

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 UEB se aprecia que todos los años analizados del 2015 al 2018 opera con capital de trabajo positivo y excepto en el 2017 la tendencia con respecto al año anterior es al aumento (Anexo 6). Este año que disminuyó considerablemente con respecto al año anterior en un 65.29% obedece fundamentalmente al decrecimiento del activo circulante.

2.3.2. Cálculo de las Razones de Actividad y su Variación

Tabla No 4

Cálculo de las Razones de Actividad y su Variación:

	2015	2016	Variación		2017	Variación		2018	Variación	
			días	%		días	%		días	%
Ciclo de Inventario	7 días	42 días	35	500	6 días	(36)	(85.71)	22 días	16	266.67
Ciclo de Cuentas por Cobrar	60 días	56 días	(4)	(6.67)	39 días	(17)	(30.36)	46 días	7	17.95
Ciclo de Cuentas por Pagar	0.14 días	7 días	6	4900	0.20 días	(6)	(97.14)	0.002 días	(0.20)	(99)
Ciclo de Cajas	66 días	91 días	25	37.88	44 días	(47)	(51.65)	67 días	23	(52.27)

Ciclo de Inventario: Este representa la cantidad de días que permanece un artículo en los almacenes de la empresa, excepto en el año 2016 que la UEB incrementa su ciclo a 42 días, los demás años la empresa opera por debajo de los 30 días (Anexo 7), evidenciándose una eficiente gestión de los inventarios.

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 todos los años analizados del 2015 al 2018 por encima de los 35 días (Anexo 8), la razón es que se le dificulta cobrarle a las entidades contratadas (Turismo) las cuentas por cobrar, se le aumentan los días de permanencia de la cuenta, las cuentas en divisas están argumentadas, planificada y contratada a 60 días, es decir que las entidades contratadas del turismo, puede pagarle a la UEB hasta dentro de los 60 días una vez realizada la venta, hasta con excepciones de pago dentro de 80 días en dependencia del cliente. Además, estos clientes se encuentran distante de la provincia, por lo que se dificulta la búsqueda del cheque, no se puede transferir, y se ve en la necesidad de buscarlo personalmente.

Ciclo de Pago: Este representa el plazo promedio de pago al proveedor. Excepto en el año 2016 que la empresa cierra con el ciclo en 7 días, los demás años analizados 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 que al tener la unidad pocos proveedores dan la facilidad de poder hacer un pago dentro del mismo mes (cash). Los mayores proveedores de la unidad son pertenecientes a la propia empresa, de otras UEB, entre unidades lo que existe es transferencias internas, se concilian y liquida mensualmente.

Ciclo de Caja: Este índice que representa el tiempo que transcurre desde que se hace la compra de materias primas hasta que se cobra la mercancía, en el cálculo del mismo (Anexo 10) se puede apreciar como incide de manera directa en este ciclo las fluctuaciones en los ciclos de cobro y de inventario.

2.3.3. Cálculo de las Razones de Apalancamiento y su Variación

Tabla No 5

Razones de Apalancamiento y su Variación.

Indicadores	Año 2015	Año 2016	Variación	Año 2017	Variación	Año 2018	Variación
Endeudamiento Total	6%	5%	(1%)	6%	1%	4%	(2%)
Autonomía	94%	95%	1%	94%	(1%)	96%	2%

Endeudamiento Total, Este índice expresa que proporción de los recursos totales corresponde a obligaciones, es decir son recursos ajenos. En los años analizados del 2015 al 2018 (Anexo 11), la empresa prácticamente no se financió con recursos ajenos, ya que el endeudamiento representó un 6%, 5%, 6% y 4% respectivamente del financiamiento total. Como se puede apreciar para todos estos años el financiamiento a través de deudas no predomina debido a que la UEB presenta altos niveles de ventas y prácticamente todo lo que compra se puede sufragar con los ingresos que tienen, los ingresos le dan para financiar todas las deudas de la unidad.

Autonomía, Este indicador muestra la proporción de los recursos totales que son propios de la entidad. En todos los años (Anexo 12) la UEB se financió casi totalmente con recursos propios pues más del 94% de los recursos totales correspondían a la UEB.

2.3.4. Cálculo de las Razones de Rentabilidad y su Variación

Tabla No 6

Razones de Rentabilidad y su Variación

Indicadores	Año 2015	Año 2016	Variación	Año 2017	Variación	Año 2018	Variación
Rentabilidad Económica	2.14	0.65	(1.49)	(0.02)	(0.67)	0.73	0.75
Rentabilidad Financiera	2.28	0.69	(1.59)	(0.03)	(0.72)	0.76	0.79
Margen Neto	0.11	0.12	0.01	(0.002)	(0.122)	0.09	0.092

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 \$ 2.14, es decir que por cada peso de activo total invertido se obtiene \$ 2.14 centavos de utilidades. Para los próximos dos años esta rentabilidad tiende a disminuir considerablemente, cerrando el año 2017 con valores negativos. La causa fundamental de la disminución de la rentabilidad económica en la unidad está en el aumento del precio del arroz cascara que molina la unidad, sin embargo, el de venta de arroz consumo se mantiene, este arroz cascara aumentó porque proviene de una entidad privada y al pasar por los procesos del secado los gastos son mayores. Resultado que se logra revertir al cierre de 2018. (Anexo 13)

