



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS

“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”

FACULTAD DE CIENCIAS TÉCNICAS Y EMPRESARIALES

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Análisis de la gestión del Capital de Trabajo en la empresa Agroindustrial de Granos “Sur del Jíbaro”.

Autor: Saide Schery Lescaille

Tutor: Lic. Gilberto Hernández Rech

Curso 2018-2019

Dedicatoria

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

A mis padres, a los cuales debo mi vida y formación sin ellos el futuro sería incompleto, en especial mi madre que ha sido mi inspiración desde el comienzo.

A mis tías, que me inculcaron el respeto, la dignidad y los sentimientos más nobles de la vida y sobre todo el deseo de que fuera una profesional.

Agradecimiento

De manera muy especial a mi tutor, agradezco sus conocimientos, confianza, desinterés y sus ilusiones, hoy concretadas en este trabajo.

A nuestra Revolución Cubana, que sin ella no hubiese podido realizar mi sueño.

A mis padres, en especial a mi mamá que me ha ayudado y alentado en todo momento para que este día se hiciera realidad y ha constituido una guía incansable a mi lado.

A todos mis compañeros, que durante toda la carrera hemos luchado juntos por un mismo objetivo.

A mis familiares, quienes han enumerado largas páginas de preocupación y apoyo.

A mi esposo, quien ha sido mi ángel guardián brindándome todo su apoyo y colaboración en la realización de este trabajo.

A mis tías, por brindarme su ayuda y tenerme confianza.

En fin, a todos los que han hecho posible el desarrollo de esta investigación, por favor perdónenme si existe algún olvido, pero en nada ha de decrecer mi gratitud hacia todas aquellas personas que han deseado mi éxito.

A todos mil gracias.

Resumen

La administración financiera empresarial comprende tanto las decisiones financieras operativas o de corto plazo, encargada de la gestión de las partidas circulantes del Balance General, como las decisiones financieras estratégicas, la cual asume la correcta administración de las partidas de largo plazo. En Cuba, actualmente se pretende que las empresas decidan y administren su capital de trabajo e inversiones hasta el límite previsto en el plan y según las regulaciones que se establecen, debiendo alcanzar los indicadores de eficiencia planificados en su concepción y reducir los costos y gastos sin afectar la calidad del servicio. La presente investigación se llevó a cabo en la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro" del municipio La Sierpe con el objetivo de describir cómo se comportan las partidas del capital de trabajo en los años 2017-2018, a partir de la técnica de las razones financieras para contribuir a una administración eficiente de la misma.

Summary

The business financial management comprises both the operational and short-term financial decisions, in charge of the management of the circulating items of the General Balance, as well as the strategic financial decisions, which assumes the correct administration of the long-term items. In Cuba, it is currently intended that companies decide and manage their working capital and investments up to the limit established in the plan and according to the regulations that are established, having to reach the efficiency indicators planned in their conception and reduce costs and expenses without affect the quality of service. The present investigation was carried out in the agribusiness company "Sur del Jíbaro" of La Sierpe municipality with the objective of describing how the working capital items behave in the years 2017-2018, based on the technique of financial reasons to contribute to an efficient administration of the same.

ÍNDICE

Introducción	1
CAPÍTULO I: LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.	
FUNDAMENTOS TEÓRICOS	5
1.1. Origen y necesidad del Capital de Trabajo.....	5
1.2. Panorama de la Administración del Capital de Trabajo.....	7
1.3. Estructura financiera del Capital de Trabajo.....	8
1.3.1. Estructura del Activo Circulante.....	8
1.3.2. Estructura del Pasivo Circulante.....	9
1.4. Administración de las partidas del Capital de Trabajo.....	10
1.4.1. Administración del efectivo.....	10
1.4.2. Administración de las cuentas y documentos por cobrar.....	11
1.4.3. Administración del inventario.....	12
1.4.4 Administración del Pasivo Circulante.....	13
1.5 Análisis de Razones financieras.....	13
1.6. Técnicas de análisis económico – financiero	17
CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN DE LA EMPRESA Y EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	20
2.1. Caracterización de la empresa Agroindustrial de Granos “Sur del Jíbaro”.....	20
2.2. Análisis vertical sobre la estructura del Activo y Pasivo Circulante.....	23
2.3. Análisis de la Situación Financiera de la UEB “Ángel Montejo”.....	25
2.3.1. Cálculo de las Razones de Liquidez, el Capital de Trabajo y su variación.....	25
2.3.2. Cálculo de las Razones de Actividad y su variación	26
2.3.4. Cálculo del Índice de Apalancamiento y su variación.....	27
2.3.5. Cálculo del Índice de Rentabilidad y su variación.....	28
3. Análisis de los resultados del diagnóstico	29
Conclusiones	30
Recomendaciones	31
Bibliografía	32
Anexos	34

INTRODUCCIÓN

La Gestión del Capital de Trabajo se ha ido convirtiendo con el transcurso del tiempo, en un tema cada vez más importante. Se puede ver en todos los medios de comunicación, historias de cómo crecen y decrecen grandes empresas, bancos y organismos del estado. Para entender estas variaciones en la disponibilidad de efectivo para liquidar las deudas a corto plazo y estar en condiciones de participar en ellas, se requiere de un buen conocimiento de los principios de las finanzas.

Con el creciente proceso de industrialización, diversificación de la economía mundial, el endeudamiento a corto plazo como fuente de financiamiento para la compra de inventarios de mercancías para vender o prestar servicios a los clientes y la concentración de capitales en las grandes compañías se mostró la imperante necesidad de realizar una mejor gestión de las finanzas en las empresas en aras de garantizar el éxito a corto plazo, así como el comportamiento de su estructura financiera y económica, controlando el incremento indebido de cuentas y efectos por cobrar, las cuentas por pagar y los inventarios, elementos que afectan con mayor sensibilidad a las entidades. Ante esta situación la Gestión del Capital de Trabajo se convirtió en la herramienta indispensable para el empresario.

En la actualidad la eficacia y la eficiencia constituyen premisas necesarias para las empresas que aspiran a perfeccionar su actividad económica en aras de lograr mejores resultados. El éxito de este propósito dependerá entre otros factores del grado de certeza que posean las decisiones que se tomen con relación al manejo de los recursos materiales y financieros disponibles.

La Contabilidad Financiera tiene un papel predominante, pues proporciona información y herramientas como son los Estados Financieros para evaluar el comportamiento en la gestión empresarial de la dirección y adoptar las medidas correctas y oportunas.

La Gestión del Capital de Trabajo de la empresa es aquella función de dirección que tiene como misión la adecuada administración de los recursos financieros para lograr

los objetivos estratégicos de la empresa de rendimiento y crecimiento. El papel de la administración empresarial ha experimentado en los últimos años un cambio sensible hacia la mayor integración y asunción de responsabilidades con los objetivos generales de la empresa, abandonando visiones localistas y costos cerrados de exclusiva competencia. Los directores financieros son los principales colaboradores a la hora de impulsar los esfuerzos de transportación de toda la empresa. Los directores financieros están más comprometidos que nunca en el diseño, adaptación y puesta en práctica de los modelos de negocios de sus organizaciones. Es común aceptar que la administración financiera no debe limitarse a ejercer un papel meramente reactivo, donde predominen las funciones de controlador de procedimientos, gestor de recursos y guardián de normativas. Por el contrario, la gestión financiera debe concentrarse en cómo su trabajo puede ayudar a lograr los objetivos generales empresariales.

