

*Centro Universitario de Sancti Spíritus
"José Martí Pérez"
Facultad de Contabilidad y Finanzas*

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Análisis de la situación económica y financiera
de la Industria Alimentaria de Trinidad.

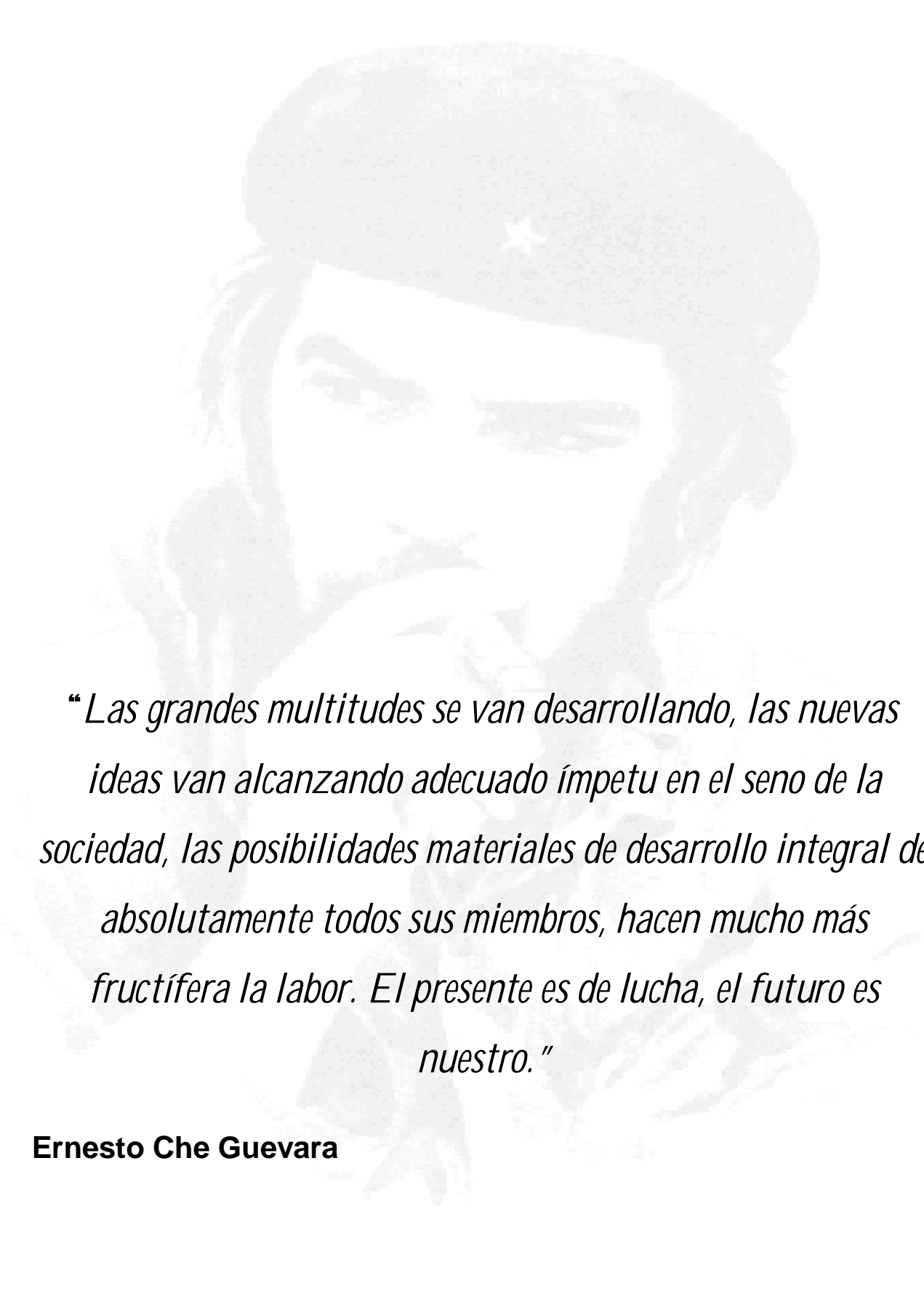
Autor (a): Lianka Garrido Santiago

Tutor: Lic. Lázara Agalis Valdés Medero

Curso: 2007-2008

Año 50 de la Revolución.



A faded, grayscale portrait of Ernesto Che Guevara, wearing his iconic beret with a star, is visible in the background. The image is centered and serves as a backdrop for the text.

“Las grandes multitudes se van desarrollando, las nuevas ideas van alcanzando adecuado ímpetu en el seno de la sociedad, las posibilidades materiales de desarrollo integral de absolutamente todos sus miembros, hacen mucho más fructífera la labor. El presente es de lucha, el futuro es nuestro.”

Ernesto Che Guevara

Dedicatoria:

*A Dios y a la Vida,
que me han dado la posibilidad de crecer
y forjarme en un país al que espero ser útil.*

*A mis padres,
a los cuales debo mi vida y formación,
sin ellos el futuro sería incompleto.*

*A mi Tío Alberto,
que tanto me has ayudado y apoyado en
todo este tiempo.*

*A la memoria
de abuela Ramona. . . . Si pudiera verte.*

Agradecimientos:

*De manera muy especial
a mis profesoras y tutoras ,
agradezco sus conocimientos, confianza, desinterés y sus
ilusiones, hoy concretadas en este trabajo.*

*A Thomas Piñeiro,
sin cuya ayuda hubiera sido imposible acometer este
empeño que esperamos vaya más allá que una simple
investigación para convertirse en ayuda para los demás.*

*A los trabajadores de la Industria Alimentaria,
especialmente a las compañeras de Economía; cuyo espíritu
emprendedor fluyen por las líneas de este trabajo.*

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

*A mis compañeros de estudio, especialmente a merado, a
mis profesores y amigos en cuyas mentes y corazones la
confianza ha engendrado deseos de seguir en pos del éxito.*

A todos mil gracias.

