

Centro Universitario de Sancti Spiritus

“José Martí Pérez”

Facultad de Contabilidad y Finanzas

Trabajo de Diploma

Título: *Análisis e interpretación de la Información Económica Financiera en la Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.*

Autor (a): *Daylín Calleiro Mendez.*

Tutores: *Lic. Yanelis de la C. Hernández Álvarez.*

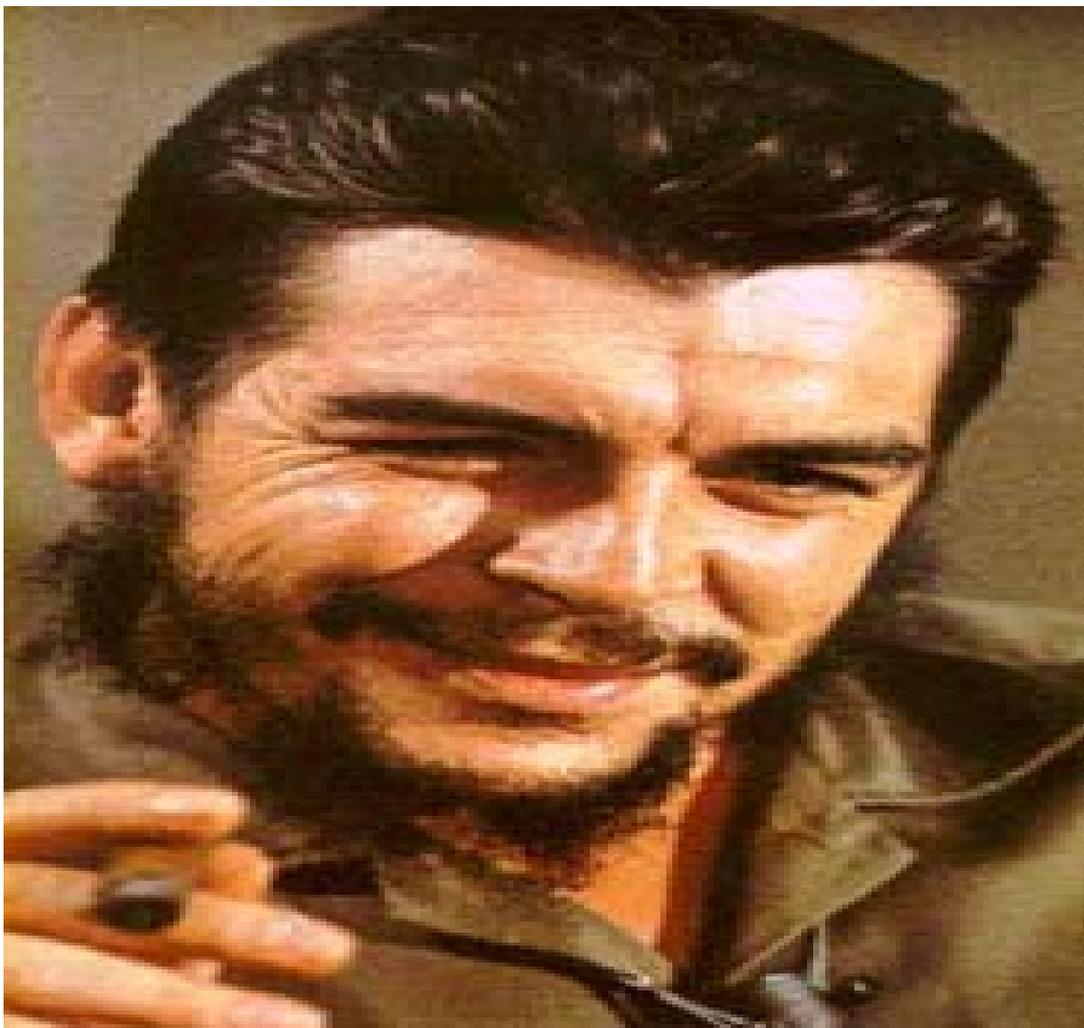
Lic. Maydelín Crozco García.

Curso 2007-2008

“Año 50 de la Revolución”

PENSAMIENTO

“(...) NO SE PUEDE DIRIGIR SI NO SE SABE ANALIZAR, Y NO SE PUEDE ANALIZAR SI NO HAY DATOS, VERIDICOS, Y NO HAY DATOS VERIDICOS SI NO HAY TODO UN SISTEMA DE RECOLECCION DE DATOS CONFIABLES, Y NO HAY UN SISTEMA DE RECOLECCION DE DATOS CONFIABLES SINO HAY UNA PREPARACION DE UN SISTEMA ESTADISTICO DE HOMBRES HABITUADOS A RECOGER EL DATO Y TRANSFORMARLO EN NUMEROS. DE MANERA TAL QUE ESTA SEA UNA TAREA ESENCIAL.



ERNESTO CHE GUEVARA DE LA SERNA

DEDICATORIA

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

A mis padres, por hacer realidad mis anhelos..

A mi esposo, por su paciencia, por brindarme ayuda y comprensión a lo largo de mis estudios.

A todas mis amistades, por permanecer siempre por brindarme su apoyo incondicional.

A todos los profesores que a lo largo de toda mi carrera me han dotado de los conocimientos necesarios para que hoy discuta este trabajo y lleve a la práctica todo lo aprendido.

En especial a mis tutores Yanelis de la Caridad Hernández Álvarez y Maydelín Orozco García que con su esfuerzo y dedicación hicieron posible la presentación de este trabajo.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco de todo corazón:

En primer lugar a Dios por ser el amigo que nunca falla.

A mis padres por haberme traído al mundo en un momento de felicidad.

A mis tutoras por su entrega y dedicación

A mi esposo por su ayuda y comprensión.

A nuestra Revolución Cubana por hacer realidad mis sueños de estudiar una carrera universitaria.

A mis compañeros del departamento económico por apoyarme en todos los sentidos, en los momentos difíciles que surgieron a lo largo de la carrera.

En fin a todos los que han hecho posible el desarrollo de esta investigación.

Resumen

Dada la importancia que reviste en los momentos actuales el Análisis e interpretación de la información económica financiera y teniendo en cuenta que muchos de nuestros centros no realizan un análisis profundo de los Estados Financieros, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción perteneciente al Poder Popular en Sancti Spíritus.

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2006 y 2007 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero que tributen a la toma de decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

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

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica empresarial.

Índice

Introducción	1
Capítulo I: Fundamentación teórica.	
Generalidades	5
1.1 La información financiera en Cuba, punto de partida para la toma de decisiones.....	5
1.2 Requisitos de la información económica- financiera.....	6

1.3 Principales Estados Financieros. Generalidades.....	7
1.4 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.....	14
1.5 Métodos y Técnicas para el Análisis de los Estados Financieros.....	15
1.6 Administración del Capital de Trabajo.....	29
Capítulo II: Análisis e Interpretación de la Información Económica Financiera en la Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.....	37
2.1 Caracterización de la entidad objeto de estudio.....	37
2.2 Diagnóstico de la Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.....	40
2.3 Análisis de los Indicadores Económicos Financieros.....	47
2.3.1 Análisis de las Razones de Liquidez.....	48
2.3.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.....	54
2.3.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.....	56
2.3.4 Análisis de las Razones que expresan Rentabilidad.....	68
2.4 Análisis del Capital de Trabajo.....	69
2.4.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.....	69
2.4.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	73
2.4.3 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.....	74
2.5 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.....	76

Conclusiones.....	81
Recomendaciones.....	83
Bibliografía.....	84
Anexos	

Introducción

En el mundo de hoy existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad; en particular los países del tercer mundo lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas; viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos, lo que conlleva al incremento de la eficiencia económica.

La medición de la eficiencia económica se logra mediante la aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico financiero, siendo este una herramienta de dirección para la toma de decisiones, que permitan lograr la capacidad de pago adecuada y el rendimiento de la inversión.

El análisis económico-financiero constituye una de las funciones principales de la organización y de la dirección científica de la producción, el cual se encuentra en el punto de unión de la planificación y la contabilidad, conformando la base general del sistema de dirección y de toma de decisiones de la economía.

Por tanto se hace sumamente importante en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país que las empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, utilizando un adecuado análisis económico financiero, siendo ésta la base fundamental del perfeccionamiento empresarial.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico-Financiero”, ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la

situación económica-financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

Para realizar nuestra investigación partimos del siguiente **problema científico**: Insuficiencias en el análisis e interpretación de la información económica-financiera en La Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción, que impidan que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad

Objeto de investigación:

Proceso de análisis económico-financiero en La Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

Campo de Acción:

Proceso de análisis e interpretación de la información económica-financiera en La Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

Objetivos de la investigación:

Objetivo General:

Aplicar procedimientos y técnicas para el análisis e interpretación de la información económica-financiera en la Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción, que permita que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

Objetivos Específicos:

- Realizar un análisis bibliográfico sobre el Análisis Económico-Financiero que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del materialismo dialéctico.
- Diagnosticar la situación actual que presenta la empresa, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales.

- Analizar e interpretar los indicadores económicos- financieros que le permitan a la entidad objeto de estudio tomar decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.
- Evaluar los resultados del proceso de análisis e interpretación de la información económica- financiera por parte de la entidad.

En este estudio pretendemos validar la siguiente **hipótesis**:

Si se aplican procedimientos y técnicas para el análisis e interpretación de la información económica- financiera en la Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción, permitirá que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

En el desarrollo de este trabajo hemos utilizado varios **métodos** como:

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

Técnicas empleadas:

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

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos financieros, así como en los indicadores para el análisis e interpretación de la información económica-financiera que se puede aplicar en todas las empresas de la construcción del país, con vista a que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

La **significación práctica** está vinculada con la aplicación de los métodos y técnicas para realizar el análisis económico-financiero en la entidad objeto de estudio, de manera eficiente.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros correspondientes a los años 2006 y 2007.

Desde el punto de vista estructural nuestro trabajo consta de dos capítulos distribuidos de la siguiente forma:

- **Capítulo I:** Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, haciendo referencia a criterios relacionados con el análisis económico-financiero, así como la importancia que tiene para el desarrollo de la economía cubana.
- **Capítulo II:** Se desarrolla la parte práctica de esta investigación, donde se realiza la caracterización de la empresa objeto de estudio y un breve diagnóstico de su situación actual; seguidamente se efectúa el análisis e interpretación de la información económica-financiera para el período comprendido entre el 2006 y 2007 aplicando los métodos y técnicas establecidas para el mismo, así como mostramos los factores que inciden en la eficiencia económica.

Finalmente arribamos a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a la toma de decisiones acertadas en la entidad objeto de investigación.

1.1 La información financiera en Cuba, punto de partida para la toma de decisiones.

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de la empresa, de ahí la necesidad de hacer un análisis de la situación de las empresas

para de esta forma estudiar la realidad financiera. Nuestras entidades deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

La contabilidad va más allá del proceso de creación de registros e informes. El objetivo final de la contabilidad es la utilización de esta información, su análisis e interpretación. Los contadores se preocupan de comprender el significado de las cantidades que obtienen. Buscan la relación que existe entre los eventos comerciales y los resultados financieros; estudian el efecto de diferentes alternativas, por ejemplo la compra o el arriendo de un nuevo edificio; y buscan las tendencias significativas que sugieren lo que puede ocurrir en el futuro.