La Gestión del Capital de Trabajo es vital en el ámbito financiero actual debido a que el mismo se centra en la necesidad de administrar con eficiencia los activos circulantes para poder afrontar oportunamente los compromisos de pago a corto plazo. Esta gestión bien planificada debe repercutir positivamente en los resultados económicos financieros de la empresa, por lo que el administrador financiero debe tomar las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos circulantes financien de forma eficaz y eficiente los activos circulantes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

El Capital de Trabajo es uno de los aspectos fundamentales de la administración financiera debido a que tiene variables de gran importancia como es el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Las cuentas del pasivo circulante constituyen fuentes de financiamiento a corto plazo por lo que debe administrarse cautelosamente para asegurar una estructura financiera de capital óptima.

La administración del Capital de Trabajo es importante por varias razones, ya que en algunos casos los activos circulantes de una empresa de producción de bienes y servicios representan más de la mitad de sus activos totales.

Para que una empresa opere con eficiencia es necesario supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios. Para una empresa de rápido crecimiento, esto es muy importante debido a la que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos circulantes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión. Sin embargo, las empresas con niveles bajos de activos circulantes pueden incurrir en déficit y dificultades para mantener operaciones estables.

En los momentos actuales las empresas cubanas se encuentran inmersas en un proceso de constante perfeccionamiento de su actividad, encaminado a lograr mejores resultados económicos financieros con los recursos que disponen. Dentro de ello, la administración eficiente del Capital de Trabajo se ha convertido en una necesidad a alcanzar. En estudios realizados en diferentes empresas de la provincia de Sancti Spíritus se ha evidenciado insuficiencias en la administración del capital de trabajo: problemas de liquidez, cuentas por cobrar y pagar vencidas, altos volúmenes de inventarios, son algunas de estas irregularidades. La empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro" del municipio La Sierpe no ha estado ajena a estas dificultades ya que ha presentado algunas ineficiencias en la administración del capital de trabajo en los últimos años.

Problema Científico

Existen insuficiencias en la administración del capital de trabajo en la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro".

Objetivo General

Determinar el comportamiento de la gestión del capital de trabajo en la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro" a partir de la técnica de las razones financieras.

Objetivos Específicos

- 1- Elaborar un marco teórico conceptual sobre los principales conceptos en torno a la administración financiera operativa.

- 2- Caracterizar a la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro" a partir de su situación actual y la actividad que realiza.
- 3- Diagnosticar la gestión del capital de trabajo para los años 2017-2018 mediante la técnica de las razones financieras.

Idea a defender

La aplicación y sistematización de las técnicas, procedimientos y métodos de administración financiera contribuirán a lograr la eficiencia en la administración del capital de trabajo.

Resultados esperados

Con la investigación se espera poder realizar un análisis para la evaluación del Capital de Trabajo en la empresa objeto de estudio que permita que esta pueda mejorar la gestión de sus recursos financieros.

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).

Estructura del trabajo de diploma

La tesis se estructura en una Introducción, Capítulo I en el que se exponen los Fundamentos teórico conceptuales referentes a la administración del Capital de Trabajo, Capítulo II, el que se expone acerca de la caracterización de la empresa y la evaluación del capital de trabajo de la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro", Conclusiones, Recomendaciones, la Bibliografía consultada y los Anexos que se consideraron necesarios.

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

1.1. Origen y necesidad del capital de trabajo

“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 cajas de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, 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 determinadas. Lo que es difícil predecir son las entradas futuras a caja de la empresa” (Miranda & Miranda, 1997).

Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja inciertas deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

La administración del capital de trabajo, es importante por varias razones, en primer lugar, porque los activos circulantes de una empresa representan más de la mitad de los activos totales. Para que una empresa opere con eficiencia y al mismo tiempo mantenga un ritmo de crecimiento acelerado es necesario supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios, debido a que la inversión en los activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos circulantes pueden propiciar que la entidad obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión. Sin embargo, el caso contrario, niveles bajos de activos circulantes, pueden incurrir en déficit y dificultades para mantener operaciones estables.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios,

comprobandose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

El capital de trabajo tiene una participación fundamental en la estructura financiera de la empresa y de los resultados de la entidad en los periodos convencionales anuales, y es de vital importancia el mantener la actuación del ente económico en un grado tal de liquidez que permita el desarrollo continuo y armónico de las operaciones. A continuación, se citan algunas definiciones de diversos autores, con la finalidad de ayudar a la comprensión del término.

Según Weston (2006), el Capital de Trabajo Neto se define como la diferencia entre activos circulantes y pasivos circulante de una empresa.

Gitman (1986) plantea: " ... mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida".

"El Capital de Trabajo no es más que la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios)" (Weston, 2006).

Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa dispondrá de Capital Neto de Trabajo.

Consideramos que el capital de trabajo puede tener dos definiciones:

- ✓ Capital de trabajo bruto: El cual constituye el total de activo circulante.
- ✓ Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo neto se determina de la siguiente forma:

Capital de trabajo neto = activo circulante - pasivo circulante.

Del análisis de las definiciones anteriores se puede concluir que, el capital de trabajo es un concepto referente a los recursos financieros con los que opera normalmente una empresa a corto plazo.

La autora coincide con el criterio emitido en la primera definición donde el Capital de trabajo se utiliza de forma general, para referirse al excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante. Esto significa que el Capital de Trabajo es el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas, o equivalentemente, que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

1.2. Panorama de la Administración del Capital de Trabajo.

Dentro de las tareas que cumple el administrador financiero de la empresa, se destaca como uno de los elementos más importantes la Administración de Capital de Trabajo.

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``.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Constituye 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 solvencia y aun a que se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientes para cubrir sus pasivos circulantes y poder asegurar un margen de seguridad razonable.

El capital de trabajo es útil para analizar la evolución de la liquidez en una misma empresa con el transcurso del tiempo, no debe ser utilizado para comparar con otras empresas. La utilización de éste para evaluar el funcionamiento de una empresa en el tiempo es aceptable mientras la estructura básica del activo circulante no varíe de forma considerable en el período que se está analizando.

La expresión financiera a corto plazo, es el término que se utiliza comúnmente en la actualidad en lugar de administración del capital de trabajo, el primer concepto cubre

todas las decisiones de una organización que impliquen flujo de efectivo en el corto plazo y hace énfasis en la inversión en Activos Circulantes y su financiamiento.

A partir de las definiciones anteriores podemos concluir que el capital de trabajo no es más que la diferencia que existe entre el activo y el pasivo circulante. Siempre que los activos superen a los pasivos la empresa dispondrá de capital de trabajo neto para llevar a cabo sus operaciones.