Rentabilidad Financiera, La rentabilidad financiera muestra cuanto genera de utilidad la unidad por cada peso de capital propio invertido. Al analizar los valores de este indicador, se observa que en el 2015 se obtiene \$ 2.28 por cada peso de capital propio, mientras que en los demás años tiende a disminuir considerablemente, cerrando el año 2017 con valores negativos considerándose desfavorable este indicador, por causas antes descritas en la rentabilidad económica. Resultado que se revierte al próximo año. (Anexo 14)

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 2017 la empresa cierra este indicador con valor negativo de \$ 0.002 pesos por cada venta realizada, no siendo así en los demás años. (Anexo 15)

3. Análisis de los resultados del diagnóstico

En el epígrafe anterior se pudo observar, en el análisis financiero al periodo 2015 - 2018, una serie de dificultades relacionadas con las partidas que componen el Capital de Trabajo Neto de la UEB "Manolo Solano", 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 que solo en el año 2017 la unidad eleva su ciclo de inventario a 42 días, ya que en los próximos dos años tiende a disminuir por debajo de los 30 días en ambos periodos, mostrando una eficiente gestión de los inventarios. 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 90% 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 el año 2017 fue fundamental en los resultados desfavorables de estos indicadores debido al aumento del precio del arroz cascara que molina la unidad, sin embargo, el de venta de arroz consumo se mantuvo, este arroz cascara aumentó porque provino de una entidad privada y al pasar por los procesos del secado los gastos fueron mayores.

CONCLUSIONES

Mediante el desarrollo de la investigación en la UEB "Manolo Solano" 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 entorno a la administración del Capital de Trabajo permitió un conocimiento más profundo para desarrollar la investigación.
- La caracterización de la unidad permitió conocer aspectos fundamentales como su misión, visión, objeto social, 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 "Manolo Solano".
- Al analizar los resultados del diagnóstico a la unidad objeto de estudio se puede concluir que el Capital de Trabajo en todos los años analizados desde el 2015 al 2018 es positivo y excepto en el 2017 la tendencia con respecto al año anterior es al aumento. Las razones de liquidez se consideran excesivamente por encima del índice establecido para una entidad productora, excepto la tesorería en los dos primeros años. El ciclo de inventario oscila favorable, 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 muestran indicadores favorables excepto en el año 2017.

RECOMENDACIONES

- La UEB "Manolo Solano" 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.

BIBLIOGRAFÍA

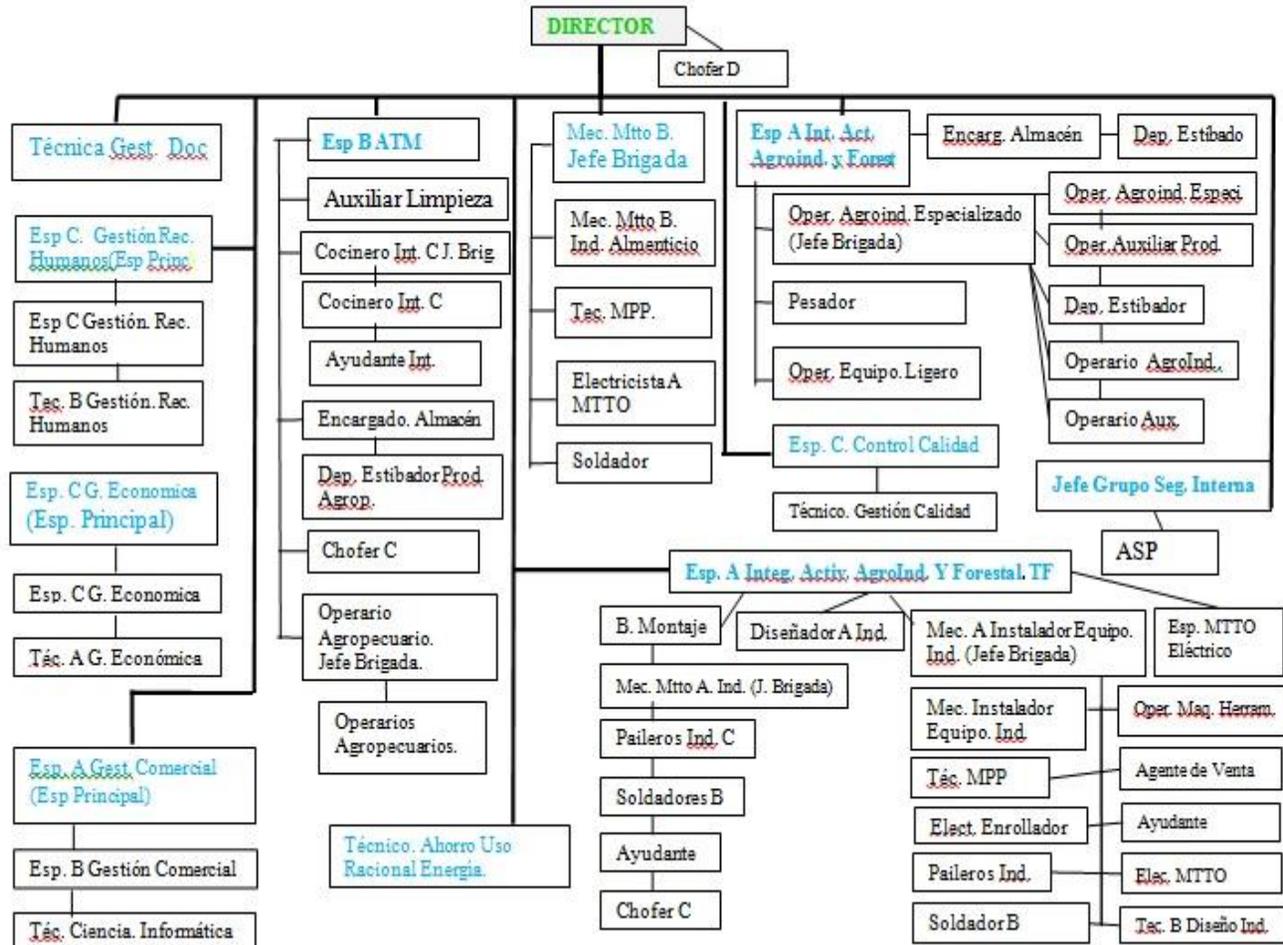
- Aguirre, S. J. (2016). "Relación entre la gestión del Capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia." Finanzas y política económica **8**.
- Albornoz, C. H., & Cuello, M. A. (2013). Administración de capital de trabajo un Enfoque Imprescindible para las empresas en el contexto actual
- Arévalo, H. A. V. (2003). "Consideraciones prácticas para la Gestion del Capital de Trabajo en las PyMES Innovadoras."
- 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**.
- CASTRO, J. V. N. (2011). *ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR -UN ENFOQUE PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA INDUSTRIA MAQUILADORA DE PRENDAS DE VESTIR EN GUATEMALA-* (Maestria), UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
- Durán, Y. (2011). Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas. *Visión Gerencial*, 1, 20.
- Fernández, N., & Petit, A. (2009). PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO DE LAS CUENTAS POR COBRAR EN LAS EMPRESAS DE CONSTRUCCIÓN DE LA INDUSTRIA PETROLERA. CASO: MUNICIPIO MARACAIBO. *Revista Electrónica de Gerencia Empresarial*, 1, 14.
- Fernández Companioni, A. (2012). "La empresa cubana, la competitividad, el perfeccionamiento empresarial y la calidad." Anuario Facultad de ciencias económicas y empresariales.
- Fernández, M. G., et al. (2010). "LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EL MARCO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO " Observatorio de la economía Latinoamericana.
- Figueredo, K. D. P., Prohenza, F. S., & Vera., E. D. L. (2014). PROCEDIMIENTOS METODOLÓGICOS PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO *Observatorio de la economía Latinoamericana*, 21.
- Gitman, L. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera* (R. p. e. M. Cuba Ed.).
- Gómez, G. E. (2003). Administración del Capital de Trabajo