Si los gerentes, inversionistas, acreedores o empleados gubernamentales van a dar uso eficaz a la información contable, también deben tener un conocimiento acerca de cómo se obtuvieron estas cifras y lo que ellas significan. Una parte importante de esta comprensión es el reconocimiento claro de las limitaciones de los informes de contabilidad. Un gerente comercial u otra persona que esté en posición de tomar decisiones y que carezca de conocimientos de contabilidad, probablemente no aprecie hasta qué punto la información contable se basa en estimativos más que en mediciones precisas y exactas.

1.2 Requisitos de la información económica- financiera.

Los usuarios de la información financiera deben estar debidamente protegidos del útil a la toma de decisiones motivo por el cual la información económica-financiera debe cumplir los requisitos mínimos de:

1. Identificabilidad.

Los estados financieros deben expresar claramente la Empresa a la que se refieren, la actividad económica a la que se dedica la Empresa y el período de tiempo al que estén referidos.

2. Oportunidad.

La información debe ofrecerse a los usuarios en tiempo oportuno.

3. Claridad.

La información debe ser mostrada en términos claros y asequibles.

4. Relevancia.

La información ha de ser adecuada y suficiente para que pueda ser útil en la consecución de los fines perseguidos por los diferentes destinatarios de la misma.

5. Razonabilidad.

La información no puede alcanzar en todos los casos una exactitud completa sobre la situación económica y financiera de la empresa, por lo que se debe perseguir una aproximación razonable de la misma.

6. Economicidad.

La información es útil para el proceso de decisiones, pero al mismo tiempo su obtención ocasiona costos. A mayor desagregación de los datos, mayor costo de elaboración. Es decir, se ha de tener en cuenta el criterio costo-beneficio.

7. Imparcialidad.

La información contenida en los estados contables ha de ser neutra e imparcial. No debe tergiversar los datos a favor de ciertos destinatarios ni en perjuicio de otros.

8. Objetividad.

La información ha de elaborarse utilizando un mecanismo que impida la introducción de criterios subjetivos por parte de los responsables del proceso. Es decir que la misma es objetiva cuando los procesadores de los mismos hechos contables, dentro de un mismo sistema de información y aplicando las mismas reglas, puedan llegar a unos datos análogos.

9. Verificabilidad.

La información debe ser susceptible de control y revisión tanto interna como externa. La verificabilidad interna depende de las normas de control interno que regulen las operaciones que desarrolla la empresa y del sistema de la información ecofinanciera. La verificabilidad externa garantiza a los usuarios que ha sido elaborada aplicando la Normas Cubanas de Contabilidad. Esta garantía es máxima cuando la revisión es realizada por profesionales especializados, esto es por auditores externos.

1.3 Principales Estados Financieros. Generalidades.

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

Constituyen los instrumentos básicos para el Análisis Financiero contable, pues nos permiten evaluar la liquidez a corto y mediano plazo, la estabilidad de la Empresa entre otros indicadores que expresan eficiencia, por tanto, consideramos que son de gran utilidad ya que nos permiten:

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

El Análisis de los Estados Financieros nos permite conocer:

- Si la tesorería es insuficiente.
- Si hay saldos excesivos en Cuentas por Cobrar.
- Si hay Inventarios en excesos o deficitarios.
- Si hay excesos de activos fijos.
- Si hay exceso de Cuentas por Pagar.

- Si hay exceso de financiamiento ajeno.
- Definir problemas en caso de pérdidas.
- Evolución de los resultados.
- Comportamientos discrepantes con la competencia.
- Costos financieros elevados.

En tal sentido podemos plantear que el Análisis de los Estados Financieros es de interés para un buen número de participantes, especialmente los acreedores, accionistas y a la dirección de la Empresa.

De esta forma, los acreedores se preocupan fundamentalmente en la liquidez a corto plazo de la Empresa y su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Los accionistas se interesan primordialmente por la rentabilidad presente y futura de la empresa en la política de dividendos y en la estabilidad de ganancia.

La administración de la Empresa se preocupa básicamente en todos los aspectos financieros que los suministradores de fondos utilizan para evaluar la empresa, con el fin de obtener los recursos externos necesarios en las mejores condiciones posibles. Además, la dirección de la Empresa emplea el análisis económico financiero con fines de control interno, en particular, se preocupa de analizar los costos, la rentabilidad, la eficiencia en la asignación de los recursos y el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos

Joaquín Moreno en la 4ta Edición del libro Finanzas de las Empresas plantea: "Los Estados Financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la Empresa y poder manejarla más eficientemente". (Moreno Joaquín, 1989, página 253)

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que le propicia a la dirección de la Empresa tomar decisiones.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Financieros Básicos entre otros:

Balance General o Estado de Situación:

Este estado muestra en un momento dado la situación financiera de la empresa, la composición y magnitud de los valores atribuidos a los medios económicos y sus fuentes de financiamiento.

Características:

- Muestra los Activos, Pasivos y Patrimonio de la Entidad.
- Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del Balance General son:

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

Estado de Resultado o de Ganancia y Pérdidas.

Este estado informa resumidamente las operaciones efectuadas en una empresa y el producto o rendimiento neto de la misma. Resume los ingresos por ventas de bienes y servicios a los que se les deduce el costo de venta para obtener la utilidad bruta o margen bruto y los impuestos por ventas deduciéndole los gastos por cualquier concepto y se obtiene utilidad o pérdida antes de los impuestos sobre las ventas (utilidad o pérdida neta en Cuba) que representa el aumento o disminución del capital en el período analizado.

Las pérdidas disminuyen el patrimonio por lo contrario la utilidad favorece a la entidad de la empresa.

El estado de resultado, es un estado dinámico y no estático, como el Balance General que está destinado para una fecha a diferencia del estado de resultado que muestra la situación económica para un período.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El estado de origen y aplicación de fondos, también conocido como estado de cambios en la posición financiera de la empresa, reviste gran importancia para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas son:

El origen de recursos a la aplicación, ya sea el aumento del capital contable, la disminución del Activo Circulante y fijo entre otros, y el aumento del Pasivo a Corto Plazo, como origen, la disminución de recursos por pérdidas, el aumento del Activo Circulante y la disminución del Pasivo a Corto Plazo como aplicación.

Su objetivo está basado en dos aspectos fundamentales:

- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que nos muestra el Balance General y el Estado de Ingresos y Gastos.

Este estado les brinda información a usuarios externos e internos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento, además, poder determinar como fluyen los fondos de la empresa. A los externos les permite conocer cuales fueron las fuentes de fondos utilizadas para la empresa, como se usan y las posibles necesidades de financiamiento que pueden tener la entidad, su capacidad de incrementar o no las utilidades.

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

Evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta:

- ¿Cuánto efectivo recibe la entidad durante el año?
- ¿Cuáles son las fuentes de ingreso efectivo?
- ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año?

Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado que muestre la fuente y uso del efectivo durante el período que a continuación abordaremos.

Estado de Flujo de Efectivo

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

Ingresos en Efectivo:

- Recaudados de clientes por venta de mercancía y servicios.
- Intereses y dividendos recibidos.

Pagos de Efectivo:

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

Aquí debemos tener presente que los ingresos y pagos de intereses se clasifican como actividades de operación, no como actividades de inversión o financiamiento ya que el flujo de caja neto proveniente de actividades de operación refleja los efectos en el efectivo de aquellas transacciones que se incluyen en la determinación de la Utilidad Neta; como el ingreso por intereses y el gasto de intereses se incluyen en la determinación de la Utilidad Neta, se

decidió clasificar los flujos de efectivo relacionados como actividad de operación.

A continuación presentamos gráficamente la estructura de las entradas y salidas de caja que pueden estructurarse en 3 niveles de actividad.

Entrada y salida de efectivo por actividades:

El estado de flujo de efectivo puede presentarse hasta el saldo final en caja. Se puede confeccionar atendiendo a las entradas y salidas de efectivo de forma general o subdividida por actividades de operación, donde a continuación presentamos el modelo Básico de estado de flujo de efectivo.

Kennedy en el año 1996 en su libro forma, análisis e interpretación de los Estados Financieros expone:

“El estado de flujo de efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdida y ganancia en que resumen las operaciones del negocio que abarca. Ejemplo egreso de caja sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y el proceso de equilibrar los ingresos y los costos. Esto es la fuente y usos de efectivo son la materia prima del estado de flujo de efectivo”. (Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen, 1996. página 79)

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

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

Es necesario considerar que los Estados Financieros poseen limitaciones derivadas precisamente de las imperfecciones que también posee la contabilidad.

Limitaciones de los Estados Financieros:

- Sólo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan.
- Son una fotografía del presente, valorado a costo histórico.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de las Normas Cubanas de Contabilidad que varían las partidas de los Estados Financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración. (Inventarios, depreciación).
- Desconocen el valor del dinero en el tiempo.

Es evidente que si queremos conocer y evaluar aspectos de índole financiero en la Empresa, tales como la Liquidez, la Suficiencia de Tesorería, riesgo en el financiamiento, analizaríamos el Balance General, que nos brinda información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, podemos determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y también, utilizando balances sucesivos, pero si deseamos conocer y evaluar aspectos económicos en la empresa tales como sus resultados, las áreas de problemas, analizaríamos el estado de resultado o estado de pérdida y ganancias, el cual nos brinda información cuyo análisis nos permite detectar las causas que han originado esos resultados.

En resumen podemos decir que los Estados Financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

1.4 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.

La gestión financiera engloba la comprensión e interpretación de los datos contables para la evaluación de la actuación de la empresa y la planificación de acciones futuras. La aptitud para el diagnóstico financiero es esencial para los directivos, pues sin un claro entendimiento de los datos financieros, serán incapaces de tomar decisiones.

Los ejecutivos u hombres de negocios, por su necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, de ahí se hace inobjetable la importancia del Análisis de los Estados Financieros, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar los eventos de las Empresas, de manera que sean consecuentes con la tendencia de comportamientos en el futuro y puedan predecir su situación económica y financiera, unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas propiciándole a los directores lograr controles ágiles que facilite a alcanzar la eficiencia empresarial.

Miguel Ángel Benítez en su libro de Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros expone:

“La Medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una empresa se realiza básicamente mediante el análisis económico financiero. A través de este se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial” (Benítez M.A. 1997, página 150)

Por lo tanto debemos intuir que el análisis financiero contable es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados de la actividad económica, donde evidentemente la Contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios tanto externos como internos, por tanto, la información contable es un instrumento poderoso de la administración

1.5 Métodos y Técnicas para el Análisis de los Estados Financieros.

El profesor de la Universidad autónoma de ciudad de México, licenciado Juan Antonio Martínez, en el diplomado en finanzas expresa:

“El Análisis Financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los Estados Financieros”. (Martínez, Juan Antonio, 1996,

página 5)

Consideramos que el uso del porcentaje y razones en los análisis económicos financieros son herramientas que nos sirven para comprender, ilustrar y transmitir la variación y evolución de las partidas que conforman los Estados, en este caso, el de Resultado. También es imprescindible el análisis vertical y horizontal que lo veremos a continuación:

- Análisis horizontal o de tendencia.
- Análisis vertical o estático.