1.3. Estructura financiera del Capital de Trabajo.

De acuerdo con las Normas de Información Financiera, Un Activo es un recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios, del que se esperan fundadamente beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Por lo tanto, son partidas que representan efectivo, bienes o recursos, de los cuales se espera un beneficio económico futuro ya sea por su venta, uso, consumo o servicios.

1.3.1. Estructura del Activo Circulante

El Activo Circulante está representado por efectivo en caja, bancos, inventarios, cuentas por cobrar y activos financieros de disponibilidad inmediata, y se clasifica en activo disponible y activo realizable.

El Activo Circulante disponible se encuentra formado por las siguientes cuentas:

- ✓ Caja
- ✓ Fondo fijo de caja chica
- ✓ Fondo de oportunidades
- ✓ Bancos (cuentas de cheques)
- ✓ Activos financieros de disponibilidad inmediata

El Activo Circulante realizable está integrado por aquellos recursos que representan derechos de cobros y que se pueden vender, usar o consumir generando beneficios futuros fundadamente esperados en el plazo de un año o durante el ciclo financiero a corto plazo, y se encuentra integrado por las siguientes cuentas:

- ✓ Cuentas por cobrar a clientes
- ✓ Documentos por cobrar

- ✓ Deudores diversos
- ✓ Funcionarios y empleados
- ✓ IVA acreditable
- ✓ Anticipo de impuestos
- ✓ Inventarios
- ✓ Mercancías en tránsito
- ✓ Anticipo a proveedores
- ✓ Intereses por cobrar
- ✓

1.3.2. Estructura del Pasivo Circulante

De acuerdo a las Normas de Información Financiera (A-5), Un pasivo es una obligación presente de la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Por su parte, el Pasivo Circulante está integrado por aquellas deudas y obligaciones a cargo de una entidad económica, cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año, o al ciclo financiero a corto plazo; y se encuentra integrado por las siguientes cuentas:

- ✓ Cuentas por pagar a proveedores
- ✓ Documentos por pagar
- ✓ Acreedores bancarios c/p
- ✓ Anticipo de clientes
- ✓ Dividendos por pagar
- ✓ IVA causado
- ✓ Impuestos y derechos por pagar
- ✓ Rentas cobradas por anticipado

El ciclo financiero de una empresa comprende el tiempo que tarda en realizar su operación normal.

1.4. Administración de las partidas del Capital de Trabajo

1.4.1. Administración del efectivo

Dicha administración comprende el manejo del dinero de la empresa, con el objetivo de obtener así la mayor disponibilidad del mismo. Los activos líquidos generalmente proporcionan bajos rendimientos, pero su tenencia reduce el riesgo de la empresa.

Otro aspecto a señalar de la función de la administración del efectivo incluye el uso de sistemas eficientes para la recolección y desembolsos de efectivo. Los diversos métodos de cobros y pagos mediante los cuales una empresa mejora la eficiencia de la administración del efectivo constituyen dos caras de la misma moneda.

Según Weston (2006), plantea que: Existen fundamentalmente tres modelos de administración del efectivo:

- ✓ Modelo de William Baumol
- ✓ Modelo de Miller-Orr
- ✓ Modelo del Efectivo promedio: - Se apoya en la rotación del efectivo y se determina de la siguiente manera:

$$\bar{E} = \frac{\sum \text{Desembolsos}}{\text{Rot. } e}$$

El término rotación de caja se refiere al número de veces por año en que la caja de la empresa rota realmente. Se escogió este método debido a las características del mismo y de la empresa en cuestión donde se desarrolla la investigación.

1.4.2. Administración de las cuentas por cobrar:

Las cuentas y documentos por cobrar forman parte del activo circulante y se generan producto de las operaciones de ventas a crédito que realiza la empresa. Este crédito comercial constituye un importante elemento dentro del Capital de Trabajo, y su gestión consta de cinco etapas principales:

- ✓ Deberán determinarse las condiciones de venta. ¿Cuánto tiempo se concederá a los clientes para que paguen sus facturas? ¿Se está dispuesto a ofrecer un descuento por pronto pago?
- ✓ Habrá que decidir el comprobante de deuda que se va a exigir, la forma de contrato con el cliente.
- ✓ Deberá analizarse la probabilidad de pago de los clientes. ¿Se estimará esto según los historiales previos de los clientes o de los pasados estados financieros? ¿Se tomarán como base las referencias bancarias?
- ✓ Habrá que decidir cuánto crédito se está dispuesto a conceder a cada cliente. ¿Se juega a lo seguro, denegándolo a todos los potenciales clientes dudosos? ¿O se acepta el riesgo de unos pocos insolventes como parte del coste de crear una clientela permanente?
- ✓ Finalmente, una vez concedido el crédito, se presenta el problema de recaudar el dinero cuando llega el vencimiento. ¿Cómo seguir la marcha de los pagos? ¿Qué hacer con los morosos?

El objetivo que se persigue 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 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, las condiciones de crédito y las políticas de cobro.

1.4.3. Administración del inventario:

Tiene gran importancia dentro del capital de trabajo, esto se debe fundamentalmente a la inversión necesaria para adquirirlos, así como por el hecho que si no hay inventarios se vería afectado el nivel de producción de la Empresa, su nivel de ventas y como consecuencia de ello se afectaría también, la liquidez, la utilidad y por ende la rentabilidad.

Existen diversas técnicas que contribuyen a administrar de forma eficiente los niveles de inventarios de cada empresa (Gitman, 1986).

1. Modelo de la Cantidad económica del pedido: Para determinar el tamaño óptimo del inventario que debe pedirse, se utiliza el modelo de la cantidad económica de la orden (EOQ):

$$EOQ = \sqrt{\frac{2(F)(S)}{(C)}}$$

2. Punto de reorden: Luego de determinar cantidad económica de pedido, es necesario saber el momento de colocar el nuevo pedido, por lo que se utiliza la siguiente fórmula:

Punto de reorden = Plazo de Tiempo en Recibir un Pedido x Consumo Periódico

3. Sistema ABC: El sistema ABC permite asegurarse que los artículos más importantes del inventario, se revisen con mayor frecuencia mediante su clasificación.

Los artículos del grupo " A " son los que la empresa tiene mayor inversión, por lo que se revisan con más frecuencia. El grupo " C " contiene artículos correspondientes a la inversión más pequeña y reciben un mínimo de atención. El grupo " B " consiste en artículos correspondientes en términos de costos y se controlan con técnicas intermedias que no son ni muy rigurosas, ni muy relajadas.

El sistema ABC, aunque no es perfecto, es un método excelente para determinar el grado de intensidad de control que se debe dedicar a cada artículo del inventario.

1.4.4. Administración del pasivo circulante:

Los pasivos circulantes constituyen una fuente de fondos a corto plazo más barata que los fondos a largo plazo, y como ejemplo de ello se tienen los pasivos acumulados, las cuentas por pagar y los documentos por pagar. Estos últimos tienen un costo expreso ya que representan la única forma de préstamo negociada.