INDICE

Introducción	1
1. Capítulo I: Fundamentación Teórica. Generalidades	
1.1 Medición de la Eficiencia Financiera.....	4
1.2 Análisis Económico Financiero en el Contexto de la Economía Cubana.....	7
1.3 Importancia y objetivos del análisis económico financiero.....	9
1.4 Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero	12
1.5 Equilibrio Financiero.....	18
1.6 Métodos y Técnicas del análisis económico financiero.....	19
1.7 Administración del Capital de Trabajo.....	29
2. Capítulo 2: Análisis de la Situación Económica y financiera a corto Plazo en la Industria Alimentaria de Trinidad	
2.1 Caracterización de la Industria Alimentaria de Trinidad.....	36
2.2 Indicadores de Equilibrio Financiero.....	37
2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez	37
2.2.2 Análisis de las Razones de Actividad	42
2.2.3 Análisis de las Razones de Apalancamiento.....	48
2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	50
2.3 Análisis del Capital de Trabajo	52
2.3.1 Análisis de la estructura del capital de Trabajo.....	53
2.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto	55
2.3.3 Análisis del capital de Trabajo Necesario	56
2.4 Aspectos a considerar para la elaboración el Flujo de Caja.....	58
Conclusiones.....	62
Recomendaciones.....	63
Bibliografía.....	64
Referencia Bibliográfica.....	66
Anexos	

RESUMEN

El presente trabajo titulado "Análisis de la situación económica y financiera", fue realizado en la Industria Alimentaria , situada en el municipio de Trinidad .

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 un mejor control financiero en 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.

INTRODUCCIÓN

Actualmente nuestro país atraviesa circunstancias difíciles, por lo que la economía está orientada hacia su total recuperación y para ello es necesario la elevación de la eficiencia en la productividad social, el uso más racional de los recursos e ir a la búsqueda de nuevos rubros y desarrollar los ya existentes.

En tal sentido **Carlos Lage** en el año 1997 al presentar el Proyecto de la Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba expresó:

"La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido."

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste 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, 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.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.

Por lo antes mencionado y teniendo en cuenta el importante papel que juega el Ministerio de la Alimentaria en el desarrollo económico de nuestro país hemos seleccionado la Industria Alimentaria, situada en la Carretera Casilda Km. 1/2 en el municipio de Trinidad.

Para realizar nuestra investigación partimos de que la entidad no aplica consecuentemente los métodos y técnicas del análisis económico financiero, por lo que podemos plantearnos la siguiente interrogante: ¿Cómo mejorar el control financiero a través de la aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico financiero?, siendo éste el **problema** que nos ocupa.

El **objeto de estudio** de ésta se centra en la actividad económico financiera, tomando como **campo de acción** los Estados Financieros de la Industria Alimentaria

Por tanto el **objetivo general** es aplicar de manera eficiente los métodos y técnicas del análisis económico financiero que tributen a un mejor control financiero en la organización.

Los **objetivos específicos** son:

- Realizar una adecuada revisión de la bibliografía existente con vista a contribuir con el marco teórico referencial de la investigación.
- Diagnosticar la situación actual de la entidad relacionada con los resultados económicos y financieros y las causas que inciden en las insuficiencias de la efectividad en la gestión operativa, aplicando los métodos y técnicas del análisis económico financiero como herramienta de Dirección para la toma de decisiones.
- Analizar los indicadores económicos que le permitan a la entidad objeto de estudio tomar decisiones que contribuyan a la eficiencia empresarial.
- Validar los resultados del proceso de análisis.

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

Si se aplica de manera eficiente los métodos y técnicas para el análisis económico financiero, la entidad podrá tomar decisiones correctas con vista a mejorar el control financiero.

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

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

Técnicas empleadas:

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

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, profundizando en la importancia del análisis económico financiero para la toma de decisiones, así como en el capital de trabajo para la administración eficiente de los recursos.
- **Capítulo II:** Se aplican los métodos y técnicas del análisis para evaluar la situación económica y financiera a corto plazo.

Finalmente arribamos a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a elevar la eficiencia en la entidad objeto de investigación.

CAPÍTULO 1

Consideraciones sobre el análisis económico financiero como herramienta de Dirección. Generalidades.

1.1 Medición de la eficiencia económica.

En el presente capítulo abordamos la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país. Tomando en consideración la situación que presenta la organización investigada con la utilización de los recursos materiales y financieros, consideramos oportuno efectuar un análisis económico financiero y como incide éste en la eficiencia económica.

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

El **Che** expresó en 1962:

“Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del Socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más determinado artículo con el mismo o con el menor costo.” ⁽¹⁾

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así en las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1976 se expone:

El Sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto.” ⁽²⁾

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1986 expresa:

“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo – a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia.”⁽³⁾

Al presentar el Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba **Carlos Lage** en 1997 expresó:

“La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido.”⁽⁴⁾

En sentido general, el sistema empresarial cubano no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseados a pesar de la voluntad política por resolver los problemas. Por ejemplo, en nuestro país hasta finales de la década del 80 los sistemas aplicados se enmarcaron en un contexto totalmente distinto al que enfrenta el país actualmente, que pese a sus deficiencias fueron eficaces pues impulsaron el desarrollo de tareas estratégicas importantes.

En la Resolución Económica aprobada en el V Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1997 y específicamente en su segunda parte, la política económica en la fase de recuperación se plantea:

“Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de

la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país.”⁽⁵⁾

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, las circunstancias de estos tiempos obligan a ir dando avances progresivos, al mismo tiempo que contribuyan a mantener el nivel de eficiencia del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía.

El perfeccionamiento empresarial partió, entre otros importantes conceptos de que la organización de la producción y los servicios debe ser el elemento integrador principal sobre cuya base se definan las responsabilidades de los trabajadores, técnicos y dirigentes, se sitúe en el centro de trabajo la línea de dirección ejecutiva y se despliegue, a la vez, una profunda labor político-ideológica en el seno de esos colectivos laborales, como sustento de la elevación de la disciplina consciente y de una adecuada atención al hombre.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se deja claramente establecido su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en una traba para el proceso productivo.

Este proceso es necesario para crear un conjunto de condiciones económicas que propicien el control y la regulación de la descentralización empresarial, motivado y obligado a la empresa a ajustarse y desarrollarse en las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del período especial, se asocia al logro de la eficiencia económica financiera, por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones adecuadas inherentes al uso de los recursos materiales, financieros y laborables.

En tal sentido **Miguel Ángel Benítez** en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección expresa:

“La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etcétera, que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar.”⁽⁶⁾

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

1.2 Análisis económico financiero en el contexto de la economía cubana.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “análisis económico financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando

tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico financiero.

El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante **Ernesto Che Guevara**, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy.”⁽⁷⁾

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico.