Análisis Vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estado, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o un solo período contable. El mismo consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo o del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Tenemos la ilación de que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

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

Podemos decir que el análisis vertical del estado de ganancia y pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las porciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período,

constituye la base para el cálculo de los índices del estado de ganancia y pérdidas.

Cuando se comparen datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y recibe el nombre de análisis horizontal o de tendencia mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

El análisis horizontal se emplea para comparar las cifras de dos estados mediante el cálculo de porcentajes o de razones. Este análisis es principalmente útil para resolver tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Existen ventajas que proporciona el análisis horizontal como son:

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

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

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

Es necesario abordar que entre las técnicas más útiles para la realización de un análisis a estados de resultados figura su conversión a tamaño común, lo que significa calcular los porcentajes que representan cada una de las partidas con relación a las ventas netas. Esta técnica evita las confusiones de los valores absolutos, pues si aumentan las ventas netas es normal que aumente el costo de venta.

Otra de las técnicas para la realización de análisis a Estados de Resultados tenemos:

3. Establecer las variaciones ocurridas de un período a otro, incluso los correspondientes a los porcentajes determinados en los estados a tamaño común, ya que la misma nos facilita el desarrollo de análisis horizontales, con lo que podemos observar con más claridad la evolución de los diferentes niveles de gastos y de utilidades.
4. Representar gráficamente los Estados de Resultados utilizando para ello los porcentajes establecidos en el tamaño común, debido a que la misma contribuye a resaltar las variaciones. Puede además utilizarse gráficas circulares o de pastel pero para destacar las modificaciones estructurales de los estados es preferible el uso de gráficos de barras ya que son muy útiles en la presentación de los análisis, un ejemplo lo podemos ver a continuación:

COSTOS DE VENTAS 50 %
GASTOS DE OPERACIONES 30 %
IMPUESTO SOBREUTILIDADES 5 %
INTERESES POR DEUDAS A MEDIANO Y LARGO PLAZO 5 %
UTILIDADES NETAS 10 %

Para poder determinar los resultados de un período hay que aparear o asociar los ingresos y gastos que se corresponden con él. Dichos ingresos y gastos se registran a precios y costos corrientes. Esto implica que algunos gastos, como los

salarios y el alquiler, se contabilicen a base del dinero corriente, en tanto que otros gastos, como la depreciación y en menor medida los gastos por consumo de Materias Primas y Materiales, se registran a base del dinero antiguo, con diferente valor de compra o en otras palabras, dinero no corriente o menos corriente. No tener en cuenta esas variaciones puede conducir a un analista a una interpretación errónea.

Es evidente que al existir variaciones significativas en los precios tanto de venta como de compra se torna imposible realizar una comparabilidad efectiva ya que puede llegar a ser engañosa.

Para que estas comparaciones se ejecuten en igualdad de condiciones se hace necesario emplear la técnica de dimensiones de igualdad la cual nos permite ajustar las cifras, de modo que se puedan presentar cifras de dinero con dimensiones iguales.

Para ampliar el análisis podemos formular que es sumamente importante descubrir cualquier causa que origine un resultado, debido a que para poder accionar en la solución de problemas, primero hay que identificarlos.

Como ya ha quedado demostrado anteriormente, la presentación de Estados Financieros comparativos incrementa la utilidad de esos informes, porque al aplicarles técnicas horizontales, no podemos extraerles mucha más claridad sobre la evolución y la tendencia de los cambios que afectasen a la empresa, por los resultados de un período son solo un fragmento de una cadena de resultados.

Los cambios en los precios también influyen en las comparaciones de diferentes períodos, pero existen técnicas que pueden neutralizarlos y que serán presentadas más adelante.

Técnicas para analizar la Utilidad Neta.

Existen tres factores para analizar la Utilidad Neta.

5. Variación en los precios de ventas.
6. Variación en los niveles de ventas.

7. Variación en el margen de utilidades por peso de venta o sea en los costos medios.

Si el analista es incapaz de establecer en qué medida cada uno de los factores anteriores han influido en la variación absoluta de la Utilidad Neta, se corre el riesgo de que comportamientos negativos pasen inadvertidos, por ejemplo se puede haber sido menos eficiente y haber obtenido un aumento de la utilidad. El aumento de los precios o el aumento del nivel de ventas pueden provocar esta situación.

Por lo tanto, es vital para el analista deslindar los diferentes campos de influencia, para lograr esto existe una técnica que se basa en el método de sustituciones consecutivas o en cadena. La misma consiste en investigar el incremento que provoca el aumento de los precios y la parte que causa el incremento de los volúmenes de ventas o cuál se debe a la influencia de los costos unitarios.

Una vez aplicada las técnicas se hace necesario organizar las respuestas obtenidas, de forma tal que arribemos a conclusiones con un criterio ordenado que evite dejar fuera de consideración algún aspecto que facilite la redacción adecuada de un informe donde con precisión y amenidad se expongan los criterios alcanzados.

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

Para poder determinar qué indican los estados contables acerca de la situación financiera y los resultados de operación de una empresa, es necesario hacer uso de las razones financieras. Estas razones son útiles porque ofrecen una perspectiva diferente de los asuntos financieros de la empresa (en particular lo relativo al Balance General y al Estado de Resultado) y en consecuencia amplía la información constituida en los estados financieros de la empresa.

Es el análisis que se ejecuta a partir de razones financieras lo cuál puede

denominarse en varios términos significativos, es decir rateos, índices, indicador o simplemente razón. Se define una razón financiera como la relación entre dos números donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa.

El propósito de usar razones financieras en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos de forma práctica y darle mayor significado a la información, por tanto debe tenerse en cuenta varios aspectos a la hora de realizar el cálculo:

Existen cientos de razones que se pueden calcular. El analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

Una razón sola, significa muy poco, su valor se deriva de su uso junto con otras razones, y de su comparación con alguna otra.

Las razones pocas veces proporcionan respuestas concluyentes en vez de ello inducen a la persona que tome la decisión hacer las preguntas debidas y algunas veces dan la pista de posibles áreas de fortaleza o debilidad.

La contribución más significativa de las razones financieras es el de permitir que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operación pasados y presentes de la empresa; su procedimiento es muy sencillo de los estados financieros anuales se extrae información seleccionada para calcular una serie de índices, los cuales se comparan después de evaluar la situación financiera y los resultados de operación de la empresa.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago

de dividendos y de intereses.” (Kennedy Ralph y Stewart Yarwood, 1996, y página 291)

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si está mejorando la posición del circulante.

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

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

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.
2. Razones de endeudamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa
4. Razones de rentabilidad.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa. A modo de organizar el trabajo de análisis, los financieros clasifican en cuatro grupos fundamentales, dichas razones.

Razones de Liquidez: Miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo a medida que estos se vencan, ésta se refiere no solamente

a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- Razón Circulante o Solvencia: Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se calcula:

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

- Razón Rápida o Prueba Ácida: Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Razón de Caja o Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos

totales. Se calcula:

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

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

Razones de Administración de Deudas: Determinan el grado mediante el cuál la empresa está siendo financiada mediante deuda, es decir expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos y también se conoce como apalancamiento financiero.

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

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

- Razón de Autonomía: Indica en qué medida la inversión está financiada con recursos propios. Un aumento indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

Razones de Administración del Activo: Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

Razones que expresan Eficiencia Operativa.

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

- Rotación del Capital de Trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección, ya

que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

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

- Rotación de los Activos Totales: Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

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

- Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que un exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

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

- Período Promedio de Cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar} \times \text{Tiempo}}{\text{Ventas Netas}}$$

- **Período Promedio de Pago:** Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar} \times \text{Tiempo}}{\text{Costo de Venta}}$$

- **Rotación de Caja:** Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

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

- **Rotación de los Activos Fijos:** Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

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

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

Razones de Rentabilidad: Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades. Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital.

Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas: Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta del período}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

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

- Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de

depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

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

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

Razones de Crecimiento: Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica, en el crecimiento de su economía.

Razones de Valuación: Mide la habilidad de la empresa para crear un nuevo valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión.

1.6 Administración del Capital de Trabajo

El estudio del capital de trabajo es una etapa indispensable del análisis financiero, ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa.

Fred J. Weston y Thomas E. Copeland en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados." (Weston, J. Fred y Copeland, Thomas E. 1996. página 1)

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

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

Capital de trabajo neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido

suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

De lo anteriormente expuesto se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

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

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 éste.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos más amplio será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta una gran inconveniente porque cuando exista un grado de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

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

Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa,

menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo, es que si aumenta el primero o el segundo disminuye el riesgo en una proporción equivalente.

La administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital, donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como: inundaciones, incendios, etcétera.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus

clientes.

- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales.

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

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

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios.

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

Fred Weston y Eugene Brigham, plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios del diario:

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \text{Ciclo de caja} \times \frac{\text{Consumo promedio}}{\text{diario de efectivo}}$$

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores:

- El ciclo operativo.
- El ciclo de pago.

El ciclo operativo toma en cuenta los dos siguientes determinantes de la liquidez:

1. El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminada en productos y para vender estos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.

2. El período de conversión de las cuentas por cobrar; que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se miden por el período de cobranza.

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

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

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

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

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

1. Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este

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

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

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

Finalmente, podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurre a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogénea en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

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

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

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

El capital de trabajo se utiliza, especialmente en negocios estacionales, para que ofrezca un alivio financiero para el pago de cuentas que vengán en un futuro próximo. La utilización del capital de trabajo en la preparación de este estado se basa en la creencia de que los activos circulantes, que por definición pueden convertirse en efectivo a corto plazo, así como también el efectivo, pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa. El estado de origen y aplicación de capital de trabajo difiere del de efectivo en un único detalle: los activos y pasivos circulantes no se registran por separado, sino que se reúnen en una cuenta que representa el cambio en el fondo de maniobra. La disminución del capital de trabajo es un origen, y su aumento es una aplicación

Es necesario aclarar que una disminución en efectivo es origen de ella en el sentido de que si el efectivo de la empresa disminuye, la salida debe haberse aplicado a una utilización de efectivo.

Un aumento de efectivo es una utilización de éste en el sentido de que se está utilizando para aumentar el saldo en caja de la empresa, y en consecuencia se está consumiendo el efectivo.

Si una empresa sufre una pérdida neta el resultado sería una utilización de fondos. Es posible que una empresa tenga una pérdida neta y a pesar de esto aún tenga un flujo de caja positivo de operaciones si la depreciación en el mismo período es mayor que la pérdida neta.

En este capítulo se procederá a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales, seguidamente se desarrollará el análisis e interpretación de la información económica financiera. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros de la contabilidad y los estados financieros correspondientes a los años 2006 y 2007, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen las decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

2.1 Caracterización de la entidad objeto de estudio.

La Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción perteneciente al Poder Popular en Sancti Spíritus está ubicada en la barriada de Colón en nuestra ciudad, exactamente en la calle 5ta del este # 3.

Fue intervenida por el gobierno revolucionario en el año 1963, ya que pertenecía a un acaudalado señor que abandonó el país tras el triunfo de la Revolución.