- Lopera, I. T. (2009). Administración de Inventario.
- Marquetti Nodarse, H. "La Empresa Cubana: Principales Retos que Enfrenta." Cuba siglo XX.
- Miranda, M. Á. B., & Miranda, M. V. (1997). *Contabilidad y Finanzas para la formación Económica de los Cuadros de Dirección*.
- Pedraza, J. C. Q. (2009). Planificación Financiera.
- PCC, m. C. d. (2016). Actualización de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución.
- Rocio, Z. R. S. d. (2016). *La Administración del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía Vitauova SA*. Universidad Técnica de Machala.
- Salas, H. G. (2009). Inventarios manejo y control. *Ecoe Ediciones*.
- Weston, F. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera* (L. H. Felix Varela Ed.).

ANEXOS

Anexo 1:

ORGANIGRAMA DE LA UEB. MANOLO SOLANO.



Anexo 2: Estados Financieros de la UEB "Manolo Solano"

UEB "Manolo Solano"		
Estado de Rendimiento Financiero		
Diciembre de 2015		
	Cuenta	Acumulado \$
	Ventas Totales de Producción	\$9.691.884,53
más	Ventas del Mercado Agropecuario	\$180.590,00
más	Ventas de Mercancía	\$445.060,21
más	Subvenciones por diferencia de precios	\$57.735.034,47
menos	Devoluciones en Ventas	\$0,00
menos	Impuesto por las ventas	\$32.785,77
igual	Ventas Netas	\$68.019.783,44
menos	Costo de Venta de producción y servicios	\$55.888.022,01
menos	Costo de Venta de mercado agropecuaria	\$0,00
menos	Costo de Venta de Mercancías	\$4.408.588,48
igual	Utilidad o pérdida Neta en Ventas	\$7.723.172,95
menos	Gastos de Operaciones	\$522.867,01
	Gastos Financieros Servicios e Intereses Bancarios	\$1.760,27
	Gastos por pérdidas- muerte de animales en desarrollo	\$0,00
	Gastos por pérdidas - sobrevaloración de la masa ganadera	\$0,00
	Otros gastos por pérdidas	\$14.560,12
	Otros Impuestos - Tasas y Contribuciones	\$467.613,19
	Gastos de Comedor	\$139.419,15
	Otros Gastos Financieros	\$34.719,06
más	Ingreso de Comedor	\$171.814,90
	Otros Ingresos	\$1.435,27
Igual	Utilidad o Pérdida antes de Impuesto	\$6.715.484,32