La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a

las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En la Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución.”⁽⁸⁾

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso, señalaba:

“La eficiencia es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país.”⁽⁹⁾

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

1.3 Importancia y objetivos del análisis económico financiero.

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cual es

la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

El profesor de la Universidad Autónoma de Ciudad 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 la 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.”⁽¹⁰⁾

De lo expuesto anteriormente se infiere que el análisis económico financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- Entidades de créditos.
- Accionistas.
- Proveedores.
- Clientes.
- Empleados, comités de empresas y sindicatos.
- Auditores de cuentas.
- Asesores.
- Analistas financieros.
- Administración pública.
- Competidores.
- Inversores y potenciales compradores de la empresa.

A través del análisis económico financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el análisis económico financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarcan a continuación:

- La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

1.4 Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.

El análisis económico financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

Joaquín Moreno planteó:

“Los Estados Financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período.”⁽¹¹⁾

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la misma, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

Existen tres Estados Financieros Básicos que debe emitir una entidad:

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el **Balance General** constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

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

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

- El activo representa los recursos, es decir, los bienes y derechos de propiedad de una entidad, ya sean tangibles e intangibles.

- El pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
- El patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El **Estado de Resultado**, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias o por Estado de Ingresos y Gastos y a diferencia del Balance General, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el Estado de Ingresos y Gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

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

El resultado es un enlace entre el Balance General y el Estado de Ganancias o Pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

El **Estado de Origen y Aplicación de Fondos** es una herramienta más del análisis económico financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas, entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las

fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la entidad y en qué han sido aplicados o usados las mismas.

Alberto Name, en su libro Contabilidad Superior, plantea:

"Los estados de fondo se originaron en el año 1908, cuando **M. Cole** expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue." ⁽¹²⁾

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo. El efectivo es necesario para pagar las deudas y el capital de trabajo es un alivio financiero para las empresas estacionales con vistas a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los Estados que expresan Origen y Aplicación de Fondos son:

- El Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estado de Flujo de Efectivo o Corrientes de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha del balance, mostrando las fuentes y usos del capital de trabajo, tales como:

Fuentes

- Utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de activos fijos.
- La venta de valores negociables y de activos fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.
- Agotamiento.
- Otros cargos diferidos.

Usos

- La pérdida del período.
- La compra de valores negociables y de activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.
- Las acciones readquiridas.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una entidad se pregunta: ¿cuánto efectivo recibe la empresa durante el año?, ¿cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿a cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año?. Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un Estado Financiero Básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

Joaquín Moreno en la Cuarta Edición del libro Finanzas en las Empresas, expresa:

"El estado de cambio en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro. " ⁽¹³⁾

Fuentes y usos de efectivo

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
- Venta de activos no circulantes.
- Operaciones de financiamiento producto de:
 - Descuentos de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endorso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

- Pago de:
 - Nóminas y otros gastos de operación.
 - Compra de mercancías al contado.
 - Intereses.
 - Cuentas por pagar.
 - Documentos por pagar.
 - Impuestos.
 - Dividendos en efectivo.
 - Depósitos al fondo de amortización.
 - Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo.
 - Compra de activos no circulantes.
- Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- Compra de inversiones temporales.

- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

1.5 Equilibrio financiero.

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

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

Por lo tanto existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aún cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

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

Entonces se considera que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:

Activo

AC
AF

Pasivo

PC
RP

donde:

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

Según lo reflejado anteriormente una empresa en situaciones de equilibrio deberá cumplir lo siguiente:

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

La misma estabilidad se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo.

1.6 Métodos y técnicas del análisis económico financiero.

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

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

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación sólo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

El análisis vertical o método porcentual.

El análisis horizontal o método comparativo.

Análisis vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

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.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Análisis horizontal de tres o más estados

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar 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.

Ventajas del análisis horizontal

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

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

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.”⁽¹⁴⁾

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 las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores: W.A Paton, los clasifica según la información de la siguiente forma:

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: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. Razones de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. Razones de rentabilidad: 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.
4. Razones de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones más riesgosas sería la empresa.

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, tales como:

1. Razones de Liquidez.

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, 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.

2. Razones de Actividad.

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

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

- 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:

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

- 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:

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

- 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 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 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:

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

3. Razones de Apalancamiento.

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

- 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 Propiedad: Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

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

4. Razones de Rentabilidad.

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que 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:

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

- 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 empresa 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.

1.7 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.

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. " ⁽¹⁵⁾

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 aún que 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. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma:

AC	PC
CTN	RP
AF	

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanente, 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:

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

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 establece dos reglas básicas:

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

CAPÍTULO 2

Análisis de la situación económica y financiera a corto plazo.

2.1 Caracterización de la Industria Alimentaria de Trinidad

La presente investigación fue realizada en la Empresa Industria Alimentaria de Trinidad fue fundada el 25 de Junio de 1976, a través de los años a sufrido variaciones tanto en su objeto social como en su estructura orgánica. En la etapa inicial se dedicaba a la producción de pan y dulces con destino a la población y a diferentes entidades del municipio de trinidad. Desde el año 2006 la dirección administrativa se encuentra ubicada en las edificaciones que pertenecían a la desaparecida empresa confitera trinidad y de este centro se le incorporaron otras líneas de producción como son: Panque, Hielo, Natilla, Chambelona y continua las producciones de pan y dulces en diferentes surtidos unos con destino al comercio en MN y otros para la obtención de MLC.

Este centro para el desarrollo de su actividad cuenta con 20 panaderías, 2 dulcerías, una fábrica de hielo, una de panque y una de chambelona.

En dichas unidades y la dirección administrativa laboran un total de 361 trabajadores desglosados en:

Dirigentes-	32
Técnicos-	22
Administrativos-	10
Obreros-	227

Dicha empresa se encuentra ubicada en el Km. 1 de la carretera Casilda, colinda por el este con el Servi-Cupet y carretera autopista , por el oeste con el aeropuerto Alberto Delgado, por el norte con la fábrica de confecciones Thaba y por el sur con el Divep.

Para el desarrollo de su actividad productiva dispone de almacenes, talleres, un comedor obrero y una base de transporte, además de las ya citadas unidades de producción.

Al recibir las instalaciones de la confitera la empresa alimentaria recibió algunas instalaciones que no le resultaban necesarias para su funcionamiento por cuyo motivo se le alquiló de forma temporal a los almacenes universales.