En la actualidad la Empresa tiene como objetivo la producción de materiales de construcción para satisfacer las necesidades crecientes de nuestra provincia y algunas localidades fuera de nuestro territorio. La misma cuenta con 22 centros de producción de los cuales se encuentran activos 17, Prestados 2, ya que los otros 3 están paralizados por reparación o falta de materia prima. Estos se encuentran distribuidos por toda la provincia de la siguiente forma.

Sancti Spíritus	5
Trinidad	8
Cabaiguán	1
Fomento	1
Yaguajay	1
Guayos	1

La entidad cuenta con dos Unidades Básicas no Económicas anexas, una en Trinidad y otra en nuestro municipio, pero la contabilidad se encuentra centralizada a nivel de Empresa.

La producción de la Empresa se enmarca a la producción de materiales para la construcción fabricados con barro que se extraen de diferentes minas de nuestra provincia sin dejar de destacar que existen dos centros que fabrican mosaicos, bloques y pinturas.

Cuenta además con una plantilla de 603 trabajadores fijos, de ellos 99 mujeres y 504 hombres, desglosados por categoría ocupacional de la siguiente forma:

	DIRIGENTES	TÉCNICOS	ADMINISTRATIVOS	SERVICIOS	OBREROS
TOTAL	41	62	21	78	401

Esta Entidad está conformada por 4 Sub-Direcciones Funcionales, Aseguramiento y Equipo, Economía, Recursos Humanos y Producción, las cuales sustentan el resto de las áreas o centros de costos de la misma.

Esta Entidad tiene como **misión** Producir y comercializar materiales para la construcción con destino a satisfacer las necesidades de empresas constructoras y

la población en el territorio nacional, con la calidad requerida, manteniendo motivada la fuerza productiva, el uso óptimo de la tecnología instalada y bajos costos.

La **visión** de la Entidad para el año 2009 es llegar a ser una organización que sea capaz de:

- Estar dentro de las Empresas en Perfeccionamiento Empresarial.
- Satisfacer al 100 % las exigencias y necesidades del cliente, logrando la distinción de nuestra empresa dentro de las restantes del país por la calidad de las producciones, amparadas por las normas establecidas.
- Mejorar tecnológicamente la mayoría de los sistemas de quema y ampliar las capacidades instaladas mediante inversiones con medios propios, logrando con ello la reducción del consumo de portadores energéticos en un 15 %.
- Extender el uso de la informática y las comunicaciones a todas las Unidades Básicas y centros independientes.
- Ampliar el horizonte de mercado, introduciendo nuevos productos y logrando la patentización de algunos de ellos y aprovechar el mercado seguro para la venta de productos en ambas monedas, garantizando el suministro constante de materias primas y piezas de repuesto.

- Identificar a los trabajadores con las exigencias del mercado y las necesidades de los clientes, incentivándolos a producir con excelencia, mediante la capacitación según necesidades del puesto de trabajo, la mejora de sus condiciones de trabajo, los sistemas de pago por resultados, permitiendo mantener la confianza en la dirección de la organización, y el logro de la estabilidad del obrero y dirigente, fortaleciendo con ello el sentido de pertenencia, consagración e incondicionalidad con la organización y la Revolución.

- Mantener una situación financiera favorable, así como la acreditación de los sistemas contables y la disminución en un 5 % de los costos directos e indirectos de producción.

2.2 Diagnóstico de La Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En el siguiente epígrafe se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta la Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas tales como: encuestas al personal del área económica y directivos; revisión de las actas de los consejos de dirección; revisión de los informes de las auditorías internas y externas,

así como visitas a la instalación aplicándose la observación directa y revisión de la información cuantitativa y cualitativa proveniente de los análisis financieros contables.

Resultados de la aplicación de la encuesta a técnicos y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de la gestión en la entidad

La presente encuesta tuvo como objetivo constatar la efectividad que presenta el análisis e interpretación de la información económica-financiera en la entidad, que contribuyan al buen funcionamiento de La Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

Este instrumento se le aplicó a 2 directivos y 2 técnicos. Los directivos están integrados por el director y el económico. (Ver Anexo No 3)

- El 50% manifiestan que desconocen lo que es el análisis económico financiero.
- Muestran desconocimiento a la hora de enumerar técnicas y procedimientos para el análisis antes mencionado.
- El 50% dicen que el análisis económico financiero que se realiza en la empresa es pobre por que existe desconocimiento del tema a la hora de debatirlo en los Consejos de Dirección.
- El 100% de las personas encuestadas le confiere una alta importancia al análisis e interpretación de la información económica-financiera ya que el mismo es el punto de partida para tomar decisiones correctas y oportunas para lograr una mayor eficiencia.

En sentido general la Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción se comporta de manera inestable, y el personal que allí labora muestra desconocimiento sobre métodos y herramientas del análisis económico financiero.

Al analizar las actas del consejo de dirección no quedan claras las políticas a seguir para dar solución a los problemas presentes relacionados con las actividades de endeudamiento, de actividad, de eficiencia y liquidez. No se realiza el análisis económico- financiero, pues no queda constancia del mismo en las actas analizadas. Solamente queda constancia de los análisis de los costos, sin dejar claras las alternativas posibles de mejora. Las auditorias señalan problemas en el procedimiento contable de los Activos Fijos Tangibles en su proceso de bajas.

Resultados obtenidos en la valoración de las principales cuentas del balance que clasifican en el circulante:

A continuación mostramos el gráfico que muestra el comportamiento del efectivo en los años 2005, 2006 y 2007.

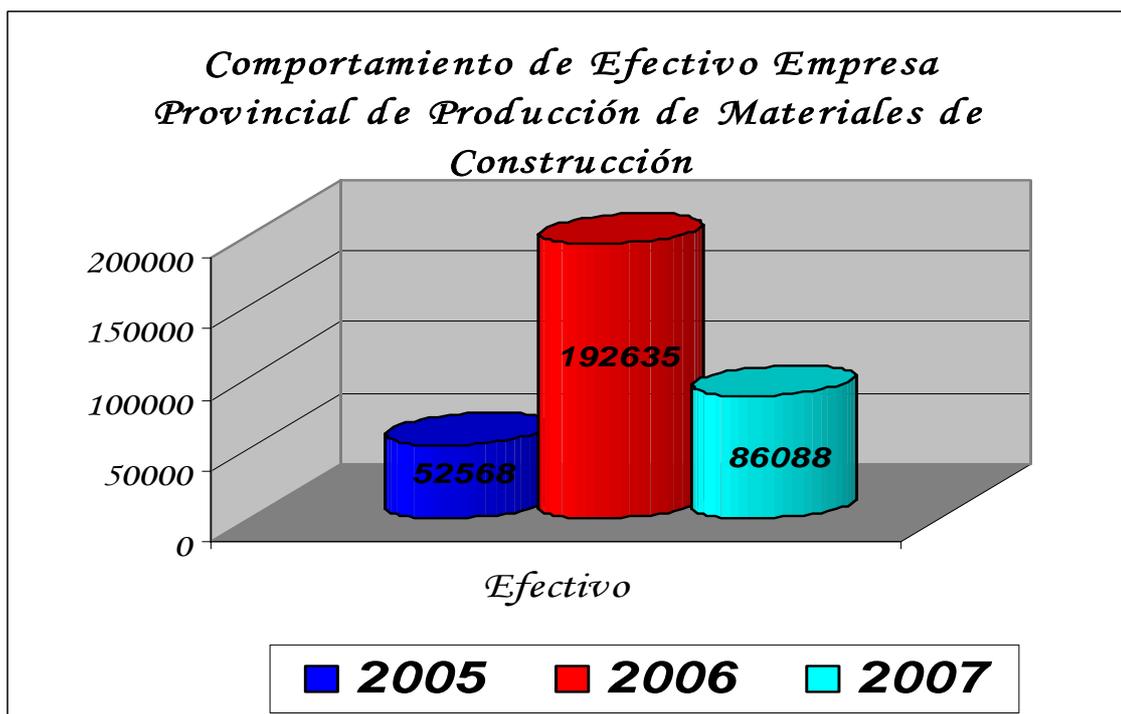


Gráfico No. 1

Este gráfico muestra que los saldos de efectivo se comportan inestables ya que existe un aumento muy considerable en el 2006 respecto al 2005, y a su vez un decrecimiento en menor escala del 2007 respecto al 2006 de 106 547 pesos.

En el siguiente gráfico mostramos como se comportó el inventario en los años 2005, 2006 Y 2007.

*Comportamiento de Inventario
Empresa Provincial de Producción de Materiales
de Construcción*

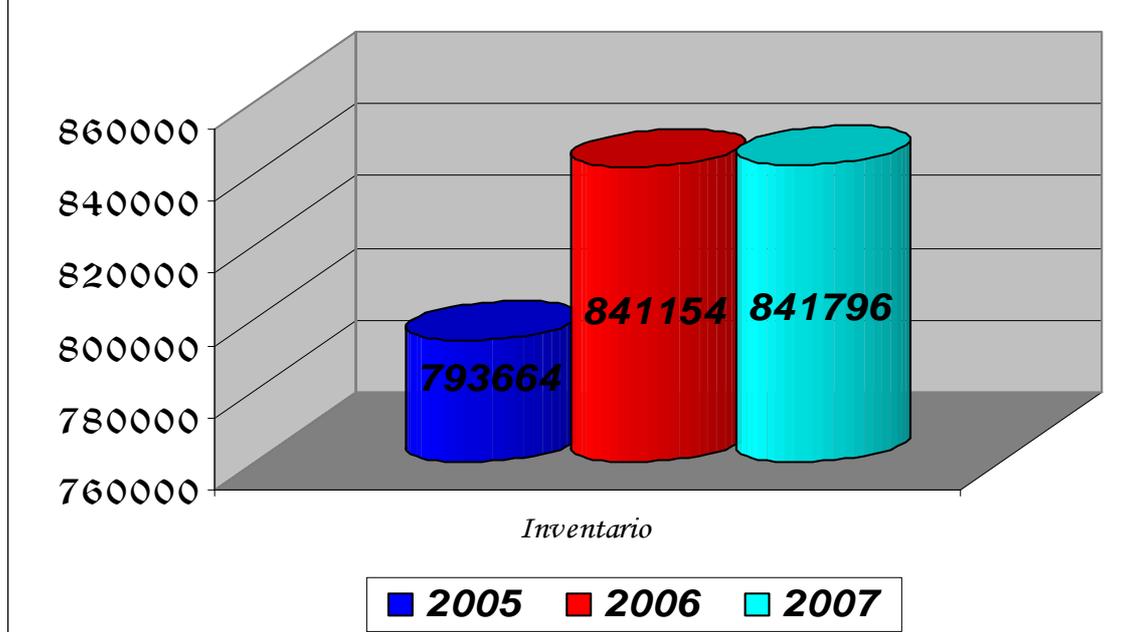


Gráfico No. 2

Como se aprecia en este gráfico, el inventario tiende a crecer de forma considerable de un año para otro, pues se nota un aumento de 47 490 pesos en el 2006 con respecto al año 2005 y en el año 2007 el aumento es poco considerable pues asciende a 642 pesos con relación al año anterior.

A continuación mostramos el comportamiento de la producción en proceso en los años comprendidos entre 2005 y 2007.