UEB "Manolo Solano"		
Estado de Situación		
Diciembre de 2015		
	ACTIVO	\$3.603.995,25
	Activo Circulantes	\$3.061.837,07
	Efectivo en Caja	\$3.580,00
	Cheques por depositar en Banco	\$0,00
	Tarjetas prepagadas de combustible	\$0,00
	Efectivo en caja otros	\$40,00
	Efectivo en Banco	\$57.408,71
	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	\$1.726.422,56
	Pagos anticipados a suministradores	\$286,00
	Adeudos del Presupuesto del Estado	\$3.956,38
	Total de Inventarios	\$1.270.143,42
	Materias Primas y Materiales	\$459.668,38
	Partes y Piezas de Respuesto	\$164.334,89
	Envases y Embalajes	\$568,52
	Útiles y Herramientas	\$7.871,07
	Producción Terminada	\$26.070,55
	Mercancías para la Venta	\$0,00
	Alimentos	\$16.053,25
	Otros Inventarios	\$298.543,59
	Producción en Proceso	\$297.033,17
	Activo a Largo Plazo	\$0,00
	Activo Fijo Tangible	\$542.158,18
	Edificaciones y Otras Construcciones	\$258.727,66
	Muebles y Estantes	\$29.522,49
	Enseres y Equipos de Oficina	\$16.404,40
	Equipos de Computación	\$8.314,28
	Equipos no Tecnológicos	\$60.741,09
	Maquinaria en General	\$393.933,61
	Otros Activos	\$52.154,72
menos	Depreciación de Edificaciones y otras Construcciones	\$89.451,10
	Depreciación Muebles y Estantes	\$20.662,46
	Depreciación Enseres y Equipos de Oficina	\$12.381,95
	Depreciación Equipos de Computación	\$2.288,10
	Depreciación Equipos no Tecnológicos	\$36.207,53
	Depreciación Maquinaria en General	\$108.787,51
	Depreciación Plantaciones Permanentes	\$7.823,15
	Depreciación transporte Aereo y Maritimos	\$38,27
más	Equipos por instalar y Materiales para el proceso Invers	\$0,00
	PASIVO	\$211.392,40
	Pasivo Circulante	\$211.392,40
	Cuentas por Pagar a corto plazo	\$23.158,71
	Cobros Anticipados	\$291,42
	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	\$60.546,26
	Nóminas por Pagar	\$56.163,87
	Retenciones por Pagar	\$5.555,82
	Provisión para Vacaciones	\$64.144,53
	Provisión para Pago de Subsidios	\$1.531,79
	Patrimonio	\$3.392.602,85
	Inversión Estatal	\$535.531,69
menos	Relación entre Dependencia Activo	\$70.196.658,93
más	Relación entre Dependencia Pasivo	\$66.338.245,77
	Resultado	\$6.715.484,32
	Total de Pasivo y Patrimonio	\$3.603.995,25

UEB "Manolo Solano"		
Estado de Rendimiento Financiero		
Diciembre de 2016		
	Cuenta	Acumulado \$
	Ventas Totales de Producción	\$5.307.255,88
más	Ventas del Mercado Agropecuario	\$12.551,00
más	Ventas de Mercancía	\$454.794,04
más	Subvenciones por diferencia de precios	\$46.947.051,19
menos	Devoluciones en Ventas	\$0,00
menos	Impuesto por las ventas	\$57.763,91
igual	Ventas Netas	\$52.663.888,20
menos	Costo de Venta de producción y servicios	\$40.091.371,17
menos	Costo de Venta de mercado agropecuaria	\$1.202,55
menos	Costo de Venta de Mercancías	\$6.210.038,01
igual	Utilidad o pérdida Neta en Ventas	\$6.361.276,47
menos	Gastos de Operaciones	\$635.088,27
	Gastos Financieros Servicios e Intereses Bancarios	\$11.732,07
	Gastos por pérdidas- muerte de animales en desarro	\$0,00
	Gastos por pérdidas - sobrevaloración de la masa ga	\$0,00
	Otros gastos por pérdidas	\$0,00
	Otros Impuestos - Tasas y Contribuciones	\$750.711,54
	Gastos de Comedor	\$149.011,37
	Otros Gastos Financieros	\$24.395,03
más	Ingreso de Comedor	\$182.580,24
	Otros Ingresos	\$1.032,40
igual	Utilidad o Pérdida antes de Impuesto	\$4.973.950,83

UEB "Manolo Solano"		
Estado de Situación		
Diciembre de 2016		
	ACTIVO	\$9.710.232,16
	Activo Circulantes	\$6.947.370,80
	Efectivo en Caja	\$3.580,00
	Cheques por depositar en Banco	\$161.448,50
	Tarjetas prepagadas de combustible	\$0,00
	Efectivo en caja otros	\$3.582,00
	Efectivo en Banco	\$422.410,74
	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	\$907.551,17
	Pagos anticipados a suministradores	\$0,00
	Adeudos del Presupuesto del Estado	\$0,00
	Total de Inventarios	\$5.448.798,39
	Materias Primas y Materiales	\$250.145,01
	Partes y Piezas de Respuesto	\$147.604,31
	Envases y Embalajes	\$13.735,52
	Utiles y Herramientas	\$13.234,95
	Producción Terminada	\$370.326,02
	Mercancías para la Venta	\$267.026,92
	Alimentos	\$18.073,89
	Otros Inventarios	\$315.741,82
	Producción en Proceso	\$4.052.909,95
	Activo a Largo Plazo	\$0,00
	Activo Fijo Tangible	\$2.762.861,36
	Edificaciones y Otras Construcciones	\$2.436.683,24
	Muebles y Estantes	\$17.997,34
	Enseres y Equipos de Oficina	\$20.782,46
	Equipos de Computación	\$11.073,47
	Equipos no Tecnológicos	\$59.893,19
	Maquinaria en General	\$393.291,80
	Otros Activos	\$62.421,46
menos	Depreciación de Edificaciones y otras Construcciones	\$108.845,92
	Depreciación Muebles y Estantes	\$10.524,91
	Depreciación Enseres y Equipos de Oficina	\$16.629,65
	Depreciación Equipos de Computación	\$5.505,20
	Depreciación Equipos no Tecnológicos	\$41.531,00
	Depreciación Maquinaria en General	\$130.463,62
	Depreciación Plantaciones Permanentes	\$24.724,25
más	Equipos por instalar y Materiales para el proceso Invers	\$98.942,95
	PASIVO	\$515.996,62
	Pasivo Circulante	\$515.996,62
	Cuentas por Pagar a corto plazo	\$10,07
	Cobros Anticipados	\$9.945,64
	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	\$99.148,06
	Nóminas por Pagar	\$296.986,36
	Retenciones por Pagar	\$7.232,32
	Provisión para Vacaciones	\$87.426,38
	Provisión para Pago de Subsidios	\$15.247,79
	Patrimonio	\$9.194.235,54
	Inversión Estatal	\$2.663.918,41
menos	Relación entre Dependencia Activo	\$55.814.417,52
más	Relación entre Dependencia Pasivo	\$57.370.783,82
	Resultado	\$4.973.950,83
	Total de Pasivo y Patrimonio	\$9.710.232,16