2.2 Indicadores de equilibrio financiero.

En este Capítulo 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. 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 que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Actividad.
3. Razones de Apalancamiento.
4. Razones de Rentabilidad.

2.2.1 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.
- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

- 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

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	1 015 068.81	1 498 051.51	482 982.70	147.58
2	Pasivo Circulante	958 239.42	1 275 808.65	317 569.23	133.14
3	Razón Circulante	1.06	1.17	0.11	110.38

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En el período que se analiza como se observa en la Tabla #1 por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 1.17 pesos de razón circulante, resultado que crece con relación al año anterior en un 10.38 por ciento, que está dado por el crecimiento del activo circulante y el pasivo circulante en un 47.58 por ciento y 33.14 por ciento respectivamente.

Se puede apreciar que el activo circulante tuvo un ligero crecimiento con relación al pasivo circulante que está dado por:

- Efectivo en banco en 223 057.11 pesos.
- Cuentas por cobrar a clientes 29 832.65 pesos respectivamente.
- Efectivo en caja en 32 269.44 pesos
- Pagos a cuentas de impuesto sobre utilidades en 12 849.67 pesos
- Pagos a cuentas del aporte por el rendimiento en 23 863.66 pesos
- Adeudos del presupuesto del estado en 113 718.56 pesos
- Materias Primas y Materiales en 32 600.59 pesos
- Útiles y Herramientas en 18 673.52 pesos
- Producción Terminada en 9 985.00 pesos

En el pasivo también se observan algunas partidas que crecen significativamente, entre las que se destacan:

- Cuentas por pagar por AFT en 108 204.58 pesos respectivamente.
- Impuesto a pagar por las ventas en 4 153.71 pesos
- Nóminas por Pagar en 50 364.03 pesos
- Retenciones por pagar en 493.23 pesos
- Préstamos Recibidos 686 606.77 pesos

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

La liquidez inmediata conocida también como razón rápida o prueba ácida mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, es decir, las deudas a corto plazo a partir de los activos circulantes sin incluir las partidas menos líquidas (inventarios y pagos anticipados).

Se evalúa de favorable cuando es mayor o igual a uno. 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

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponibile	617 822.33	1 033 533.27	415 710.94	167.29
2	Pasivo Circulante	958 239.42	1 275 808.65	317 569.23	133.14
3	Razón Rápida	0.64	0.81	0.17	126.56

. Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En la Tabla #2 se aprecia que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.81 pesos de recursos altamente líquidos y tiende a crecer con relación al año anterior en un 26.56 por ciento.

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

- Crecimiento significativo del activo disponible localizado fundamentalmente en el efectivo en banco en 223 057.11 pesos.
- Crecimiento del pasivo circulante en 317 569.23 pesos con respecto al año 2006.

El resultado de este análisis se evalúa de desfavorable porque no se cuenta con el rango establecido pues solo cuenta con 0.81 pesos para pagar cada peso de obligación a corto plazo.

- 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.

Una razón de 0.50 pesos pudiera ser aceptable. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #3

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	87 395.91	342 722.46	255 326.55	392.15
2	Pasivo Circulante	958 239.42	1 275808.65	317 569.23	133.14
3	Razón de Caja	0.09	0.27	0.18	300.00

. Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

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 0.27 pesos de efectivo y tiende a crecer con respecto al año anterior en un 200 por ciento, dado por el aumento del efectivo en 255 326.55 pesos.

- 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

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendenci a %
1	Fondo de Maniobra	56 829.39	222 242.86	165 413.47	391.07
2	Activos Totales	2 849 081.33	3 364 260.61	515179.28	118.08
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.02	0.07	0.05	350.00

. Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

Como apreciamos en la Tabla #4 por cada peso de activos totales se obtiene un fondo de maniobra de 0.07 pesos, resultado éste que crece con respecto al año anterior en 0.05 pesos.

Los activos totales presentan un incremento que asciende a 515 179.28 pesos el cual se encuentra localizado en los activos circulantes que representan el 35.63 por ciento del total de activos.

2.2.2 Análisis de las Razones de Actividad.

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 #5

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	3 668 822.04	4 299 182.99	630 360.95	117.18
2	Capital Neto de Trabajo	56 829.39	222 242.86	165 413.47	391.07
3	Rotación del Capital de	64.56	19.34	(45.22)	29.96
4	Rotación del Capital de	5	19	14	380.00

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

Se observa en la Tabla #5 que la rotación del capital de trabajo disminuye con respecto al año anterior en un 70.04 por ciento, rotando cada 19 días, dado por el aumento de las ventas netas y del capital neto de trabajo en un 17.18 por ciento y 291.07 por ciento respectivamente.

- 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 #6

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	3 668 822.04	4 299 182.99	630 360.95	117.18
2	Activos Totales	2 849 081.33	3 364 260.61	515 179.28	118.08
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	1.29	1.28	(0.01)	99.22
4	Rotación de los Activos Totales (días)	279	281	2	100.72

. Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En la Tabla #6 se muestra que por cada peso de inversión se generó 1.28 pesos de venta en el período que se analiza, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 281 días, lo que representa un período de recuperación de 9 meses y 11 días y decrece en relación al año anterior en **2 días**, dado fundamentalmente por el aumento de las ventas netas en 630 360.95 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 los mismos. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #7

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Costo de Venta	3 074360.69	3432879.4 6	358 518.77	111.66
2	Inventario	347 464.56	398 738.67	5 1274.11	114.76

	Promedio				
3	Rotación de los Inventarios (veces)	8.85	8.61	(0.24)	97.29
4	Rotación de los Inventarios (días)	40	41	1	102.44

. Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

La entidad que nos ocupa en el período que se analiza no cumple con lo establecido, pues como se observa en la Tabla #7 los inventarios rotan 8.61 veces al año, disminuyendo dicha rotación con respecto al año anterior en 0.24 veces.

En este análisis se aprecia que la rotación de los inventarios es aceptable, aunque la administración debe seguir siempre de cerca el movimiento de los inventarios para evitar tener inventarios ociosos.

- Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.