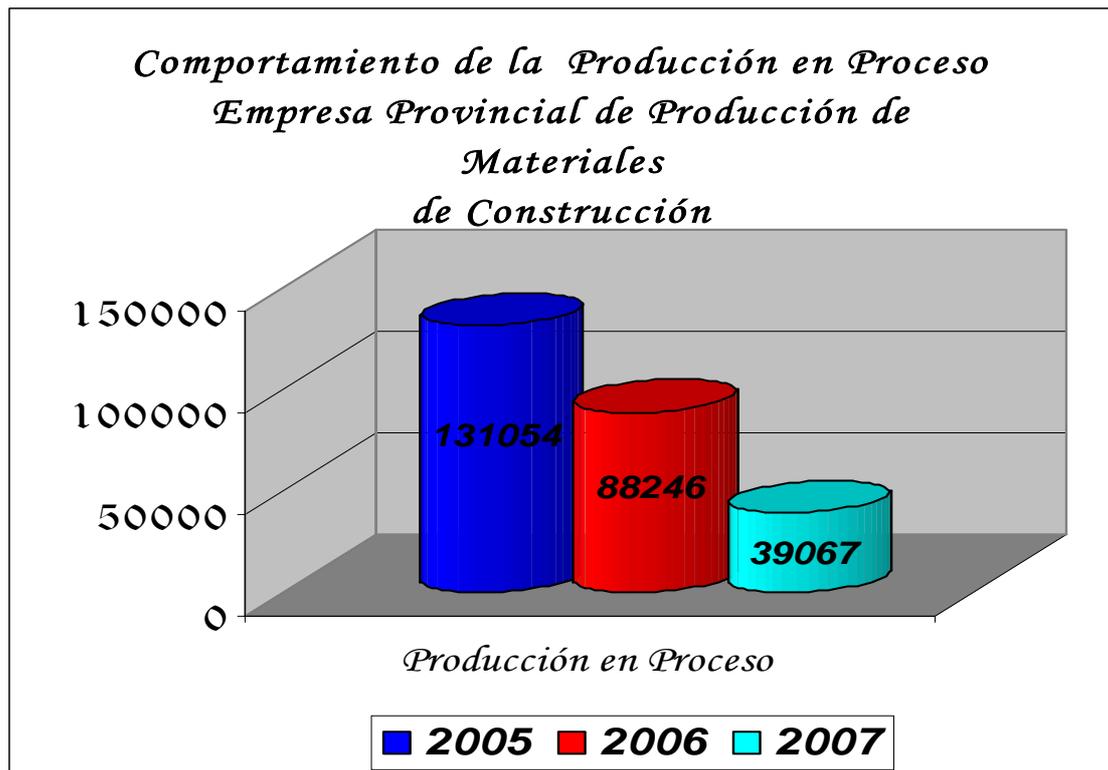


Gráfico No. 3

En este gráfico podemos observar que la producción en proceso tiene un comportamiento decreciente y ya para el año 2007 el decrecimiento es aún más considerable hasta llegar a los 39 067 pesos.

En el siguiente gráfico mostramos el comportamiento de las cuentas por cobrar en el período analizado.

*Comportamiento de las Cuentas por Cobrar
Empresa Provincial de Producción de
Materiales de Construcción*

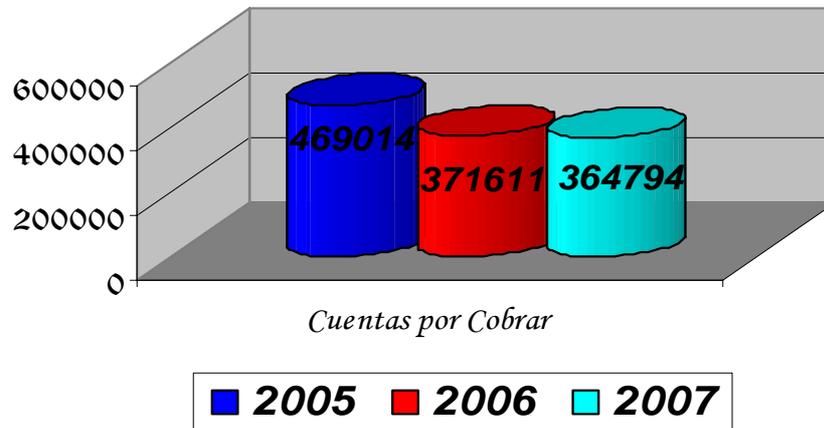


Gráfico No. 4

En el gráfico anterior podemos observar que las cuentas por cobrar tienen una tendencia a disminuir, situación favorable para la entidad, lo que demuestra una mejor gestión de cobros.

A continuación mostramos los principales clientes de la Entidad

1. Micro brigada Social y Servicios a la Vivienda
2. Comunales Provincial
3. Empresa .Acopio y beneficio del tabaco
4. Salud Provincial
5. Educación Provincial

6. ECOA 48
7. ECOA 50
8. Unidad Básica de la Construcción SS
9. Pecuaria San Pedro
10. Comunales Provincial

En el gráfico que presentamos a continuación podemos observar el comportamiento de las cuentas por pagar en los años 2005, 2006 y 2007.

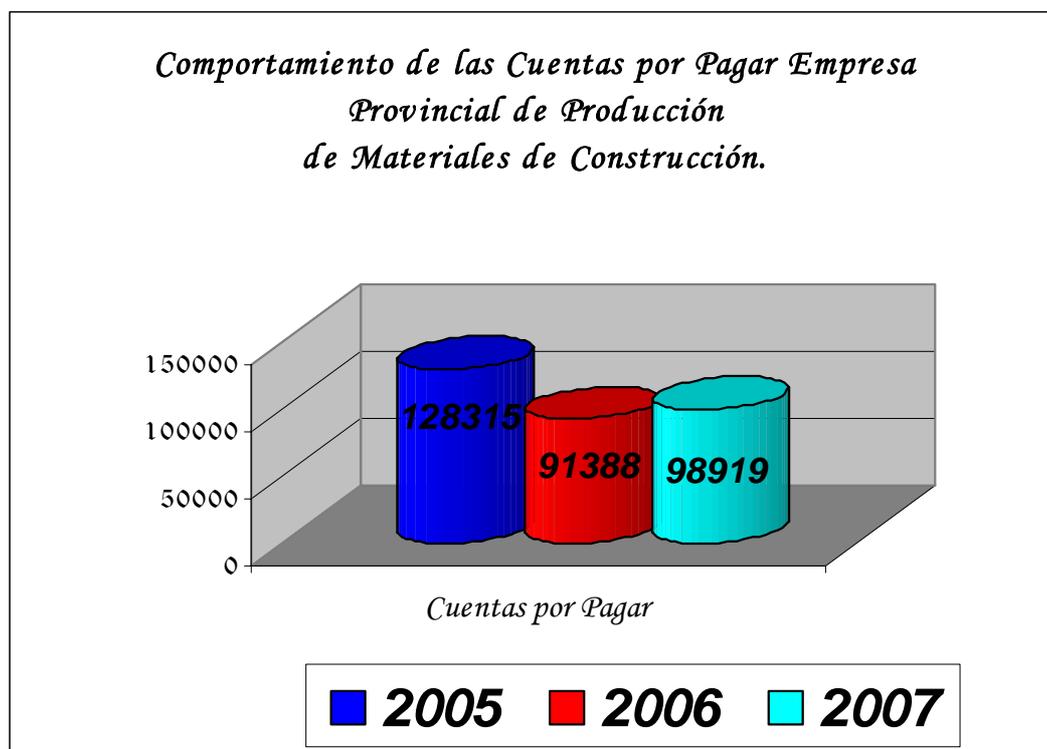


Gráfico No. 5

En este gráfico podemos observar que las cuentas por pagar presentan un comportamiento inestable ya que fluctúan positiva y negativamente. Existiendo un incremento para el año actual con relación al 2006 en 7 531 pesos.

A continuación mostramos los principales proveedores de la entidad.

1. CUPET
2. ACINOX INGENIERIA
3. UBE ATM S.S
4. Arenera Algaba
5. Comercializadora Nieves Morejón
6. Empresa Cemento Siguaney
7. Geominera del Centro
8. Empresa Refinería Cecilio S.A.
9. Comercializadora ITH
10. Sucursal CIMEX Centro

11. CUBALUB

12. UBE Alimentaria S.S

Seguidamente se desarrolla el análisis e interpretación de los estados financieros de la entidad en cuestión. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros de la contabilidad y los estados financieros correspondientes a los años 2006 y 2007, efectuándose un proceso comparativo entre estos..

2.3 Análisis de los Indicadores Económicos Financieros

En el Capítulo I se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico- financiero y facilitar

al consejo de dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.

A continuación analizaremos los siguientes grupos de razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Apalancamiento.

3. Razones que expresan Eficiencia Operativa.
4. Razones de Rentabilidad.

2.3.1 Análisis de las Razones de Liquidez.

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

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

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

✓ Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de

seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #1 UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	1 588 823	1 365 684	(223 139)	85.96
2	Pasivo Circulante	1 362 283	1 019 406	(342 877)	74.83
3	Razón Circulante	1.17	1.34	0.17	114.53

Fuente: Balance General Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En el período que nos ocupa, la entidad obtuvo 1.34 pesos de razón circulante para enfrentar sus deudas a corto plazo resultado favorable si lo comparamos con el índice del año anterior, que alcanza solo los 1.17 pesos. Indicador que se encuentra en los rangos establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios para la actividad, el cual debe estar entre 1.3 y 1.5 para ser evaluado de correcto. Por tanto para el año actual por cada peso de deuda cuenta con 1.34 pesos de activo circulante para enfrentarla.

El análisis efectuado en la Tabla #1 demuestra que la entidad ha crecido en 0.17 pesos con respecto al año 2006, lo cual representa en valores relativos el 14.53% de crecimiento y esto es favorable para la Entidad.

Los factores que han influido en este aumento son:

El activo circulante decrece en 223 139 pesos con respecto al año 2006.

El pasivo circulante decrece en 342 877 pesos con respecto al año 2006.

Se puede apreciar que el pasivo circulante disminuyó más rápidamente que el activo circulante, lo que provocó el aumento de la razón circulante.

El decrecimiento del pasivo circulante con respecto al año 2006 esta basado fundamentalmente en la disminución de:

- Cobros Anticipados 86 019 pesos.
- Préstamos Recibidos 26 723 pesos.
- Otras Provisiones Operacionales 29 487 pesos.

En el activo circulante el decrecimiento esta dado principalmente por la disminución de:

- Efectivo en Banco 106 547 pesos.
- Pagos Anticipados a Suministros 10 938 pesos.
- Adeudos del Presupuesto del Estado 51 418 pesos.
- Producción Principal en Proceso 13 476 pesos.
- Producción Terminada 6 040 pesos.
- Producción Animal 33 694 pesos.