Los pasivos acumulados son fuentes espontáneas de financiamiento, pues están constituidos por gastos acumulados como el salario, los impuestos, pagos de la seguridad social. Aunque las empresas no pueden ejercer mucho control sobre los niveles de esas cuentas, porque el pago de las mismas está condicionado a factores que están fuera de su alcance, constituyen un tipo de deuda gratuita que no paga ningún interés sobre las mismas.

Las cuentas por pagar y los pasivos acumulados son fuentes más baratas de fondos que los documentos por pagar, ya que normalmente no incluyen el pago de intereses. Los préstamos a corto plazo son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año.

1.5. Análisis de las razones financieras

Consiste en tomar información de uno o varios de los Estados Financieros de un período y analizar las relaciones que hay entre ellos y el negocio desarrollado. Este tipo de análisis permite comparar el rendimiento de la empresa a lo largo del tiempo y/o comparar el rendimiento de la empresa con respecto al de las empresas de la industria a la que pertenece, entre otros.

Es importante señalar que las razones financieras obedecen a ciertos patrones y no siempre se usará la misma fórmula para su cálculo. Por lo tanto, antes de tomar su valor en forma absoluta se debe analizar significado y método de cálculo.

Índices de Liquidez

Miden la capacidad de una empresa de convertir sus activos en caja o de obtener caja para satisfacer su pasivo circulante. Es decir, miden la solvencia de una empresa en el corto plazo. Mientras mayores sean los Índices de Liquidez, mayor será la solvencia de la empresa en el corto plazo.

Razón Circulante o Corriente: corresponde a las veces que el activo circulante sobrepasa al pasivo circulante. Cuanto mayor sean sus resultados, menor será el riesgo de la empresa y mayor será su solidez de pago en el corto plazo.

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

Debe ser mayor que 1. Un valor entre 1.5 y 2 es aceptable, pero su aceptabilidad depende del sector en que opere la empresa y de sus características.

Razón Ácida: muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes excluidos aquellos de no muy fácil liquidación, como son las existencias.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Idealmente debería fluctuar entre 0.5 y 1.0

Capital de Trabajo: muestra la reserva potencial de tesorería de la empresa

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Circulante}$$

Índice de Apalancamiento:

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas. Se evalúa como favorable cuando es menor al 35%. Se expresa en %.

Razón de endeudamiento: Indican el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades.

$$\text{Razon de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total Activos}} \times 100$$

Razón de propiedad o autonomía: Refleja qué % de los recursos totales del negocio lo financia los recursos propios.

$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{Capital o Patrimonio}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Índice de Actividad:

Este grupo de razones son las encargadas de medir la efectividad con que la Empresa administra sus activos.

Rotación de inventario: Esta razón es significativa sólo si se compara con la rotación de inventario de la rama o la rotación de inventarios obtenidos en pasados períodos. Mientras menor sea el resultado de esta ratio, mayor será la eficiencia en el uso de este recurso pues indicará que los mismos permanecen inmovilizados menor tiempo.

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$

>9 veces Rotación aceptable.

< 9 veces Deficiente rotación de inventarios.

Ciclo de inventario: Este representa la cantidad de días que como promedio permanece un artículo en los inventarios de la Empresa.

$$\text{Ciclo de Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventario}}$$

≤ 90 días e inferior al período precedente.

Rotación de Cuentas por Cobrar: Esta mide la capacidad de la Empresa para rotar sus cuentas. Indica el plazo promedio de tiempo que una Empresa debe esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta. En el resultado de estos indicadores influye la política de cobros y pagos que se haya planteado la Empresa. Mientras menor sea, más favorable es para la gestión de los cobros de la entidad.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}}$$

Ciclo de Cuentas por Cobrar: Esta medida es más significativa para evaluar la política de crédito y cobro de la Empresa.

$$\text{Ciclo de Cuentas por Cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Si el ciclo es menor o igual a 30 días es correcto. Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

Rotación de Cuentas por Pagar: Esta se utiliza para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el año. Por lo general toda Empresa desea que el ciclo de pago sea lo más elevado posible con vistas a mantener sus fuentes de financiamiento. Esto se puede mantener siempre y cuando no se afecte la reputación crediticia de la empresa.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

Nota: *Compras = Servicios comprados entre entidades + Costo de Ventas*

Ciclo de Cuentas por Pagar: El plazo de promedio de cuentas por pagar es significativo solamente a la luz de las condiciones de crédito que se le concede a la Empresa.

$$\text{Ciclo de Cuentas por Pagar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Si el ciclo es menor o igual a 30 días es correcto.

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

Índice de Rentabilidad:

Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión. Se expresa en pesos.

Margen de utilidad neta: Refleja que por cada peso de ventas netas cuánto genero de utilidad neta.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Rentabilidad económica: Refleja que por cada peso de activo cuánto genero de utilidad neta.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

Rentabilidad financiera: Refleja que por cada peso invertido por los socios en el negocio cuánto genero de utilidad neta.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Promedio}}$$

Nota: Por lo general, estas tres rentabilidades son menor a uno. Si son mayores o iguales a 0.15 es favorable.

1.6. Técnicas de análisis económico – financiero, utilizadas en la investigación.

Análisis comparativo u horizontal

Según Somarriba (2014), "es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha".

Importancia

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas. Algunas

variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos indicadores financieros y/o razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

Ventajas

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

- ✓ Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- ✓ Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.

- ✓ Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos.
- ✓ La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

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

2.1. Caracterización de la Empresa Agroindustrial de Granos “Sur del Jíbaro”

La Empresa Agroindustrial de Granos “Sur del Jíbaro”, está situada en la parte sur de la provincia de Sancti Spíritus, tiene una extensión 81 085.57 hectáreas (ha), de las cuales dedica al cultivo del arroz 24.893.70 ha, 38506.28 ha a la ganadería mayor y menor y 2288.93 ha a los cultivos varios. El resto es superficie no agrícola, entre ellas canales de riego, viales e instalaciones, tierras ociosas y acuosas.

Fue creada por Resolución 530/86 de fecha 30 de diciembre de 1986; pertenece al Ministerio de la Agricultura. Surge como resultado de la fusión de las siguientes empresas:

- Empresa Pecuaria Sur del Jíbaro. 1998.
- Empresa Industrial Sancti Spíritus. 1987.
- Empresa Municipal de Cultivos Varios. 1998.

Está conformada por quince unidades empresariales de base, dos de las cuales se dedican a la actividad ganadera, cinco al beneficio del arroz y el resto funcionan como unidades de apoyo y comercialización. (Anexo No 1)

La Dirección está representada por procesos estratégicos que a continuación se relacionan:

1. Dirección Producción Agrícola.
2. Dirección Producción Industrial.
3. Dirección Eficiencia Económica.
4. Dirección Capital Humano.
5. Dirección Mecanización – Logística.
6. Funcionamiento y Control.

Cuenta con 3623 trabajadores, 2133 al sector estatal y 2013 pertenecen a las UBPC. De ellos 742 son mujeres.