UEB "Manolo Solano"		
Estado de Rendimiento Financiero		
Diciembre de 2017		
	Cuenta	Acumulado \$
	Ventas Totales de Producción	\$6.667.755,80
más	Ventas del Mercado Agropecuario	\$31.765,20
más	Ventas de Mercancía	\$386.194,83
más	Subvenciones por diferencia de precios	\$58.659.665,62
menos	Devoluciones en Ventas	0
menos	Impuesto por las ventas	\$61.517,00
igual	Ventas Netas	\$65.683.864,45
menos	Costo de Venta de producción y servicios	\$59.530.043,53
menos	Costo de Venta de mercado agropecuaria	\$1.391,20
menos	Costo de Venta de Mercancías	\$6.285.000,74
igual	Utilidad o pérdida Neta en Ventas	-\$132.571,02
menos	Gastos de Operaciones	\$867.261,19
	Gastos Financieros Servicios e Intereses Bar	\$1.354,86
	Gastos por pérdidas- muerte de animales en	\$12.102,60
	Gastos por pérdidas - sobrevaloración de la n	\$351.122,35
	Otros gastos por pérdidas	\$10.625,78
	Otros Impuestos - Tasas y Contribuciones	\$464.688,40
	Gastos de Comedor	\$133.669,78
	Otros Gastos Financieros	\$21.897,74
más	Ingreso de Comedor	\$173.960,01
igual	Utilidad o Pérdida antes de Impuesto	-\$1.821.333,71

UEB "Manolo Solano"		
Estado de Situación		
Diciembre de 2017		
	ACTIVO	\$5.224.436,76
	Activo Circulantes	\$2.557.346,84
	Efectivo en Caja	\$3.580,00
	Cheques por depositar en Banco	\$84.923,19
	Tarjetas prepagadas de combustible	\$187,72
	Efectivo en caja otros	\$40,00
	Efectivo en Banco	\$470.394,68
	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	\$779.884,73
	Pagos anticipados a suministradores	\$518,40
	Adeudos del Presupuesto del Estado	\$0,00
	Total de Inventarios	\$1.217.818,12
	Materias Primas y Materiales	\$153.039,97
	Partes y Piezas de Respuesto	\$140.717,40
	Envases y Embalajes	\$5.888,52
	Utiles y Herramientas	\$33.072,40
	Producción Terminada	\$98.106,76
	Mercancías para la Venta	\$268.916,92
	Alimentos	\$26.967,88
	Otros Inventarios	\$447.073,52
	Producción en Proceso	\$44.034,75
	Activo a Largo Plazo	\$0,00
	Activo Fijo Tangible	\$2.667.089,92
	Edificaciones y Otras Construcciones	\$2.436.683,24
	Muebles y Estantes	\$25.127,34
	Enseres y Equipos de Oficina	\$21.677,62
	Equipos de Computación	\$13.178,79
	Equipos no Tecnológicos	\$45.893,19
	Maquinaria en General	\$392.171,48
	Otros Activos	\$65.101,37
menos	Depreciación de Edificaciones y otras Construc	\$181.928,57
	Depreciación Muebles y Estantes	\$11.855,74
	Depreciación Enseres y Equipos de Oficina	\$17.896,35
	Depreciación Equipos de Computación	\$8.381,08
	Depreciación Equipos no Tecnológicos	\$33.304,03
	Depreciación Maquinaria en General	\$152.486,59
	Depreciación Plantaciones Permanentes	\$33.417,59
más	Equipos por instalar y Materiales para el proces	\$106.526,84
	PASIVO	\$324.989,01
	Pasivo Circulante	\$324.989,01
	Cuentas por Pagar a corto plazo	\$37.345,41
	Cobros Anticipados	\$4.295,89
	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	\$51.873,65
	Nóminas por Pagar	\$157.077,59
	Retenciones por Pagar	\$6.359,06
	Provisión para Vacaciones	\$68.037,41
	Provisión para Pago de Subsidios	\$0,00
	Patrimonio	\$4.899.447,75
	Inversión Estatal	\$3.243.948,68
menos	Relación entre Dependencia Activo	\$67.981.926,93
más	Relación entre Dependencia Pasivo	\$71.458.759,71
	Resultado	-\$1.821.333,71
	Total de Pasivo y Patrimonio	\$5.224.436,76