El período promedio de cobranza 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 No. 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranza 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. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #8

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendenci a %
1	Ventas Netas	3 668 822.04	4 299 182.99	630 360.95	117.18
2	Cuentas por Cobrar Promedio	442 819.15	472 651.80	29 832.65	106.74
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	8.28	9.09	0.81	109.78
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	43	40	(3)	93.02

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

Como se muestra en la Tabla #8 las partidas por cobrar rotan 9.09 veces lo que representa un período promedio de cobranza de 40 días, resultado que disminuye con relación al año anterior en 3 días, lo que hace evidente que la Dirección de la entidad ha adoptado políticas para lograr una gestión eficiente en el cobro a los clientes, no obstante a pesar de esta situación el resultado continúa siendo desfavorable por estar por encima del rango establecido, por lo tanto a continuación se muestran las cuentas por cobrar por edades que figuran en la Tabla #9 correspondiente al año 2007:

TABLA #9

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 190 días
Cuentas por Cobrar	472 651.80	184 460.29	174 413.17	15 870.91	97 907.43

.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 la Resolución No. 56 que norma los cobros y pagos, estableciendo un período de 30 días para la ejecución de los mismos. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #10

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Costo de Venta	3074360.6 9	3432879.46	358 518.77	111.66
2	Cuentas por Pagar Promedio	826 704.10	311 417.96	515 286.14	37.67
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	3.72	11.02	7.3	296.24
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	97	33	(64)	34.02

. Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad

Como se aprecia en la Tabla #10 el período promedio de pago en el año 2007 es de 33 días y disminuye con respecto al año anterior en 64 días, que aunque en el 2007 se acerca bastante al rango establecido todavía existen saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar que según lo establecido representan deudas a liquidar en un período superior de 30 días.

En la Tabla #11 se muestran las cuentas por pagar por edades correspondientes al año 2007:

TABLA #11

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 190 días
Cuentas por Pagar	311 417.96	250 041.37	44 733.08	16 632.86	10.65

- 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 #12

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendenci a %
1	Ventas Netas	3 668 822.04	4 299 182.99	630 360.95	117.18
2	Activos Fijos Tangibles	1 775 931.38	1 845 520.10	69 588.72	103.92
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	2.06	2.33	0.27	113.11
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	175	154	(21)	362.50

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En la Tabla #12 se observa que por cada peso de activo fijo tangible se obtiene 2.33 pesos de ventas netas, resultado que crece en 13.11 por ciento con relación a igual período del año anterior, dado por el aumento de las ventas netas en 630360.95 pesos y el aumento de los activos fijos tangibles en 69588.72 pesos originado fundamentalmente por las altas de estos medios.

- 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 #13

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	3 668 822.04	4 299 182.99	630 360.95	117.18
2	Efectivo	87 395.91	342 722.46	255 326.55	392.15
3	Rotación de Caja (veces)	41.98	12.54	(29.44)	29.87
4	Rotación de Caja (días)	8	29	21	362.50

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

Como se aprecia en la Tabla #13 la rotación de caja se efectúa 12 veces aproximadamente al año, o sea, cada 29 días, aumentando en 21 días de un año a otro, dado por el aumento del efectivo en un 292.15 por ciento.

- 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 #14

No	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	3 668 822.04	4 299 182.99	630 360.95	117.18
2	Activo Circulante Promedio	1 015 068.81	1 498 051.51	482 982.70	147.58
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	3.61	2.87	(0.74)	79.50
4	Rotación del Activo Circulante (días)	100	125	25	125

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

El activo circulante en el período que se analiza como se muestra en la Tabla #14 rota 2.87 veces, o sea, cada 125 días, aumentando la rotación en 25 días con relación al año anterior, dado por:

- Crecimiento de las ventas netas en 630 360.95 pesos.
- Crecimiento del activo circulante promedio en 482 982.70 pesos.

2.2.3 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 Propiedad.

- 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 #15

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Pasivos Totales	958 327.18	1 283 628.35	325 301.17	133.94
2	Activos Totales	2 849 081.33	3 364 260.61	515 179.28	118.08
3	Razón de Endeudamiento	0.33	0.38	0.05	115.15

. Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

El índice de endeudamiento como se observa en la Tabla #15 es de 0.38 pesos por cada peso de activos totales, lo que representa que el 38 por ciento de los recursos están financiados por los acreedores, mientras que el 62 por ciento representa recursos propios.

- Análisis de la Razón de Propiedad.

Esta razón expresa la participación del estado en el financiamiento de los activos reales de la empresa. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #16

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendenci a %
1	Patrimonio	1 890 754.15	2 080 632.26	189 878.11	110.04
2	Activos Totales	2 849 081.33	3 364 260.61	515 179.28	118.08
3	Razón de Propiedad	0.66	0.62	(0.04)	93.94

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En la Tabla #16 podemos apreciar que la entidad posee un índice de propiedad del 62 por ciento que significa 62 pesos por 100 pesos de activos. Este índice disminuye en un 4 por ciento y esta situación se hace evidente por el aumento del patrimonio en 189 878.11 pesos incidiendo en éste una utilidad en el 2007 de 20801.08 pesos y el aumento de los recursos recibidos para inversión estatal en 143 640.28 pesos.

2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.

Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la entidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen. Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.

- Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.

La razón de rentabilidad sobre las ventas netas muestra la utilidad neta obtenida por peso de venta. Se evalúa de favorable en la medida en que presenta una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #17

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	(113 805.87)	20 801.08	93 004.79	18.28
2	Ventas Netas	3 668 822.04	4 299 182.99	630 360.95	117.18
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.03	0.005	(0.025)	16.67

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En el análisis anterior según Tabla #17 se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad genera 0.005 pesos de utilidad y decrece con respecto al año anterior en 0.025 pesos, observándose que la utilidad neta aumenta aunque en menor proporción que las ventas netas.

- Análisis de la Rentabilidad Económica.

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #18

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	(113 805.87)	20 801.08	93 004.79	18.28
2	Activos Totales	2 849 081.33	3 364 260.61	515 179.28	118.08
3	Rentabilidad Económica	0.04	0.006	(0.034)	15.00

. Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En la entidad objeto de análisis como se muestra en la Tabla #18 por cada peso de activos totales la entidad obtiene 0.006 pesos de utilidad neta, creciendo de un año a otro, este aumento está dado por el incremento de los activos totales incidiendo significativamente el activo circulante.

- Análisis de la Rentabilidad Financiera.

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #19

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	(113 805.87)	20 801.08	93 004.79	18.28
2	Patrimonio	1 890 754.15	2 080 632.26	189 878.11	110.04
3	Rentabilidad Financiera	0.06	0.0010	(0.059)	1.67

. Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

La rentabilidad financiera como se observa en la Tabla #19 es de 0.0010 pesos por cada peso invertido por el Estado en la entidad, resultado que decrece con relación a igual período del año anterior, incidiendo los siguientes factores:

- Crecimiento de la utilidad neta en 93 004.79 pesos.
- Crecimiento en mayor proporción del patrimonio en 189 878.11 pesos.