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

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

Se evalúa de favorable cuando esta dentro del rango de 0,5 a 0,8 pues cuenta con recursos líquidos para pagar deudas a corto plazo y un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #2. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponibile	659 423	484 821	(174 602)	73.52
2	Pasivo Circulante	1 362 283	1 019 406	(342 877)	74.83
3	Razón Rápida	0.48	0.47	(0.01)	97.92

Fuente: Balance Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En el período que se analiza tomando en consideración la Tabla #2 apreciamos que la razón rápida es de 0.47 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que decrece con relación al año 2006 en 0.01 pesos. Quedando por debajo de lo establecido por el Ministerio, evaluándolo de manera desfavorable. Habíamos comprobado que la entidad contaba con suficiente activo circulante para enfrentar la deuda a corto plazo sin embargo al analizar esta razón e ir depurando el activo circulante queda claro que la empresa no cuenta con suficientes niveles de Efectivo y Cuentas por Cobrar trayendo consigo peligro de suspensión de pago. Se pone en evidencia además que el activo circulante está compuesto fundamentalmente por inventarios, esto se podrá comprobar en la rotación de los mismos.

Los factores que han influido son:

- Disminución del Activo Disponible en 174 602 pesos localizado en el Efectivo en Banco que decreció en 106547 pesos
- Decrecimiento del Pasivo Circulante en 342 877 pesos con respecto al año 2006.

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

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio. Se debe encontrar aproximadamente en el rango de 0,3 a 0,5, algunos autores consideran que este es el rango medio óptimo de esta razón.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #3. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	192 635	86 088	(106 547)	44.69
2	Pasivo Circulante	1 362 283	1 019 406	(342 877)	74.83
3	Razón de Caja	0.14	0.08	(0.06)	57.14

Fuente: Balance General Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla #3** este indicador nos muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.08 pesos de efectivo y tiende a decrecer con respecto al año anterior en 0.06 pesos, lo que demuestra un alto riesgo financiero, pues cuenta con menos de 0.5 pesos por pesos de deuda a corto plazo que es el rango del sector. Por lo que se evalúa de desfavorable. Posteriormente se realizará el flujo de Caja el mismo mostrará cuales

fueron los orígenes y las aplicaciones del efectivo y que actividades generaron esta fluctuación negativa.

Los factores que han incidido en el decrecimiento de esta razón se detallan a continuación:

- Decrecimiento del Efectivo con respecto al año 2006 en 106 547 pesos.
- Decrecimiento del Pasivo Circulante en 342 877 pesos con respecto al período anterior.

Concluyendo que la Empresa en cuestión no es solvente quiere decir que no está en condiciones de afrontar sus deudas a corto plazo.

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

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

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

TABLA #4. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Fondo de Maniobra	226 540	346 278	119 738	152.86
2	Activos Totales	4 267 797	3 799 625	(468 172)	89.03
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.05	0.09	0.04	180.00

Fuente: Balance General Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

Como se observa en la **Tabla #4** por cada peso de activos totales se obtiene un Fondo de Maniobra de 0.09 pesos, creciendo con respecto al período anterior en 0.04 pesos. Sin embargo los niveles aún son muy pobres, lo cual se evidencia en las razones anteriores al no constar con suficientes fondos operativos.

Los factores que han incidido son:

- Crecimiento del Fondo de Maniobra en 119 738 pesos con respecto al año 2006.
- Decrecimiento de los Activos Totales en 468 172 pesos con respecto al año 2006.

2.3.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

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

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.

✓ Análisis de la Razón de Endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

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

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que

la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #5. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Pasivos Totales	1 806 686	2 140 878	334 192	118.50

2	Activos Totales	4 267 797	3 799 625	(468 172)	89.03
3	Razón de Endeudamiento	0.42	0.56	0.14	133.33

Fuente: Balance General Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En la **Tabla # 5** la Razón de Endeudamiento es de 56 %, lo que representa que el 56 % de los recursos están financiados por terceras personas, mientras que el 44% representa recursos propios. La empresa a aumentado su endeudamiento ya que durante el año ha ido solicitando una serie de préstamos a largo plazo producto de la situación financiera que atraviesa. De seguir incrementándose los préstamos la entidad caerá en una situación insostenible.

✓ **Análisis de la Razón de Autonomía.**

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

Tabla #6. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Patrimonio	2 461 111	1 658 747	(802 364)	67.40
2	Activos Totales	4 267 797	3 799 625	(468 172)	89.03
3	Razón de Autonomía	0.58	0.44	(0.14)	75.86

Fuente: Balance General Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

Como se aprecia en la **Tabla #6** la Razón de Autonomía es de 44% y decrece con relación a igual período del año anterior en un 14%.

Los factores que han influido son:

- Disminución del Patrimonio en 802 364 pesos con respecto al año 2006.
- Decrecimiento de los Activos totales con respecto al año 2006 en 468 172 pesos.

Este análisis infiere que los recursos propios son los que determinan la solidez de la empresa y representan solo el 44%, lo que hace evidentes que los acreedores corren riesgos pues esta entidad no cuenta con estos recursos.

2.3.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.

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

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo.
 - Rotación de los Activos Totales.
 - Rotación de los Inventarios.
 - Rotación de Cobros y Pagos.

 - Rotación de los Activos Fijos.
 - Rotación de Caja.
 - Rotación del Activo Circulante.
- ✓ **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

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

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

TABLA #7. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	3 700 438	3 465 200	(235 238)	93.64
2	Capital Neto de Trabajo	226 540	346 278	119 738	152.86
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	16.33	10.01	(6.32)	61.30
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	22	36	14	163.64

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En la entidad que nos ocupa como se muestra en la **Tabla #7** podemos apreciar que el Capital Neto de Trabajo rotó 10.01 veces al año, es decir, cada 36 días, resultado que crece con relación al año anterior que rotan cada 22 días , o sea, aumenta en 14 días. Este indicador debe ser analizado ya que mientras más veces rota en el año

más favorable es el indicador y el resultado se ha ido deteriorando para el periodo actual.

Motivado por los siguientes factores:

- Decrecimiento de las Ventas Netas en 235 238 pesos con respecto al año 2006.
- Crecimiento del Capital Neto de Trabajo a 119 738 pesos con respecto al año 2006.

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

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #8. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	3 700 438	3 465 200	(235 238)	93.64
2	Activos Totales	4 344 411	4 033 711	(310 700)	92.85
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0.85	0.86	0.01	101.18
4	Rotación de los Activos Totales (días)	424	419	(5)	98.82

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En la **Tabla #8** se observa la rotación de los Activos Totales. Está en el orden de los 0.86 veces al año, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 419 días, y decrece en relación al año anterior en 5 días. Sin embargo la entidad demora más de un año para recuperar la inversión y ha venido presentando problemas en recientes auditorias con la eficiencia en cuanto al manejo y control de los Activos Fijos Tangibles.

Los factores que han influido son:

- Decrecimiento de las Ventas Netas en 235 238 pesos con respecto al año 2006.
- Disminución de los Activos Totales con respecto al año 2006 en 310 700 pesos.

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

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #9. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Costo de Venta	3 841 965	3 618 187	(223 778)	94.18
2	Inventario Promedio	927 059	905 132	(21 927)	97.63
3	Rotación de los Inventarios (veces)	4.14	4.00	(0.14)	96.62
4	Rotación de los Inventarios (días)	87	90	3	103.45

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

Como se muestra en la **Tabla #9** los inventarios rotan solamente 4.00 veces al año, disminuyendo dicha rotación con respecto al año anterior en 0.14 veces. En este análisis se aprecia que los inventarios rotan muy lentamente. De esta manera se corrobora el resultado que arrojó la prueba ácida, que los activos circulantes están compuestos casi en su totalidad por inventarios lo cual hace muy lenta su rotación. La empresa debe tomar decisiones para agilizar la rotación, ya que el ciclo establecido es cada 30 días y se corre el riesgo de inventarios ociosos.

En el aumento de los días que rotan los inventarios influyó fundamentalmente el aumento de las Materias Primas y Materiales en 6 817 pesos.

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

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

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

Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe conveniarse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días, margen utilizado por el Ministerio de la Construcción.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #10. UM: Pesos

				Variación	Variación
--	--	--	--	------------------	------------------

No	Partidas	2006	2007	Valores Absolutos	Valores Relativos
1	Ventas Netas	3 700 438	3 465 200	(235 238)	93.64
2	Cuentas por Cobrar Promedio	4 20 313	368 203	(52 110)	87.60
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	8.80	9.41	0.61	106.93
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	41	38	(3)	92.68

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En la entidad que nos ocupa en el período que se analiza no cumple con lo establecido, pues como se observa en la **Tabla #10** el período promedio de cobro es de 38 días, este resultado está motivado por las cuentas por cobrar a corto plazo que tienen un plazo mayor de 30 días, por lo tanto a continuación se muestra un análisis por edades de las cuentas por cobrar que figuran en la **Tabla #11** correspondiente al año 2007.

TABLA #11. UM: Pesos

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	364 794	184 639	59 955	36 707	83 493

Total	364 794	184 639	59 955	36 707	83 493
--------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------

Fuente: Estadística Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En el análisis por edades de las partidas por cobrar se puede apreciar que el 50.6 por ciento de los adeudos de los clientes están en el intervalo de hasta 30 días, influyendo significativamente sin embargo, el 49.4 por ciento de las cuentas están con más de 30 días sin influir sobre la rotación de estas partidas, la cual (según Tabla #10) muestra un ciclo de 38 días. Sin embargo con relación al año anterior ha mejorado y aunque todavía no está dentro de los parámetros establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios, la dirección de la empresa se siente satisfecha con la gestión de cobro de este año.

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

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio de la Construcción en cuanto a la administración del capital de trabajo.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #12. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Costo de Venta	3 841 965	3 618 187	(223 778)	94.18
2	Cuentas por Pagar Promedio	109 852	95 154	(14 698)	86.62
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	34.97	38.02	3.05	108.72
4	Rotación de las	10	9	(1)	90

Cuentas por Pagar (días)				
-----------------------------	--	--	--	--

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #12** apreciamos que el período promedio de pago es de 9 días, lo que demuestra la inexistencia de saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar y los Efectos por pagar a corto plazo, considerando que en este valor están incluidos las cuentas por pagar a corto plazo que según establece el Ministerio de Finanzas y Precio representan deudas a liquidar en un período de 30 días.

En la **Tabla #13** se muestra el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente al año 2006:

TABLA #13. UM: Pesos

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	91 797	75 535	15 068	544	650
Total	91 797	75 535	15 068	544	650

Fuente: Estadística Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En el análisis de las Cuentas por Pagar que se muestra en la tabla anterior se puede apreciar que el 82.3 por ciento de las partidas pendientes de liquidación clasifican con menos de 30 días, aplicando una aceptable política crediticia que permite cancelar las deudas con los acreedores en los plazos establecidos. Sin embargo existe un riesgo evidente ya que la empresa liquida sus deudas antes de cobrar a sus clientes esta es una de las causas por la cual existen fluctuaciones

negativas de efectivo y en muchas ocasiones no se realice el pago de salario en el tiempo establecido. Por tal motivo esta situación que debe ser manejada en los Consejos de Dirección.

✓ **Análisis de la Rotación de Caja.**

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #14. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	3 700 438	3 465 200	(235 238)	93.64
2	Efectivo	122 602	139 362	16 760	113.67
3	Rotación de Caja (veces)	30.18	24.86	(5.32)	82.37
4	Rotación de Caja (días)	12	14	2	116.67

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

Como se observa en la **Tabla #14** la rotación del efectivo viene decreciendo con relación al año 2006 en 5.32 veces, y, aumenta su rotación en 2 días respecto al período anterior. Esto demuestra que el efectivo ha ido disminuyendo.