La fuerza calificada de la entidad está compuesta por 23 Master, 256 de nivel superior, 518 técnicos medios y 187 obreros calificados. Según se refleja en S/A (2012), la empresa define como su **Misión**:

“Producir, beneficiar, procesar industrialmente y comercializar de forma mayorista arroz consumo, ganadería y cultivos varios, con eficiencia y eficacia, prevaleciendo la seriedad y confianza en el éxito, con capacidad multidisciplinaria para transferir y asimilar tecnologías, avalados por la calidad en la excelencia de nuestros productos y servicios que satisfagan las necesidades de los clientes y partes interesadas”. (p. 3)

Como su **Visión**, en S/A, (2012) establece que:

“Somos una empresa de alto reconocimiento social por la eficacia, eficiencia y calidad en las producciones y servicios realizados, con instalaciones, medios y áreas para el desarrollo prospectivo, capacidad multidisciplinaria para transferir y asimilar tecnologías de punta, personal experimentado y rentabilidad económica favorable que nos ubica como líderes del mercado nacional”. (p. 4)

Objeto Social

En el Anexo I de la Resolución No.1079/2014 se expresa la nomenclatura de productos y servicios que conforman la actividad fundamental de la entidad.

Productos a comercializar:

- Granos, subproductos y semillas.
- Leche de ganado mayor y menor y derivados lácteos (quesos) y leche fresca.
- Animales comerciales de ganado mayor y 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, forestales y flores de forma minorista.
- Pienso industrial.
- Huesos y vísceras.

Servicios a prestar:

- Procesamiento industrial de granos y semillas.
- Abasto de agua.
- Montaje y desmontaje de tecnologías de producción, de maquinaria agrícola, de fumigación, de riego, de nivelación y drenaje.
- Pesaje de báscula.
- Cosecha.
- Maquinado.
- Molinado de granos y semillas y su almacenamiento.
- Reparación de caminos y viales.
- Transporte de carga y personal.
- Preparación y movimiento de tierra para el cultivo y la construcción.
- Alquiler, reparación y mantenimiento a instalaciones de riego drenaje, conducción de agua, viales y obras de infraestructura.
- Asesoría técnica, agroindustrial y mecanizada.
- Taller integral y de mantenimiento técnico a la maquinaria agrícola ligera pesada e implementos, a equipos cólicos de extracción de agua y de la construcción, a máquinas y equipos de fumigación, a equipos ligeros y pesados de transporte, motores eléctricos y equipos electrónicos.

Principales Clientes

UBPC

CCS

ASEGEM

ITH

TRD

Principales Proveedores

GELMA

Gases Industriales

Recursos Hidráulicos

ENSA

Copextel

CIMEX

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

Tabla No 1. Activo Circulante

Cuentas	Año 2017	%	Año 2018	%
Activo Circulante	\$351 673 399.94	100	\$237 271 174.30	100
Efectivo en caja y banco	24 737 888.52	7.03	16 408 226.18	6.92
Efectos por cobrar a corto plazo			289 409.30	0.12
Cuentas por Cobrar a corto plazo	23 810 407.91	6.77	18 081 892.28	7.62
Pagos anticipados a suministradores	337 358.79	0.10	120 813.84	0.05
Pagos anticipados del proceso inversionista	31 522.38	0.01	110.47	0.0001
Anticipos a justificar	1 573.71	0.001	3 045.73	0.001
Adeudos del presupuesto del estado	138 294.48	0.04	96 691.39	0.041
Adeudos del organo u organismo	153 328 984.46	43.60	70 907 850.56	29.88
Inventario	149 287 369.59	42.45	131 363 134.55	55.36

La tabla No.1 representa para los años 2017 y 2018 las partidas del activo circulante. En el año 2017 los adeudos del órgano u organismo y el inventario ocupan el mayor peso dentro de este grupo con el 43.60% y el 42.45% respectivamente, siendo los adeudos del órgano u organismo el más alto del circulante. Para el año 2018 la empresa logra disminuir los adeudos al 29.88%, pero el inventario continuó ocupando

el mayor peso llegando a ocupar el 55.36 % del total de activo circulante. La principal causa de este aumento es que cierra el año con altos volúmenes de materias primas y producción en proceso que representaron el 47.68 y 35.08% respectivamente del total de inventario.

Tabla No 2. Pasivo Circulante

Cuentas	Año 2017	%	Año 2018	%
Pasivo Circulante	\$ 339 073 145.77	100	225 347 055.89	100
Cuentas por pagar a corto plazo	7 966 474.79	2.35	19 986 059.52	8.87
Cuentas por pagar activo fijo tangible	2 811 766.78	0.83		
Cuentas por pagar del proceso inversionista	608 578.55	0.17	219 375.78	0.10
Cobros anticipados	119 486.96	0.03	5 302.72	0.002
Depósitos Recibidos			185.00	0.00008
Obligaciones con el presupuesto del estado	1 473 475.52	0.43	975 427.53	0.43
Nóminas por pagar	3 980 972.94	1.17	2 563 810.97	1.13
Retenciones por pagar	81 873.69	0.02	86 519.58	0.03
Prestamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar	316 647 920.10	93.38	193 992 739.50	86.08
Provisión para vacaciones	1 486 272.93	0.43	1 222 815.25	0.54
Otras provisiones operacionales	3 450 346.20	1.01	5 891 474.89	2.61
Provisión para pagos de los subsidios de la seguridad social	445 977.31	0.13	403 345.15	0.17

La tabla No.2 representa para los años 2017 y 2018 las partidas del pasivo circulante. En el año 2017 los prestamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar

constituyó la partida de mayor peso con el 93.38 %. Para el año 2018 aunque la empresa logra disminuir estos préstamos y operaciones crediticias por pagar, continuó siendo la más alta, representando el 86.08% del total de pasivo circulante.

2.3. Análisis de la Situación Financiera de la empresa Agorindustrial de Granos “Sur del Jíbaro”.

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 empresa Agroindustrial de Granos “Sur del Jíbaro” en los dos años tomado como base del estudio en esta investigación. (Anexo No 2)

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 presente 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 empresa, se analizó comparativamente las razones financieras de dos años consecutivos, 2017 y 2018. (Anexo No 3)

2.3.1. Cálculo de las Razones de Liquidez, el Capital de Trabajo y su variación

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

Indicadores	Año 2017	Año 2018	Variación
Razón Circulante	1.04	1.05	0.01
Prueba Ácida	0.60	0.46	-0.14
Capital Neto de Trabajo	\$ 12 600 254.17	\$119241184.41	\$106640930.24

Razón Circulante: La razón circulante 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 2017 la empresa obtuvo valores de 1.04 y para el año 2018 aumentó ligeramente 1.05, este aumento no fue significativo, aunque la empresa cuenta para hacer frente a sus obligaciones, se considera este indicador de desfavorable ya que para una empresa productora debe de operar alrededor de 2.

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 2017 obtuvo un valor de 0.60 y para el año 2018 disminuye hasta llegar a 0.46. Este descenso con respecto al 2017, fue desfavorable para la empresa ya que existía peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacerle frente a las obligaciones.