UEB "Manolo Solano"		
Estado de Rendimiento Financiero		
Diciembre de 2018		
	Cuenta	Acumulado \$
	Ventas Totales de Producción	\$7.821.777,36
más	Ventas del Mercado Agropecuario	\$115.484,40
más	Ventas de Mercancía	\$811.530,40
más	Subvenciones por diferencia de precios	\$62.028.102,16
menos	Devoluciones en Ventas	\$0,00
menos	Impuesto por las ventas	\$66.310,54
igual	Ventas Netas	\$70.710.583,78
menos	Costo de Venta de producción y servicios	\$55.223.896,05
menos	Costo de Venta de mercado agropecuaria	\$0,00
menos	Costo de Venta de Mercancías	\$9.098.144,00
igual	Utilidad o pérdida Neta en Ventas	\$6.388.543,73
menos	Gastos de Operaciones	\$1.614.972,09
	Gastos Financieros Servicios e Intereses Bancarios	\$1.439,16
	Gastos por pérdidas- muerte de animales en desarrollo	\$0,00
	Gastos por pérdidas - sobrevaloración de la masa g	\$0,00
	Otros gastos por pérdidas	\$14.343,82
	Otros Impuestos - Tasas y Contribuciones	\$437.463,36
	Gastos de Comedor	\$137.245,33
	Otros Gastos Financieros	\$95.768,89
más	Ingreso de Comedor	\$137.268,42
	Otros Ingresos	\$93.080,00
igual	Utilidad o Pérdida antes de Impuesto	\$4.317.659,50

UEB "Manolo Solano"		
Estado de Situación		
Diciembre de 2018		
	ACTIVO	\$8.741.350,87
	Activo Circulantes	\$5.925.752,02
	Efectivo en Caja	\$3.580,00
	Cheques por depositar en Banco	\$55.293,54
	Tarjetas prepagadas de combustible	\$217,23
	Efectivo en caja otros	\$40,00
	Efectivo en Banco	\$806.852,93
	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	\$1.127.681,95
	Pagos anticipados a suministradores	\$0,00
	Adeudos del Presupuesto del Estado	\$0,00
	Total de Inventarios	\$3.932.086,37
	Materias Primas y Materiales	\$228.902,25
	Partes y Piezas de Respuesto	\$129.386,25
	Envases y Embalajes	\$10.542,99
	Útiles y Herramientas	\$33.011,53
	Producción Terminada	\$1.564.982,84
	Mercancías para la Venta	\$268.916,88
	Alimentos	\$48.958,47
	Otros Inventarios	\$503.676,09
	Producción en Proceso	\$1.143.709,07
	Activo a Largo Plazo	\$0,00
	Activo Fijo Tangible	\$2.815.598,85
	Edificaciones y Otras Construcciones	\$2.632.442,61
	Muebles y Estantes	\$23.537,99
	Enseres y Equipos de Oficina	\$11.520,03
	Equipos de Computación	\$17.359,31
	Equipos no Tecnológicos	\$103.483,56
	Maquinaria en General	\$408.451,00
	Otros Activos	\$72.419,50
menos	Depreciación de Edificaciones y otras Construcciones	\$256.475,39
	Depreciación Muebles y Estantes	\$12.721,10
	Depreciación Enseres y Equipos de Oficina	\$8.725,95
	Depreciación Equipos de Computación	\$15.534,07
	Depreciación Equipos no Tecnológicos	\$40.783,88
	Depreciación Maquinaria en General	\$181.911,97
	Depreciación Plantaciones Permanentes	\$43.809,21
más	Equipos por instalar y Materiales para el proceso Invers	\$106.346,42
	PASIVO	\$388.871,32
	Pasivo Circulante	\$388.871,32
	Cuentas por Pagar a corto plazo	\$461,66
	Cobros Anticipados	\$256,53
	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	\$76.465,69
	Nóminas por Pagar	\$218.733,14
	Retenciones por Pagar	\$10.146,50
	Provisión para Vacaciones	\$76.199,96
	Provisión para Pago de Subsidios	\$6.607,84
	Patrimonio	\$8.352.479,55
	Inversión Estatal	\$2.825.071,59
menos	Relación entre Dependencia Activo	\$72.962.582,10
más	Relación entre Dependencia Pasivo	\$74.172.330,56
	Resultado	\$4.317.659,50
	Total de Pasivo y Patrimonio	\$8.741.350,87

Anexo 3: Cálculo de la Razón de Liquidez General

$$\begin{aligned} \checkmark \text{ Liquidez General (2015)} &= \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \\ &= \frac{\$3061837.07}{\$211392.40} \\ &= 14.48 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \checkmark \text{ Liquidez General (2016)} &= \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \\ &= \frac{\$6947370.80}{\$515996.62} \\ &= 13.46 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \checkmark \text{ Liquidez General (2017)} &= \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \\ &= \frac{\$2557346.84}{\$324989.01} \\ &= 7.87 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \checkmark \text{ Liquidez General (2018)} &= \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \\ &= \frac{\$5925752.02}{\$388871.32} \\ &= 15.24 \end{aligned}$$