En esto influye el siguiente factor:

- Aumento del Efectivo 16 760 en pesos con respecto al año 2006 ya que en este caso se promediaron los valores.
- Disminución de las Ventas en 235 238 pesos con respecto al año 2006.

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

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #15. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	3 700 438	3 465 200	(235 238)	93.64
2	Activos Fijos Tangibles	2 386 018	2 196 419	(189 599)	92.05
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	1.55	1.58	0.03	101.94
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	232	228	(4)	98.28

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En la **Tabla #15** se muestra que existe una variación en la rotación de los Activos Fijos con respecto al año 2006 en 0.03 veces debido a que el activo fijo ha disminuido en 189 599 pesos al igual que las ventas en 235 238 pesos. La entidad recupera el valor de los activos 1.58 veces al año, es decir, cada 228 días, esto demuestra que la inversión se recupera muy lentamente, lo que permite que la administración tome decisiones para acelerar este indicador y lograr una explotación más eficiente de las capacidades instaladas.

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

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

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #16. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	3 700 438	3 465 200	(235 238)	93.64
2	Activo Circulante Promedio	1 549 851	682 842	(867 009)	44.06
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	2.39	5.07	2.68	212.13
4	Rotación del Activo Circulante (días)	151	71	(80)	47.02

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

Como se aprecia en la **Tabla #16** el Activo Circulante rota 5.07 veces en el período que se analiza, o sea, cada 71 días, disminuyendo la rotación en 80 días con relación al año anterior, dado por:

- De crecimiento de las Ventas Netas en 235 238 pesos.
- Decrecimiento del Activo Circulante con respecto al año 2006 en 867 009 pesos.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que la entidad en el año de análisis invirtió menos en circulante.

2.3.4 Análisis de las Razones que expresan Rentabilidad.

La entidad que nos ocupa presenta en el Estado de Resultado (Ver anexo 4) una pérdida ascendente a 483 612 pesos en el período objeto de estudio, disminuyendo con relación al año anterior en 188 210 pesos, razón por la cual se nos hace imposible el cálculo de los ratios de rentabilidad ya que de hecho están muy lejos de ser rentables. Por tanto decidimos realizar un análisis del Estado de Resultado; comparando el año actual con el anterior y con el plan. Las Ventas Netas disminuyeron con respecto al año anterior y también con relación al plan en 232 485 pesos y 315 248 pesos respectivamente, lo que hace evidente que el resultado obtenido presenta deterioro con respecto al plan. El Costo de Ventas en relación al año anterior disminuye pero con relación a los datos planificados aumenta, por tanto existe deterioro en dicho indicador. La Empresa obtiene en ambos años una Pérdida Bruta, sin embargo se planificó para el período actual una Ganancia Bruta. La partida gastos totales aumenta con respecto al plan lo que pone de manifiesto que la Pérdida se duplica con respecto al plan, existiendo una disminución con relación a igual período del año anterior. Por lo que podemos deducir que los resultados con relación al año anterior mejoran, pero con relación a lo planificado se van deteriorando. Constatándose resultados desfavorables de la entidad. Las causas fundamentales del incremento de la pérdida están originadas por los altos costos de producción. Esta situación está dada fundamentalmente por la producción del surtido bloque de hormigón que tiene un precio de venta de 521 pesos el millar de unidades, sin embargo para producir 1000 unidades se gastan 848 pesos. Este producto está destinado a las obras de la Batalla de Ideas por lo que se mantiene su producción a pesar de los resultados negativos, no obstante la empresa debe tomar decisiones que reviertan la situación, una de las que proponemos es un análisis y nueva elaboración de las fichas de costos para que se analice con el Organismo Superior la posibilidad de recibir el financiamiento para la pérdida en dicho surtido.

2.4 Análisis del Capital de Trabajo.

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las

deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

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

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

2.4.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

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

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

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

TABLA #17. UM: Pesos
Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
	2006	%	2007	%		

						OS
Efectivo en Caja	1 420	0.09	1 008	0.073	(412)	70.99
Efectivo en Banco MN	191 215	12.04	85 080	6.23	(106 135)	44.49
Cuentas por Cobrar a corto plazo	371 611	23.39	364 794	26.711	(6 817)	98.17
Pagos Anticipados a Suministradores	25 975	1.64	15 037	1.10	(10 938)	57.89
Anticipo a justificar	-	-	112	0.01	112	-
Adeudos al Presupuesto del Estado	58 014	3.65	6 596	0.483	(51 418)	11.37
Adeudos del Órgano u Organismo	1 896	0.12	2 541	0.19	645	134.02
Materias primas y materiales	146 745	9.24	153 562	11.244	6 817	104.65
Partes y piezas de repuesto	75 608	4.76	71 675	5.25	(3 933)	94.80
Útiles y Herramientas	45 630	2.87	52 412	3.84	6782	114.86
Combustible	51 718	3.26	48 734	3.57	(2984)	94.23
Producción terminada	521 453	32.82	515 413	37.74	(6040)	98.84
Producción principal en proceso	52 543	3.30	39 067	2.861	(13476)	74.35
Inversiones y reparaciones propios C/M	9 292	0.58	9 653	0.71	361	103.89
Producción agrícola en proceso	2 009	0.12	-	-	(2009)	-
Producción animal	33 694	2.12	-	-	(33694)	-
Total Activo Circulante	1 588 823	100%	1 365 684	100%	(223 139)	85.96

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En la **Tabla #17** se puede apreciar una disminución en el Activo Circulante de

223 139 pesos en el año 2007 con respecto al año anterior, el cual estuvo motivado fundamentalmente por el decrecimiento de las siguientes partidas:

- Efectivo en Banco MN 136105 pesos.
- Adeudos del Órgano u Organismo 51 418 pesos.
- Producción Principal en Proceso 13 476 pesos.

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

TABLA #18. UM: Pesos
Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación	Variación Valores Relativos
	2006	%	2007	%		
Efectos por Pagar corto plazo	-	-	7 122	0.70	7 122	-
Cuentas por Pagar corto plazo	91 388	6.71	91 797	9.00	409	100.45
Cobros Anticipados	128 454	9.43	42 435	4.163	(86 019)	33.04
Obligaciones Presupuesto del Estado	82 506	6.05	104 283	10.23	21 777	126.39
Nómina por Pagar	-	-	10 340	1.01	10 340	-
Retenciones por Pagar	766	0.05	1 296	0.13	530	169.19
Préstamos Recibidos	853 643	62.67	586 412	57.525	(267 231)	68.70
Provisión para vacaciones	83 861	6.16	83 543	8.20	(318)	99.62
Otras Provisiones Operacionales	121 665	8.93	92 178	9.042	(29 487)	75.76

Total Circulante	Pasivo	1 362 283	100%	1 019 406	100%	(342 877)	74.83
-------------------------	---------------	------------------	-------------	------------------	-------------	------------------	--------------

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En la **Tabla #18** se observa que el Pasivo Circulante desciende en 342 877 pesos con respecto al año anterior lo cual estuvo dado fundamentalmente por la disminución de las siguientes partidas.

- Cobros anticipados 86 019 pesos con respecto al año 2006.
- Préstamos recibidos 267 231 pesos con respecto al año 2006.
- Otras provisiones operacionales 29 487 pesos con respecto al año 2006.

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

2.4.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

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

TABLA #19. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos
1	Total Activo Circulante	1 588 823	1 365 684	(223 139)
2	Total Pasivo Circulante	1 362 283	1 019 406	(342 877)
3	Capital de Trabajo Neto	226 540	346 278	119 738

Fuente: Estados Financieros Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción.

En la **Tabla #19** se observa que el Capital Neto de Trabajo aumenta en 119 738 pesos con respecto al año anterior lo cual estuvo dado fundamentalmente por:

- Disminución del Activo Circulante en 223 139 pesos con respecto al año 2006.
- Disminución del Pasivo Circulante en 342 877 pesos con respecto al año 2006.

Se puede apreciar que el Activo Circulante disminuyó en menor cuantía que el pasivo circulante, es esa la causa de que resulte positivo el Capital de trabajo.

2.4.3 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.

- Ciclo de inventario (2006)= 87 días (Tabla #9)
(2007)=90 días (Tabla #9)
- Ciclo de cobro (2006)= 41 días (Tabla #10)
(2007)= 38 días (Tabla #10)
- Ciclo de pago (2006)= 10 días (Tabla #12)
(2007)= 9 días (Tabla #12)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

TABLA #20. UM: Pesos

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de cobro	41	38	(3)	92.68
2	Ciclo de inventario	87	90	3	103.4
3	Ciclo comercial	128	128	--	100

- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla #20) – Ciclo de pago (Tabla #12)
 (2006)= 128 - 10=118 días
 (2007)= 128 - 9= 119 días

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo
 (2006)= 118días x12664= 1 494 352
 (2007)= 119 días x 12008 = 1 428 952

Consumo promedio diario de efectivo = $\frac{\text{Total de desembolsos o gastos}}{\text{Días del período}}$

Total de desembolsos (2006) = 4 559 150

Total de desembolsos (2007)= 4 32 2966

Consumo promedio diario de efectivo (2006)= $\frac{4\ 559\ 150}{360}$ = 12 664

Consumo promedio diario de efectivo (2007) = $\frac{4\ 322\ 966}{360}$ = 12 008

TABLA # 21. UM: Pesos

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

No	Partidas	2006	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
----	----------	------	------	-----------------------------------	-----------------------------------

1	Ciclo de Efectivo	118	119	1	100.84
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	12 664	12 008	(656)	94.81
3	Capital de Trabajo Necesario	1 494 352	1 428 952	(65 400)	95.62

Capital de Trabajo neto 2007 **346 278**

(-) Capital de trabajo necesario 2007 **1 428 952**
Déficit de capital de trabajo 2007 **(1 082 674)**

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de Capital de Trabajo de

1 428 952 pesos, cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2006 que fue de 1 494 352 pesos, se puede apreciar que la empresa cuenta con un déficit de capital de trabajo de 1 082 674 pesos ya que el neto es menor al que yo necesito realmente por tanto la entidad debe efectuar los flujos de caja con vista a determinar los factores que inciden en este indicador y lograr una administración eficiente del mismo.