2.3 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.

2.3.1 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 #20

Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia %
	2006	%	2007	%	
Efectivo en Caja MN	22200.77	2.19	54470.21	3.64	245.35
Efectivo en Banco MN	65195.14	6.42	288252.25	19.24	442.14
Cuentas por Cobrar a Clientes	442819.15	43.62	472651.80	31.55	106.74
Cuentas por Cobrar – Contra Valor por Recibir	19526.60	1.92	7559.73	0.50	38.71
Pagos Anticipados a Suministradores	2521.38	0.25	620.75	0.04	24.62
Pagos a Cuentas de Impuesto sobre Utilidades	0.00	0.00	12849.67	0.86	0.00
Pagos a Cuentas del Aporte por el Rendimiento	0.00	0.00	23863.66	1.59	0.00
Adeudos del Presupuesto del Estado	112917.51	11.12	226636.07	15.13	200.71
Materias Primas y Materiales Directos	311838.58	30.72	344439.17	22.99	110.45
Útiles y Herramientas	35 625.98	3.52	54 299.50	3.63	152.41
Producción Terminada	2423.70	0.24	12408.70	0.83	511.97
Total Activo Circulante	1015068.81	100.00	1498051.51	100.00	147.58

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En la Tabla #20 se observa que el activo circulante asciende a 1 498 051.51 pesos, resultado que crece con relación a igual período del año anterior en 482 982.70 pesos, el cual estuvo motivado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

- Efectivo en banco en 223 057.11 pesos.
- Cuentas por cobrar a clientes 29 832.65 pesos respectivamente.
- Efectivo en caja en 32 269.44 pesos
- Pagos a cuentas de impuesto sobre utilidades en 12 849.67 pesos
- Pagos a cuentas del aporte por el rendimiento en 23 863.66 pesos
- Adeudos del presupuesto del estado en 113 718.56 pesos

- Materias Primas y Materiales en 32 600.59 pesos
- Útiles y Herramientas en 18 673.52 pesos
- Producción Terminada en 9 985.00 pesos

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

TABLA #21

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia %
	2006	%	2007	%	
Cuentas por Pagar a Proveedores	826 704.10	86.27	311 417.96	24.41	37.67
Impuesto a Pagar por las Ventas	32 149.97	3.36	36 303.68	2.84	112.92
Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	39 394.17	4.11	36 087.18	2.83	91.60
Retenciones por Pagar	49.76	0.00	542.99	0.04	1091.22
Nóminas por Pagar	0.00	0.00	50 364.03	3.95	0.00
Provisión para Vacaciones	59 941.42	6.26	46 266.46	3.63	77.19
Cuentas por Pagar por AFT	0.00	0.00	108 204.58	8.48	0.00
Prestamos Recibidos	0.00	0.00	686 606.77	53.82	0.00
Provisiones para la ANIR	0.00	0.00	15.00	0.00	0.00
Total Pasivo Circulante	958 239.42	100.00	1275808.6 5	100.00	133.14

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En el análisis de la estructura del pasivo circulante como se muestra en la Tabla #21 las deudas a corto plazo en el período objeto de análisis asciende a 1 275 808.65 pesos y crece con respecto a igual período del año anterior en 317 569.23 pesos, que representa en valores relativos el 33.14 por ciento.

Las partidas que ocupan mayor peso específico se detallan a continuación:

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

- Cuentas por pagar por AFT en 108 204.58 pesos respectivamente.
- Impuesto a pagar por las ventas en 4 153.71 pesos
- Nóminas por Pagar en 50 364.03 pesos
- Retenciones por pagar en 493.23 pesos
- Préstamos Recibidos 686 606.77 pesos

2.3.2 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 #22

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor
1	Total Activo Circulante	1 015 068.81	1 498 051.51	482 982.70
2	Total Pasivo Circulante	958 239.42	1 275 808.65	317 569.23
3	Capital de Trabajo Neto	56 829.39	222 242.86	165 413.47

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

Como se aprecia en la Tabla #22 la entidad presenta un capital neto de trabajo de 222 242.86 pesos, aumentando con relación al año anterior en 165 413.47 pesos. En esto inciden fundamentalmente los siguientes factores:

- Aumento del activo circulante en 482 982.70 pesos.
- Aumento del pasivo circulante en 317 569.23 pesos.

2.3.3 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)= 40 días (Tabla #7)
(2007)= 41 días (Tabla #7)
- Ciclo de cobro (2006)= 43 días (Tabla #8)
(2007)=40 días (Tabla #8)
- Ciclo de pago (2006)= 97 días (Tabla #10)
(2007)=33 días (Tabla #10)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

TABLA #23

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ciclo de cobro	43	40	(3)	93.02
2	Ciclo de inventario	40	41	1	102.50
3	Ciclo comercial	83	81	(2)	97.59

- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla #23) – Ciclo de pago (Tabla #10)
 (2006)= 83 – 97 = (14) días
 (2007)= 81 - 33= 48 días

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de Efectivo
 (2006)= (14) días x 2 246.63= 31 452.82 pesos
 (2007)= 48 días x 2 621.45= 125 829.6 pesos

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

Total de desembolsos (2006)= 808 787.16 pesos

Total de desembolsos (2007)= 943 722.78 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2006)= $\frac{808\ 787.16}{360} = 2\ 246.63$ pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2007)= $\frac{943\ 722.78}{360} = 2\ 621.45$ pesos

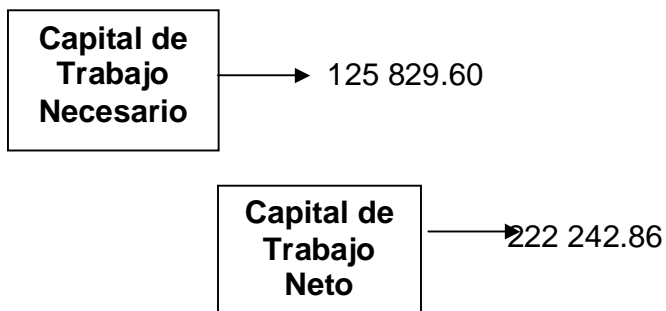
TABLA #24

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

No.	Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ciclo de Efectivo	(14)	48	62	342.86
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	2246.63	2621.45	374.82	116.68
3	Capital de Trabajo Necesario	(31 452.82)	125 829.60	157 282.42	400.00

Fuente: Balance General Industria Alimentaria Trinidad.