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

$$\begin{aligned} \checkmark \text{ Liquidez Inmediata} &= \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \\ \text{o} & \\ \text{Prueba Ácida} &= \frac{\$3061837.07 - \$1270143.42}{\$211392.40} \\ \text{(2015)} & \\ &= \frac{\$1791693.65}{\$211392.40} \\ &= 8.47 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \checkmark \text{ Liquidez Inmediata} &= \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \\ \text{o} & \\ \text{Prueba Ácida} &= \frac{\$6947370.80 - \$5448798.39}{\$515996.62} \\ \text{(2016)} & \\ &= \frac{\$1498572.41}{\$515996.62} \\ &= 2.90 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Liquidez Inmediata} &= \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \\
 \text{o} & \\
 \text{Prueba Ácida} &= \frac{\$2557346.84 - \$1217818.12}{\$324989.01} \\
 \text{(2017)} & \\
 &= \frac{\$1339528.72}{\$324989.01} \\
 &= 4.12
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Liquidez Inmediata} &= \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \\
 \text{o} & \\
 \text{Prueba Ácida} &= \frac{\$5925752.02 - \$3932086.37}{\$388871.32} \\
 \text{(2018)} & \\
 &= \frac{\$1993665.65}{\$388871.32} \\
 &= 5.13
 \end{aligned}$$

Anexo 5: Cálculo de la Razón de Tesorería

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Razón de Tesorería (2015)} &= \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} \\
 &= \frac{\$61028.71}{\$211392.40} \\
 &= 0.29
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Razón de Tesorería (2016)} &= \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} \\
 &= \frac{\$429572.74}{\$515996.62} \\
 &= 0.83
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Razón de Tesorería (2017)} &= \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} \\
 &= \frac{\$474014.68}{\$324989.01} \\
 &= 1.46
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Razón de Tesorería (2018)} &= \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} \\
 &= \frac{\$810472.93}{\$388871.32} \\
 &= 2.08
 \end{aligned}$$

Anexo 6: Cálculo del Capital de Trabajo y su Variación:

- ✓ Capital de Trabajo 2015 = Activo Circulante - Pasivo Circulante
= \$3061837.07 - \$211392.40
= \$2850444.67
- ✓ Capital de Trabajo 2016 = Activo Circulante - Pasivo Circulante
= \$6947370.80 - \$515996.62
= \$6431374.18
- ✓ Capital de Trabajo 2017 = Activo Circulante - Pasivo Circulante
= \$2557346.84 - \$324989.01
= \$2232357.83
- ✓ Capital de Trabajo 2018 = Activo Circulante-Pasivo Circulante
= \$5925752.02 - \$388871.32
= \$5536880.7
- ✓ Variación 2016 (\$) = Kw 2016 – Kw 2015
= \$6431374.18 - \$2850444.67
= \$3580929.51
- ✓ Variación 2016 (%) = (Kw 2016 / Kw 2015 * 100) – 100
= (\$6431374.18 / \$2850444.67 * 100) – 100
= 225.63 – 100
= 125.63%
- ✓ Variación 2017 (\$) = Kw 2017 – Kw 2016
= \$2232357.83 - \$6431374.18
= (\$4199016.35)
- ✓ Variación 2017 (%) = (Kw 2017 / Kw 2016 * 100) – 100
= (\$2232357.83 / \$6431374.18 * 100) – 100
= 34.71 – 100
= (65.29%)
- ✓ Variación 2018 (\$) = Kw 2018 – Kw 2017
= \$5536880.7 - \$2232357.83
= \$3304522.87
- ✓ Variación 2018 (%) = (Kw 2018 / Kw 2017 * 100) – 100
= (\$5536880.7 / \$2232357.83 * 100) – 100
= 148.03%

Anexo 7: Cálculo del ciclo y rotación de inventario

- Rotación de Inventario (2015) =
$$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$
$$= \frac{\$60296610.49}{\$1270143.42}$$
$$= 47.47 \text{ veces}$$
- ✓ Ciclo de Inventarios (2015) =
$$\frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$$
$$= \frac{360}{47.47 \text{ veces}}$$
$$= 7 \text{ días}$$
- Rotación de Inventario (2016) =
$$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$
$$= \frac{\$46302611.73}{\$5448798.39}$$
$$= 8.50 \text{ veces}$$
- ✓ Ciclo de Inventarios (2016) =
$$\frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$$
$$= \frac{360}{8.50 \text{ veces}}$$
$$= 42 \text{ días}$$
- Rotación de Inventario (2017) =
$$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$
$$= \frac{\$65816435.47}{\$1217818.12}$$
$$= 54.04 \text{ veces}$$
- ✓ Ciclo de Inventarios (2017) =
$$\frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$$
$$= \frac{360}{54.04 \text{ veces}}$$
$$= 6 \text{ días}$$

- Rotación de Inventario (2018) = $\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$
 = $\frac{\$64322040.05}{\$3932086.37}$
 = 16.36 veces

- ✓ Ciclo de Inventarios (2018) = $\frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$
 = $\frac{360}{16.36 \text{ veces}}$
 = 22 días

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

- Rotación de las Cuentas por Cobrar (2015) = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
 = $\frac{\$10317534.74}{\$1726422.56}$
 = 5.98 veces

- ✓ Ciclo de Cobro (2015) = $\frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar}}$
 = $\frac{360}{5.98}$
 = 60 días

- Rotación de las Cuentas por Cobrar (2016) = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
 = $\frac{\$5774600.92}{\$907551.17}$
 = 6.36 veces