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 2017 la empresa obtuvo un valor positivo de \$ 12 600 254.17, aumentando en el 2018 el capital de trabajo en \$106 640 930.24. Esta variación está dada por una disminución del pasivo circulante de la entidad.

2.3.2. Cálculo de las Razones de Actividad y su variación

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

Indicadores	Año 2017	Año 2018	Variación
Ciclo de Inventario	192.51 días	131.86 días	-60.65 días
Ciclo de Cobro	26.11 días	16.12 días	-9.99 días
Ciclo de Pago	9.81 días	19.56 días	-9.75 días

Ciclo de Inventario: Este representa la cantidad de días que permanece un artículo en los almacenes de la empresa, la empresa mantuvo sus inventarios en el año 2017 192.51 días almacenados, logrando reducir este ciclo en 60.65 días para el 2018. La principal causa de estos extensos ciclos está dada que la empresa llegó a almacenar grandes volúmenes de inventarios en el año 2017 que llegaron a representar el 42.45 % del activo circulante y en el 2018 el 55.56%.

Ciclo de Cuentas por Cobrar: Con este índice la entidad mide cómo recupera las ventas a créditos. La empresa para los años 2017 y 2018 posee este ciclo por debajo de los 30 días, evidenciándose una buena gestión de sus cuentas y logrando una mayor gestión con sus clientes.

Ciclo de Pago: Este representa el plazo promedio de pago al proveedor. En el año 2017 la empresa pagó sus cuentas cada 9.81 días, en cambio en el año 2018 la empresa les pagó a los proveedores cada 19.56 días extendiendo su ciclo de pago en 9.75 días. A pesar de este aumento la empresa no incumple con sus obligaciones con los proveedores.

2.3.4. Cálculo del Índice de Apalancamiento y su variación.

Tabla No 5: Cálculo de las Razones de Apalancamiento y su variación.

Indicadores	Año 2017	Año 2018	Variación
Endeudamiento Total	82 %	72%	-10%
Autonomía	18 %	27%	9%

Endeudamiento Total: Este índice expresa que proporción de los recursos totales corresponde a obligaciones, es decir son recursos ajenos. En el año 2017 la empresa se financió casi totalmente con recursos ajenos, ya que el endeudamiento representó un 82% del financiamiento total y en el 2018 representó el 72%. Como se puede apreciar para ambos años el financiamiento a través de deudas predomina. A pesar de este índice la empresa trabaja con una política de endeudamiento alta para no sacrificar sus recursos propios.

Autonomía: Este indicador muestra la proporción de los recursos totales que son propios de la entidad. En el año 2017, el 18% de los recursos totales correspondían a la empresa, es decir, eran propios de la empresa. Para el año siguiente, aumentó al 27%. Esto indica que la empresa utilizó más recursos propios como fuente de financiamiento para generar utilidades.

2.3.5. Cálculo del Índice de Rentabilidad y su variación

Tabla No 6: Cálculo de las Razones de Rentabilidad y su variación.

Indicadores	Año 2015	Año 2016	Variación
Rentabilidad Económica	0.02	0.01	-0.01
Rentabilidad Financiera	0.012	0.024	0.012
Margen Neto	0.07	0.08	0.01

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 2017 se obtuvo 0.02, es decir que por cada peso de activo total invertido se obtiene 0.02 centavos de utilidades. Mientras que en el 2018 esta rentabilidad disminuye a 0.01, lo que significa que por cada peso de activo total invertido se obtiene 0.01 centavos de utilidad.

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 en el 2017 se obtuvo 0.012 por cada peso de capital propio, mientras que en 2018 aumentó en 0.012, aumentando aproximadamente el doble de su valor.

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 aumentó a 0.01 pesos por cada venta realizada.

3. Análisis de los resultados del diagnóstico

En el epígrafe anterior se pudo observar, en el análisis financiero realizado para los años 2017 y 2018, una serie de dificultades relacionadas con las partidas que componen el Capital de Trabajo Neto de la empresa Agroindustrial de granos "Sur del Jíbaro", quedando demostrada la falta de eficiencia en la administración del mismo. A continuación, se realiza un resumen por grupo de razones.

3.1. Razones de liquidez

En este grupo de razones que miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, se pudo constatar que, aunque la entidad posee solvencia para el pago a sus proveedores, los índices de liquidez están por debajo del valor óptimo para una empresa productora.

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 inventario inciden en la extensión del ciclo de inventario para ambos años analizados. Se puede observar como la entidad en el año 2017 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.

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 empresa hace uso del financiamiento con terceros al trabajar los dos años analizados con más del 70% de capital propio.

3.4. Razones de rentabilidad

En el cálculo de la rentabilidad económica, rentabilidad financiera y margen neto se puede observar los bajos índices de las dos primeras, lo que debe prestar mayor atención para lograr un incremento de estos importantes indicadores.

CONCLUSIONES

Mediante el desarrollo de la investigación en la empresa Agroindustrial de Granos “Sur del Jíbaro” se pudo analizar la gestión del capital de trabajo mediante técnicas que permitieron arribar a las siguientes conclusiones.

- El estudio de los fundamentos teóricos y conceptuales permitió un conocimiento más profundo relacionado con la administración de las finanzas con énfasis en el Capital de Trabajo, necesario para acometer la investigación.
- La caracterización de la entidad permitió conocer las características fundamentales de la entidad tales como sus antecedentes, recursos con que cuenta, misión, objeto social, sus relaciones económicas, así como los procesos más importantes que desarrolla, en función del análisis para la evaluación de la gestión del Capital de Trabajo en la empresa Agroindustrial de Granos “Sur del Jíbaro”.
- Al analizar los resultados del diagnóstico a la empresa objeto de estudio se puede concluir que el Capital de Trabajo cierra el 2018 con respecto al 2017 con un considerable aumento, las razones de liquidez se consideran por debajo del índice establecido para una entidad productora, el ciclo de inventario aunque disminuye en el 2018 se considera extenso, la entidad en el 2017 paga sus cuentas antes de cobrarlas, lo que no es favorable para una adecuada gestión de sus cuentas, y las razones de rentabilidad económica y financiera cierran para ambos años por debajo de resultados favorables.

RECOMENDACIONES

- Tomar como material de estudio la investigación en la Carrera de Contabilidad y Finanzas de la Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales.
- Proponer a la empresa Agroindustrial “Sur del Jíbaro”, utilizar al máximo los análisis financieros para lograr una mejor gestión del Capital de Trabajo.
- La empresa deberá evaluar siempre la gestión del Capital de trabajo que ejecuta, y considerarlo como parte fundamental de sus prácticas de negocio, a fin de garantizar que todas las UEB puedan cumplir con sus objetivos, metas y políticas de administración del Capital de Trabajo.
- Capacitar a los directivos y trabajadores en el análisis del Capital de Trabajo para lograr una gestión más eficiente del mismo.