En el análisis efectuado según la Tabla #24 el capital de trabajo necesario asciende a 125 829.60 pesos, sin embargo, en la entidad que nos ocupa el capital de trabajo neto es de 222 242.86 pesos, para un superávit de 96 413.26 pesos.



2.4 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 sobre vivencia 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:

Industria Alimentaria Trinidad
 Estado de Flujo de Efectivo
 Método Indirecto
 31 de diciembre del 2007

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes	
Utilidad del período	20801.08
Disminución de las Cuentas por Cobrar contravalor por recibir	11 966.87
Disminución de los Pagos Anticipados a Suministradores	1 900.63
Disminución de las Cuentas por Cobrar Diversas	37 392.14
Aumento de las Cuentas por Pagar de AFT	108 204.58
Aumento de los Impuestos a Pagar por las Ventas	4 153.71
Aumento de las Nóminas por Pagar	50 364.03
Aumento de las Retenciones por Pagar	493.23
Aumento de los Préstamos Recibidos	686 606.77
Aumento de las Cuentas por Pagar Diversas	<u>7</u> 819.70
Total Fuentes	929 702.74
Usos	
Aumento de las Cuentas por Cobrar a Clientes	29 832.65
Aumento de los Pagos a cuentas de Impuesto sobre Utilidades	12 849.67
Aumento de los Pagos a cuentas del Aporte por el Rendimiento	23 863.66
Aumento de los Adeudos del Presupuesto del Estado	113 718.56
Aumento de las Materias Primas y Materiales	32 600.59
Aumento de los Útiles y Herramientas	18 673.52

Aumento de la Producción Terminada	9 985.00
Disminución de las Cuentas por Pagar a Proveedores	515 286.14
Disminución de las Obligaciones con el Presupuesto del Estado	3 306.99
Disminución de las Provisiones para Vacaciones	13 674.96
Disminución para innovaciones y racionalizaciones	<u>72.76</u>
Total de Usos	773 864.50
Aumento del Flujo de Efectivo proveniente de las actividades de operación	155 838.24
Flujo de Efectivo Proveniente de las actividades de inversión	
Usos	
Aumento de Activo Fijo Tangible	<u>69 588.72</u>
Total de Usos	69 588.72
Disminución de Efectivo proveniente de las actividades de inversión	(69 588.72)
Flujo de Efectivo proveniente de las actividades de Financiación	
Fuentes	
Pérdida neta del año anterior	113 805.87
Aumento de Recursos Recibidos de Inversión Estatal	<u>143 640.28</u>
Total de Fuentes	257 446.15
Usos	
Disminución de la inversión Estatal	<u>88</u> <u>369.12</u>
Total de Usos	88 369.12
Aumento del efectivo por actividades de Financiación	169 077.03
Superávit del efectivo	<u>255 326.55</u>

Comprobación

Saldo inicial del efectivo ene.31/06	87 395.91
Saldo final del efectivo dic. 31/07	342 722.46
Superávit del efectivo	<u>255 326.55</u>

En el Estado de Flujo de Efectivo se puede apreciar que el efectivo al cierre de diciembre del 2007 aumenta en un 292.15 por ciento, lo que representa 255 326.55 pesos, en esto incide fundamentalmente el aumento del efectivo proveniente de actividades de operación y el incremento del efectivo por actividades de financiación.

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 Industria Alimentaria de Trinidad y deben ser tomadas en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

CONCLUSIONES

Una vez concluida nuestra investigación hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- En el desarrollo del trabajo ha quedado validada la hipótesis, poniéndose de manifiesto que es posible mediante la aplicación eficiente de los métodos y técnicas de análisis evaluar la situación económica y financiera lo que contribuirá a tomar decisiones con vista a mejorar el control financiero.
- El proceso de análisis arrojó que la organización cuenta con un capital de trabajo de 222 242.86 pesos y crece en 165 413.47 pesos por el incremento del activo circulante, lo que determina un aumento de las razones de liquidez y determinando un capital de trabajo necesario de 125 829.60 pesos, lo que hace evidente un superávit de 96 413.26 pesos.
- Se pudo comprobar que la entidad presenta un aumento de efectivo que asciende a 255 326.55 pesos producto a las operaciones corrientes.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad clasifican fuera de los rangos establecidos según Resolución No. 56 y 64/2000 del Banco Central de Cuba, los ciclos de cobro son de 40 días, lo que evidencia la existencia de cuentas envejecidas. La rotación del inventario es muy lenta y los ciclos de pago oscilan entre los 33 días, esto influye de manera significativa sobre la eficiencia de los orígenes y aplicaciones del efectivo.
- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 62 por ciento de los activos reales y el 38 por ciento se encuentran financiados por los acreedores, incidiendo positivamente en la situación financiera de la entidad.
- Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad nos muestra que cada peso de activo invertido, se obtiene una ganancia de 0.006 pesos.

RECOMENDACIONES

Con el propósito de que la dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, recomendamos:

- Proponer a la dirección de la Industria Alimentaria la aplicación de estos métodos y técnicas de análisis, que muestren la situación económica financiera de la entidad y le permita la eficiencia del proceso de toma de decisiones.
- Elaborar flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo para tomar decisiones que contribuyan al incremento del mismo.
- Analizar y controlar sistemáticamente el comportamiento del ciclo de cobro y de pago y que se adopten políticas que contribuyan a elevar la eficiencia en la administración de estas partidas.

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.

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

- (1) Guevara de la Serna, Ernesto. Conferencia con los estudiantes de la Facultad de Tecnología.
El hombre y la economía en el pensamiento del Che. – La Habana: Mayo, 1962. p. 95.
- (2) PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. –
La Habana, 1976. p. 190.
- (3) Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La
Habana: Editorial Política, 1986.
- (4) Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido
Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- (5) Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido
Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997. p. 14.
- (6) Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los
Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997. p. 150.
- (7) Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información
Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- (8) Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. Primera Parte. – La
Habana: Editorial Política, 1997. p. 5.
- (9) Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. Segunda Parte. – La
Habana: Editorial Política, 1997. p. 5.
- (10) Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero.
Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996. p. 5.
- (11) Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.

p. 13.