- ✓ Ciclo de Cobro (2016) = $\frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar}}$
 = $\frac{360}{6.36}$
 = 56 días

- Rotación de las Cuentas por Cobrar (2017) = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
 = $\frac{\$7085715.83}{\$779884.73}$
 = 9.08 veces

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Ciclo de Cobro (2017)} &= \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar}} \\
 &= \frac{360}{9.08} \\
 &= 39 \text{ días}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \bullet \text{ Rotación de las Cuentas por Cobrar (2018)} &= \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}} \\
 &= \frac{\$8748792.16}{\$1127681.95} \\
 &= 7.76 \text{ veces}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Ciclo de Cobro (2018)} &= \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar}} \\
 &= \frac{360}{7.76} \\
 &= 46 \text{ días}
 \end{aligned}$$

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

$$\begin{aligned}
 \bullet \text{ Rotación de Cuentas por Pagar (2015)} &= \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}} \\
 &= \frac{\$60296610.49}{\$23158.71} \\
 &= 2603.62 \text{ veces}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Ciclo de Cuentas por Pagar (2015)} &= \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Pagar}} \\
 &= \frac{360}{2603.62} \\
 &= 0.14 \text{ días}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \bullet \text{ Rotación de Cuentas por Pagar (2016)} &= \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}} \\
 &= \frac{\$46302611.73}{\$10.07} \\
 &= 4598074.65 \text{ veces}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \checkmark \text{ Ciclo de Cuentas por Pagar (2016)} &= \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Pagar}} \\
 &= \frac{360}{4598074.65} \\
 &= 7 \text{ días}
 \end{aligned}$$

- Rotación de Cuentas por Pagar (2017) = $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$
 $= \frac{\$65816435.47}{\$37345.41}$
 $= 1762.37 \text{ veces}$
- ✓ Ciclo de Cuentas por Pagar (2017) = $\frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Pagar}}$
 $= \frac{360}{1762.37}$
 $= 0.20 \text{ días}$
- Rotación de Cuentas por Pagar (2018) = $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$
 $= \frac{\$64322040.05}{\$461.66}$
 $= 139327.73 \text{ veces}$
- ✓ Ciclo de Cuentas por Pagar (2018) = $\frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Pagar}}$
 $= \frac{360}{139327.73}$
 $= 0.002 \text{ días}$

Anexo 10: Cálculo del ciclo de caja

- ✓ Ciclo de Caja = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cuentas por Cobrar – Ciclo de Cuentas por Pagar

(2015) = 7 días + 60 días - 0.14 días
= 67 días – 0.14 días
= 66 días
- ✓ Ciclo de Caja = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cuentas por Cobrar – Ciclo de Cuentas por Pagar

(2016) = 42 días + 56 días – 7 días
= 98 días – 7 días
= 91 días

✓ Ciclo de Caja = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cuentas por Cobrar – Ciclo de Cuentas por Pagar

$$\begin{aligned} (2017) &= 6 \text{ días} + 39 \text{ días} - 0.20 \text{ días} \\ &= 45 \text{ días} - 0.20 \text{ días} \\ &= 44 \text{ días} \end{aligned}$$

✓ Ciclo de Caja = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cuentas por Cobrar – Ciclo de Cuentas por Pagar

$$\begin{aligned} (2018) &= 22 \text{ días} + 46 \text{ días} - 0.002 \text{ días} \\ &= 68 \text{ días} - 0.002 \text{ días} \\ &= 67 \text{ días} \end{aligned}$$

Cálculo del índice de apalancamiento

<u>Índice de Apalancamiento:</u>					
		Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Anexo 11: Razón de Endeudamiento	<u>Total de Pasivo</u>	<u>\$211392.40</u>	<u>\$515996.62</u>	<u>\$324989.01</u>	<u>\$388871.32</u>
	Total de Activo	3603995.25	9710232.16	5224436.76	8741350.87
		0.06	0.05	0.06	0.04
Anexo 12: Razón de Autonomía	<u>Capital o Patrimonio</u>	<u>\$3392602.85</u>	<u>\$9194235.54</u>	<u>\$4899447.75</u>	<u>\$8352479.55</u>
	Total de Activo	3603995.25	9710232.16	5224436.76	8741350.87
		0.94	0.95	0.94	0.96
<u>Índice de Rentabilidad:</u>					
Anexo 13: Rentabilidad Económica	<u>Utilidad Neta</u>	<u>\$7723172.95</u>	<u>\$6361276.47</u>	<u>(\$132571.02)</u>	<u>\$6388543.73</u>
	Activos Totales	3603995.25	9710232.16	5224436.76	8741350.87
		2.14	0.65	(0.02)	0.73
Anexo 14: Rentabilidad Financiera	<u>Utilidad Neta</u>	<u>\$7723172.95</u>	<u>\$6361276.47</u>	<u>(\$132571.02)</u>	<u>\$6388543.73</u>
	Patrimonio	\$3392602.85	\$9194235.54	\$4899447.75	\$8352479.55
		2.28	0.69	(0.03)	0.76
Anexo 15: Margen de Utilidad Neta	<u>Utilidad Neta</u>	<u>\$7723172.95</u>	<u>\$6361276.47</u>	<u>(\$132571.02)</u>	<u>\$6388543.73</u>
	Ventas	68019783.44	52663888.20	65683864.45	70710583.78
		0.11	0.12	(0.002)	0.09