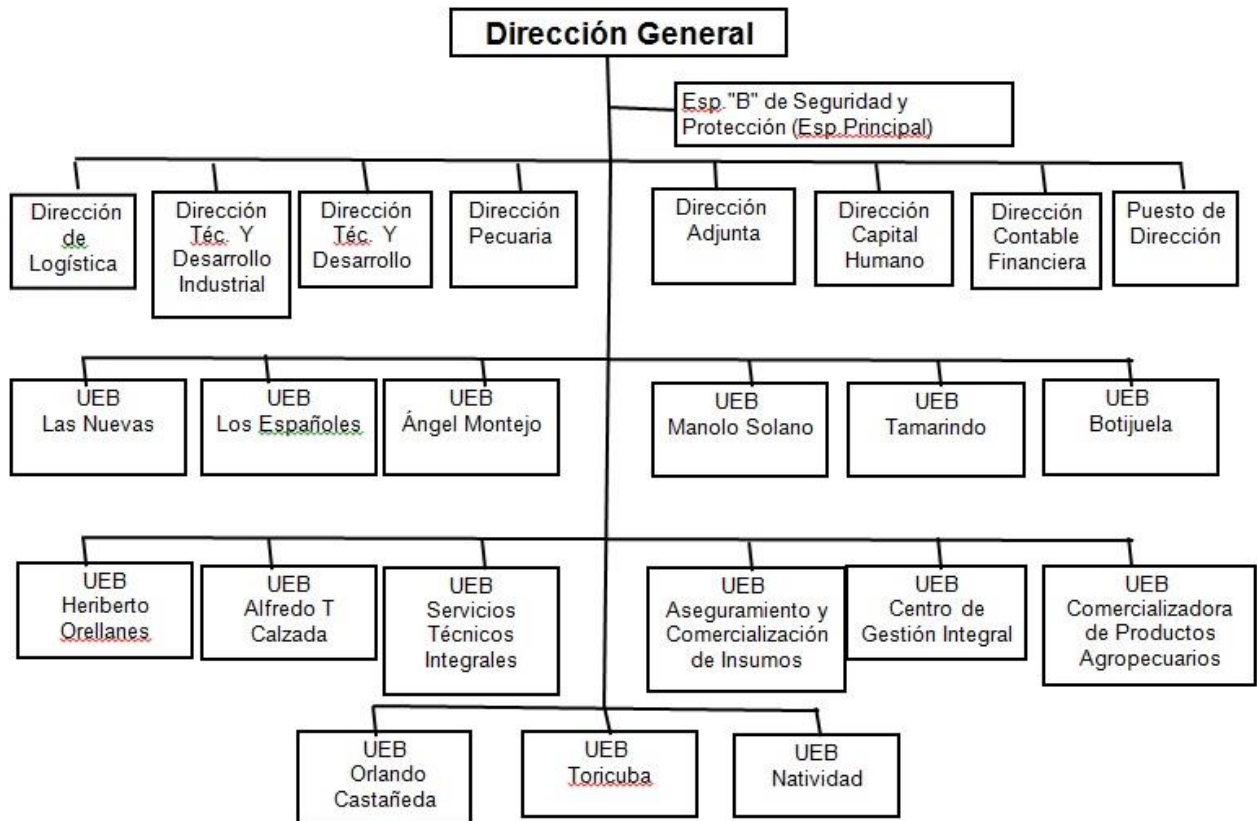
BIBLIOGRAFÍA

- De la Contratación Económica (2012). S/L): (S/E).
- Gitman, L. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera* (R. p. e. M. Cuba Ed.).
- Gómez, G. E. (2003). *Administración del Capital de Trabajo*
- Miranda, M. Á. B., & Miranda, M. V. (1997). *Contabilidad y Finanzas para la formación Económica de los Cuadros de Dirección.*
 - Norma Cubana de Contabilidad (2005).
- Normas Bancarias para los Cobros y Pagos (2011). (S/L): (S/E).
- Partido Comunista de Cuba. (2011). *Documentos del 6to Congreso del PCC.* La Habana. Tabloide.
- Procedimiento de registro y control de las compras y ventas de mercancías y servicios (1998).
 - Roman, L. R. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera.* Mexico: Editorial Xalco SA.
 - Romero, G. C. (2012). *Análisis de procedimiento para la administración de las cuentas por cobrar en la empresa de acueducto y alcantarillado UEB Trinidad.* Trinidad, Cuba. Tesis de grado.
 - Rodríguez, M. d. L. I. (2008). *Análisis de la gestión del capital de trabajo en la Empresa de Mantenimiento a Centrales Eléctricas. Propuestas.* Universidad de la Habana. Cuba: (S/E).
 - S/A. (2015). *El Control Interno de las Cuentas y Documentos por Cobrar de la Empresa Geovisión SA.* (S/L): (S/E).
- 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.).
- Zutter, J. G. (2012). *Principios de Administración Financiera.* México: Editorial Xalco SA.

- (2017). *Conceptualización del Modelo Económico Social Cubano de desarrollo socialista*. En Documentos del 7mo. Congreso del Partido aprobados por el III Pleno del Comité Central del PCC el 18 de mayo de 2017 y respaldados por la Asamblea Nacional del Poder Popular el 1 de junio de 2017. (S/L). (s/e). Tabloide. Accesible en: <http://www.granma.cu/file/pdf/gaceta/%C3%BAltimo%20PDF%2032.pdf>

ANEXOS

Anexo No 1: Organigrama



Anexo No 2 : Estados Financieros de la empresa Agroindustrial de Granos "Sur del Jíbaro".

Resumen de Estado de Rendimiento "Sur del Jíbaro"

	2017	2018
Ventas Netas	328328973,86	403704652,9
Costo de Venta	279537611,96	359133235,8
Utilidad Bruta	48791361,90	44571417,06
Gastos Generales y de Admon	6970704,99	7856060,93
Utilidad en Operaciones	41820656,91	36715356,13
Otros Gastos	40354996,43	32532970,76
Otros ingresos	3646655,64	3555466,98
Utilidad o perdida antes imp	5112316,12	7737852,35
Impuesto sobre utilidades	0,00	0,00
Utilidad después Impuesto	5112316,12	7737852,35

Resumen Estado de Situación "Sur del Jíbaro".

Resumen de Estado de Situación "Sur del Jíbaro"		
	2017	2018
Activos		
Circulantes	351673399,94	237271174,30
Efectivo en caja y Banco	24737888,52	16408226,18
Efectos x Cobrar	0,00	289409,30
Cuentas x Cobrar	23810407,91	18081892,28
Otros Activos Circulantes	153837733,92	71128511,99
Inventarios	149287369,59	131363134,55
Activos a largo plazo	0,00	0,00
Activos Fijos	63273895,79	74403191,24
Otros Activos	911365,98	463458,88
Total de Activo	415858661,71	312137824,42
Pasivo Circulante	339073145,77	225347055,89
Cuentas x Pagar a corto plazo	7966474,79	19986059,52
Nominas x Pagar	3980972,94	2563810,97
Otros Pasivos Circulantes	327125698,04	202797185,40
Pasivo a Largo plazo	0,00	0,00
Pasivos Diferidos	0,00	0,00
Otros Pasivos	9631,96	37690,60
Total de Pasivo	339082777,73	225384746,40
Patrimonio	76775883,98	86753077,93