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

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

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

Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción
Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo
Método Indirecto UM: Pesos

31 de Diciembre del 2007

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes:	
(-) Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	6 817
(-) Pagos anticipados	10 938
(-) Adeudos del Presupuesto del Estado	51 418
(-) Producción Terminada	6 040
(-) Producción Principal en Proceso	13 476
(-) Producción Agrícola en Proceso	2 009
(-) Producción Animal	33 694
(-) Faltantes y Pérdidas en Investigación	24
(+) Efectos por Pagar a Corto Plazo	7 122
(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo	409
(+) Obligaciones Presupuesto del Estado	21 777
(+) Nóminas por Pagar	10 340
(+) Retenciones por Pagar	530
(+) Operaciones entre Dependencias	23 149
Total de Fuentes	187 743
USOS	

Pérdida del Período	483 612
(+) Anticipo a Justificar	112
(+) Inventario	6 682
(+) Cuentas por Cobrar Diversas	34 314
(+) Operaciones entre dependencias enviadas	23 149
(+) Adeudos del Órgano u Organismo	645
(-) Cobros Anticipados	86 019
(-) Provisiones para vacaciones	318
(-) Otras Provisiones Operacionales	29 487
(-) Cuentas por pagar Diversas	146 080
Total de Usos	810 418
Disminución del efectivo proveniente de las de las partidas corrientes.	622 675

Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Fuentes	
(-) Activo Fijo Neto	302 472
Usos	
Aumento de Inversión y reparaciones con medios propios	361
Aumento del efectivo proveniente de la actividades de inversión	302 111
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
Pérdida del Período Anterior	671 822
Aumento de las obligaciones a largo plazo	800 000
Total de Fuentes	1 471 822
Usos	
(-) Préstamos Recibidos	267 231
(-) Inversión Estatal	318 752
(-) Subvención por Pérdida	157 000
(-) Pérdida	514 822
Total de Usos	1 257 805
Aumento del efectivo proveniente de actividades de financiación	214 017
Déficit del efectivo	(106 547)

COMPROBACION	
Año 2007	86 088
(-)Año 2006	<u>192 635</u>
	<u>106 547</u>

Como se puede apreciar en el Estado de Flujo de Efectivo existe un déficit monetario dado a la disminución de este recurso en actividades corrientes u operativas, el cual esta motivado fundamentalmente por el crecimiento de los niveles de inventario y las cuentas por cobrar diversas, además de la disminución de las cuentas por cobrar a corto plazo y la influencia negativa originada por la

perdida del periodo. Por tal razón la entidad debe pronunciarse hacia el incremento del efectivo logrando agilizar la rotación de los inventarios y el ciclo de cobro. Todo esto evidencia además el déficit de capital de trabajo existente.

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

Cabe significar que las técnicas seleccionadas por la autora del presente estudio muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de La Empresa Provincial de Producción de Materiales de Producción y deben ser tomadas en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

Conclusiones

Sobre la base de las reflexiones teóricas y empíricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información económica-financiera, que permita que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.
- De acuerdo a los resultados obtenidos en el diagnóstico del estado actual que presenta La Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción perteneciente al Poder Popular en Sancti Spíritus se pudo determinar que el análisis e interpretación de la información económica-financiera se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan técnicas y procedimientos óptimos que permitan obtener información más precisa.
- La aplicación de las diferentes técnicas de cálculo y análisis exponen con claridad la influencia de los resultados obtenidos del mismo sobre la base de la lógica dialéctica del enfoque sistémico, siendo los más significativos:

- Lento movimiento de los niveles de Inventarios.
 - Deterioro de los costos de producción del surtido Bloque de Hormigón.
 - Aumento de la solicitud de Préstamos Bancarios a largo plazo.
 - Disminución de los niveles de venta.
- La evaluación de los resultados del proceso de análisis e interpretación de la información económica-financiera, permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez, así como su pertinencia y el grado de integralidad que asumen cada uno de los elementos contenidos en el proceso realizado que garanticen la exposición de los resultados permitiendo así la toma de decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

Recomendaciones

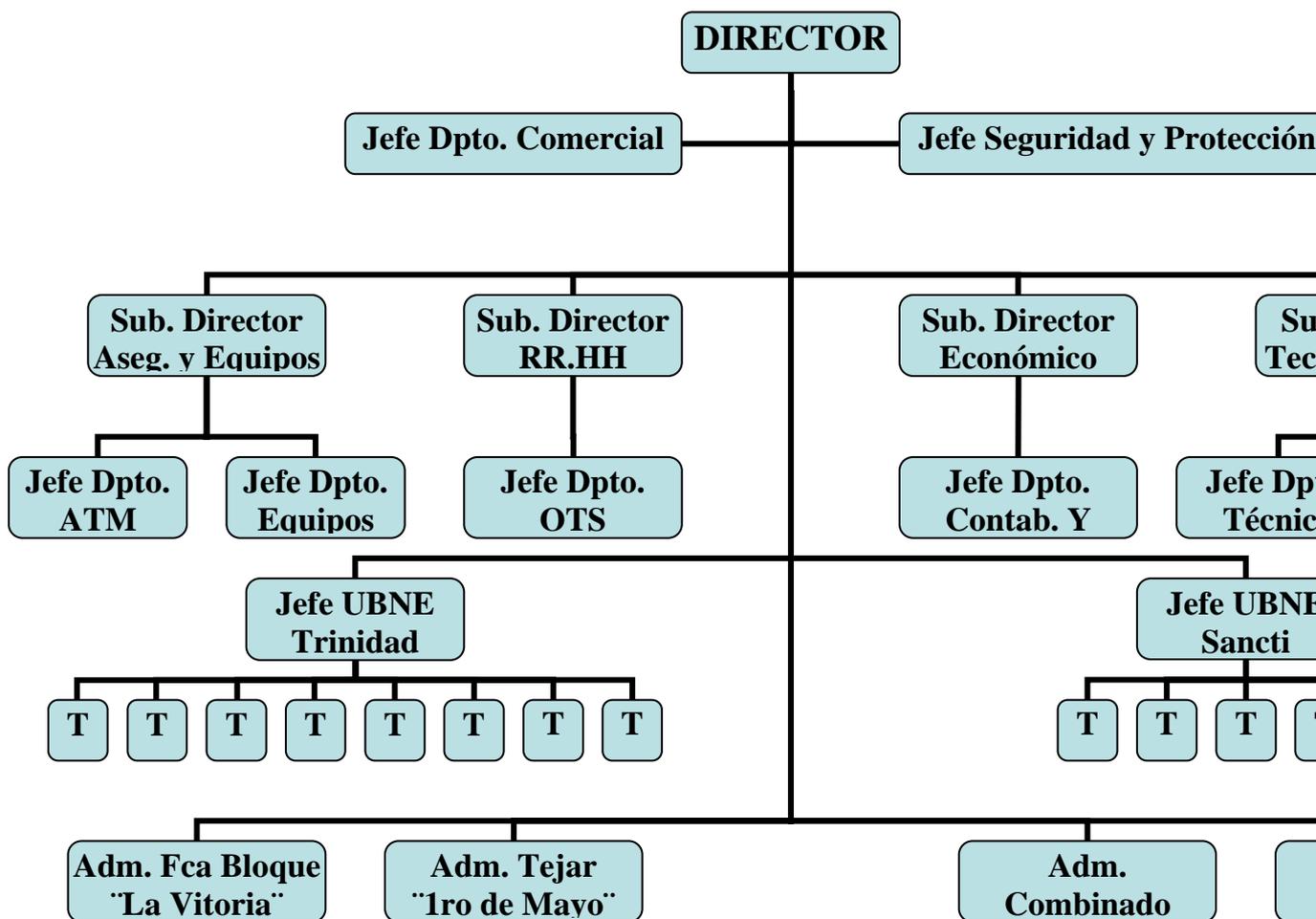
Con el propósito de que la Dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad, recomendamos:

- Proponer a la junta directiva de La Empresa Provincial de Producción de Materiales de Construcción perteneciente al Poder Popular en Sancti Spíritus la aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico-financiero realizado, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
- Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad u otras que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.
- Insertar a los trabajadores de la entidad a cursos de capacitación relacionados con el tema de investigación.

Bibliografía

- 📖 Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- 📖 Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- 📖 Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- 📖 Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- 📖 Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- 📖 Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- 📖 Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- 📖 Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- 📖 Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- 📖 Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- 📖 Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.

-  Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
-  Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
-  Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
-  Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
-  Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
-  PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
-  Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
-  Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
-  Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
-  www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
-  www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.



Anexo 1

Anexo 2

ESTADO DE SITUACION

CUENTAS	2006	2007	Variación
ACTIVO			
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
Efectivo en Caja	1 420	1 008	(412)
Efectivo en Banco	191 215	85 080	(106 135)
Cuentas por cobrar a Corto Plazo	371 611	364 794	(6 817)
Pagos Anticipados a Suministros	25 975	15 037	(10 938)
Anticipo a Justificar	-	112	112
Adeudos del Presupuesto del Estado	58 014	6 596	(51 418)
Adeudos del Órgano u Organismo	1 896	2 541	645
Materias Primas y Materiales	146 745	153 562	6 817
Partes y Piezas de Repuesto	75 608	71 675	(3 933)
Útiles y Herramientas	45 630	52 412	6 782
Combustible	51 718	48 734	(2 984)
Producción Terminada	521 453	515 413	(6 040)
Producción principal en Proceso	52 543	39 067	(13 476)
Inversión y Reparaciones C/M Propios	9 292	9 653	361
Producción Agrícola en Proceso	2 009	-	(2 009)
Producción Animal	<u>33 694</u>	-	<u>(33 694)</u>
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	1 588 823	1 365 684	(223 139)
<u>ACTIVO FIJO</u>			
Activo Fijo Tangible	4 403 371	3 888 893	(514 478)
Depreciación de AFT	<u>(2 055 716)</u>	<u>(1 843 710)</u>	<u>212 006</u>
TOTAL ACTIVO FIJO	2 347 655	2 045 183	(302 472)
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Faltantes y Pérdidas en Investigación	24	-	24
Cuentas por Cobrar Diversas	37 339	71 653	34 314
Operaciones entre dependencias Enviadas	<u>293 956</u>	<u>317 105</u>	<u>23 149</u>
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	331 319	388 758	57 439
TOTAL DE ACTIVO	<u>4 267 797</u>	<u>3 799 625</u>	<u>(468 172)</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			
Efectos por Pagar a Corto Plazo	-	7 122	7 122
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	91 388	91 797	409

Anexo 3

Preguntas de la encuesta no estructurada.

- 1- ¿Conoce usted lo que es un Análisis económico Financiero?
- 2- ¿Conoce si se emplea algún tipo de herramienta para el Análisis Económico Financiero en la Empresa?
- 3- ¿Que opina sobre el análisis Económico Financiero que se realiza en la Empresa?
- 4- ¿Qué importancia le confiere usted al Análisis e interpretación de la información económica financiera?

Estado de Resultado

UM: Pesos

Empresa provincial de Producción de Materiales de Construcción

Cuentas	2006 (1)	Plan (2)	2007 (3)	Variación Valores Absolutos (3-1)	Variación Valores Relativos (3/1)	Variación Valores Absolutos (3-2)	Variación Valores Relativos (3/2)
Ventas Netas	3 687 037	3 769 800	3 454 552	(232 485)	93.7 %	(315 248)	91.6%
(-) Costo de Ventas	<u>3</u> <u>841</u> <u>965</u>	<u>3</u> <u>605</u> <u>800</u>	<u>3</u> <u>618</u> <u>187</u>	(223 778)	94.2%	12 387	100.3%
Utilidad Bruta	(154 928)	164 000	(163 635)	(8 707)	105.6%	(327 635)	99.8%
(-) Gastos Totales	717 184	649 600	704 779	(12 406)	98.3%	55 179	108.5%
(+) Ingresos Totales	<u>200</u> <u>291</u>	<u>210</u> <u>500</u>	<u>384</u> <u>802</u>	184 511	192.1%	174 302	182.8%
Pérdida del Período	<u>(671</u> <u>822)</u>	<u>(275</u> <u>100)</u>	<u>(483</u> <u>612)</u>	188 210	72.0%	(208 512)	175.8%

Anexo 4