Estado de Gasto por elementos Diciembre 2017

Entidad:		AgroIndustrial de Granos Sur del Jibaro				Acumulado Hasta		Diciembre	
Código Entidad			N.A.E.		D.P.A		Página 1 de 1 (5924)		
ORG.	SUB	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO			
MINAG	0	03843	0211	2	Sancti Spiritu	La Sierpe			
CONCEPTOS					Fila	N	Plan del Año	Plan actualizado hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)					(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
Materias Primas y Materiales					01		194.429.500,00	194.429.500,00	299.420.592,42
Combustibles y Lubricantes					02		2.866.340,26	2.866.340,26	3.092.806,86
Energía					03		673.051,07	673.051,07	636.969,45
Salario					04		26.056.100,00	26.056.100,00	40.546.583,06
De ellos: Salario Escala					05		5.602.061,50	5.602.061,50	8.717.515,36
Pagos Adicional del Perfeccionamiento Empresarial					06		1.615.478,20	1.615.478,20	2.513.888,15
Otros Pagos Adicionales					07		390.841,50	390.841,50	0,00
Pago por Resultado					08		18.447.718,80	18.447.718,80	25.629.495,15
Acumulación de Vacaciones (9.09%)					09		0,00	0,00	3.685.684,40
Depreciación y Amortización					10		3.040.200,00	3.040.200,00	2.592.510,76
Otros Gastos Monetarios					11		6.293.486,74	6.293.486,74	12.836.307,63
De ellos: Servicios Comprados entre entidades					12		4.928.486,74	4.928.486,74	12.636.070,64
Servicios de Mantenimiento y Reparación Constructivo					13				
Reparación y Mantenimiento de Viales					14				
Otros Servicios de Mantenimiento y Reparaciones Corrientes					15				
Gastos por importación de servicios					16				
Viáticos					17		165.000,00	165.000,00	164.237,03
TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS					18		233.358.678,07	233.358.678,07	359.125.770,18

Estado de Gasto por elementos Diciembre 2018

Entidad:		Agroindustrial de Granos Sur del Jibaro				Acumulado Hasta		Diciembre 2018	
Código Entidad			N.A.E.		D.P.A		Página 1 de 1 (5924)		
ORG.	SUB	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO			
131	0	03843	02	2	28	2808			
CONCEPTOS					Filas	N	Plan del Año	Plan actualizado hasta la fecha	Real hasta la fecha
(A)					(B)	(C)	(1)	(2)	(3)
Materias Primas y Materiales					01		278.249.300,00	278.249.300,00	206.714.618,61
Combustibles y Lubricantes					02		2.855.300,00	2.855.300,00	4.300.201,74
Energía					03		616.400,00	616.400,00	1.013.534,43
Salario					04		31.545.600,00	31.545.600,00	36.423.327,37
De ellos: Salario Escala					05		5.362.700,00	5.362.700,00	6.009.849,02
Pagos Adicional del Perfeccionamiento Empresarial					06		2.208.200,00	2.208.200,00	2.549.632,92
Otros Pagos Adicionales					07		0,00	0,00	0,00
Pago por Resultado					08		23.974.700,00	23.974.700,00	27.863.845,43
Acumulación de Vacaciones (9.09%)					09		0,00	0,00	0,00
Depreciación y Amortización					10		2.444.900,00	2.444.900,00	3.306.112,64
Otros Gastos Monetarios					11		8.355.300,00	8.355.300,00	8.934.612,51
De ellos: Servicios Comprados entre entidades					12		8.160.300,00	8.160.300,00	8.697.624,13
Servicios de Mantenimiento y Reparación Constructivo					13				
Reparación y Mantenimiento de Viales					14				
Otros Servicios de Mantenimiento y Reparaciones Corrientes					15				
Gastos por importación de servicios					16				
Viáticos					17		195.000,00	195.000,00	236.988,38
TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS					18		324.066.800,00	324.066.800,00	260.692.407,30

Anexo No 3: Cálculo de las Razones Financieras

Razones Financieras			
Indicadores	Fórmulas	Año 2017	Año 2018
<u>Índice de Liquidez</u>			
Razón Circulante	<u>Activo Circulante</u>	<u>351673399.94</u>	<u>237 271 174.30</u>
	Pasivo Circulante	339073145.77	225 347 055.89
		1.04	1.05
Prueba Ácida	<u>Activo Circulante - Inventario</u>	<u>202386030.40</u>	<u>105 908 039.75</u>
	Pasivo Circulante	339073145.77	225 347 055.89
		0.60	0.46
Capital de Trabajo Neto	Activo Circulante – Pasivo Circulante	\$ 12 600 254.17	\$ 119 241 184.41
<u>Índice de Actividad</u>			
Rotación del Inventario	<u>Costo de Venta</u>	<u>279537611.96</u>	<u>359 133 235.81</u>
	Inventario	149287369.59	131 363 134.55
		1.87	2.73
Ciclo de Inventario	<u>360 días</u>	<u>360</u>	<u>360</u>
	Rotación del Inventario	1.87	2.73
		192.51	131.86

Rotación de Cuentas por Cobrar	<u>Ventas</u>	<u>328 328</u> <u>973.86</u>	<u>403 704 652.87</u>
	Cuentas por cobrar	23 810 407.91	18081892.28
		13.79	22.32
Ciclo de Cuentas por Cobrar	<u>360 días</u>	<u>360</u>	<u>360</u>
	Rotación de Cuentas por Cobrar	13.79	22.32
		26.11	16.12
Rotación de Cuentas por Pagar	<u>Compras¹</u>	<u>292173682.60</u>	<u>367830859.94</u>
	Cuentas por Pagar	7966474.79	19986059.52
		36.68	18.40
Ciclo de Cuentas por Pagar	<u>360 días</u>	<u>360</u>	<u>360</u>
	Rotación de Cuentas por Pagar	36.68	18.40
		9.81	19.56
<u>Índice de Apalancamiento</u>			
Razón de Endeudamiento	<u>Total de Pasivo</u>	<u>339082777.73</u>	<u>225384746.49</u>
	Total de Activo	415858661.71	312137824.42
		0.82	0.72
Razón de Autonomía	<u>Capital o Patrimonio</u>	<u>76775883.98</u>	<u>86753077.93</u>
	Total de Activo	415858661.71	312137824.42

		0.18	0.27
<u>Índice de Rentabilidad</u>			
Margen de Utilidad Neta	<u>Utilidad Neta</u>	<u>5112316.12</u>	<u>7737852.35</u>
	Ventas	328328973.86	403 704 652.87
		0.02	0.019
Rentabilidad Económica	<u>Utilidad Neta</u>	<u>5112316.12</u>	<u>7737852.35</u>
	Activos Totales	415858661.71	312137824.42
		0.012	0.024
Rentabilidad Financiera	<u>Utilidad Neta</u>	<u>5112316.12</u>	<u>7737852.35</u>
	Patrimonio	76775883.98	86753077.93
		0.07	0.08

Compras = Servicios Comprados entre Entidades + Costo de Ventas