(12) Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975. p. 187.

(13) Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
p. 253.

(14) Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. –
México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.

(15) Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración
Financiera. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.

ANEXOS

Anexo 1

	Partidas	2007
ACTIVO		
Efectivo en Caja		54 470.21
Efectivo en Banco para operaciones		288 252.25
Cuentas por Cobrar a Clientes		472 651.80
Cuentas por Cobrar- Contra Valor por Recibir		7559,73
Pagos Anticipados a Suministradores		620,75
Pagos a Cuentas de Impuesto sobre Utilidades		12 849.67
Pagos a cuentas del Aporte por el Rendimiento		23 863.66
Adeudos del Presupuesto del Estado		226 636.07
Materias Primas y Materiales directos		344 439.17
Útiles y Herramientas		54299,50
Producción Terminada		12 408.70
Activo Circulante		1 498 051.51
Activo Fijo		
Activo Fijo Tangible Neto		1845520,10
Inversions Materiales en Procesos		1302,70
Inversions Materiales Paralizadas		6185,02
Equipos por instalar		251,31
Otros Activos		3 351 310.64
Cuentas por Cobrar Diversas		12 949.97
Total del Activo		3 364 260.61
PASIVO		
Cuentas por Pagar a Proveedores		311 417.96
Cuentas por Pagar por AFT		108 204.58
Impuesto a Pagar por las Ventas		36 303.68
Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado		36 087.18
Nóminas por Pagar		50 364.03
Retenciones por Pagar		542,99
Prestamos Recibidos		686 606.77
Provisión para Vacaciones		46 266.46
Provisión para innovaciones y Racionalizaciones		15,00
Total del Pasivo Circulante		1 275 808.65
Otros Pasivos		
Cuentas por Pagar Diversas		7819,70
TOTAL DE PASIVO		1 283 628.35
Patrimonio		
Inversión Estatal		1 916 190.90
Recursos Recibidos para Inversiones		143 640.28
Utilidad del Período		20 801.08
Total de Patrimonio		2 080 632.26
Total del Pasivo y Patrimonio		3 364 260.61

Anexo 2

Industria Alimentaria Trinidad Balance General Comparativo

Partidas	2006	2007	Variacion
ACTIVO			
	22		
Efectivo en Caja	200.77	54 470.21	32 269.44
Efectivo en Banco para operaciones	65 195.14	288 252.25	223 057.11
Cuentas por Cobrar a Clientes	442 819.15	472 651.80	29 832.65
Cuentas por Cobrar- Contra Valor por Recibir	19 526.60	7559.73	(11 966.87)
Pagos Anticipados a Suministradores	2521.38	620.75	(1 900.63)
Pagos a Cuentas de Impuesto sobre Utilidades		12 849.67	12 849.67
Pagos a Cuentas del Aporte por el Rendimiento		23 863.66	23 863.66
Adeudos del Presupuesto del Estado	112 917.51	226 636.07	113 718.56
Materias Primas y Materiales directos	311 838.58	344 439.17	32 600.59
Útiles y Herramientas	35 625.98	54 299.50	18 673.52
Producción Terminada	2423.70	12 408.70	9 985.00
Activo Circulante	1 015 068.81	1 498 051.51	
Activo Fijo			
Activo Fijo Tangible Neto	1 775 931.38	1 845 520.10	69 588.72
Inversiones Materiales en Procesos	1302.70	1302.70	
Inversiones Materiales Paralizadas	6185.02	6185.02	
Equipos por instalar	251.31	251.31	
Otros Activos	2 798 739.22	3 351 310.64	552 571.42
Cuentas por Cobrar Diversas	50 342.11	12 949.97	(37 392.14)
TOTAL DE ACTIVO	2 849 081.33	3 364 260.61	
PASIVO			
Cuentas por Pagar a Proveedores	826 704.10	311 417.96	(515 286.14)
Cuentas por Pagar por AFT		108 204.58	108 204.58
Impuesto a Pagar por las Ventas	32 149.97	36 303.68	4153.71
Otras Obligaciones con el Presupuesto del Estado	39 394.17	36 087.18	(3 306.99)
nominas por Pagar		50 364.03	50 364.03
Retenciones por Pagar	49.76	542.99	493.23
Prestamos Recibidos		686 606.77	686 606.77
Provisión para Vacaciones	59 941.42	46 266.46	(13 674.96)
Provisión para innovaciones y Racionalizaciones	87.76	15.00	(72.76)
Pasivo Circulante	958 327.18	1 275 808.65	
Otros Pasivos			
Cuentas por Pagar Diversas		7819.70	7819.70
TOTAL DE PASIVO	958 327.18	1 283 628.35	
Patrimonio			
Inversión Estatal	2004560.02	1 916 190.90	(88 369.12)
Recursos Recividos por Inversiones Estatales		143 640.28	143 640.28
Utilidad o Pérdida del Período	(113 805.87)	20 801.08	
Total de Patrimonio	1 890 754.15	2 080 632.26	
Total del Pasivo y Patrimonio	2 849 081.33	3 364 260.61	

Anexo 3

Industria Alimentaria Trinidad
Estado de Resultados
Diciembre 31 del 2007

Partidas	2007
Ventas MN	4 036 765.67
Ventas MLC	99 380.76
Subsidios por Diferencia de Precios	590 157.22
Ventas Totales	4 726 303.65
Menos: Impuestos por las Ventas de Productos	427 120.66
Ventas Netas, sin los impuestos por las ventas	4 299 182.99
Menos: Costo de Producción Vendida MN	3 215 109.51
Menos: Costo de Producción Vendida MLC	217 769.95
Utilidad (o Pérdida) bruta en ventas de productos	866 303.53
Menos: Gastos de Distribución y Venta	245 871.90
Utilidad (o Pérdida) neta en ventas de producciones	620 431.63
Menos: Gastos Generales y de Administración	426 153.04
Utilidad (o Pérdida) neta en Operaciones	194 278.59
Menos: Gastos Financieros	193 399.97
Otros Gastos	78 297.87
Otros Ingresos	98 220.33
Utilidad (o Pérdida) del Período	20 801.08
Reservas para Contingencias	1040.05
Utilidad antes del Impuesto	19 761.03
Impuesto sobre Utilidades	6916.36
Rendimientos de las Inversiones	12 844.67

Anexo 4

Industria Alimentaria Trinidad

Estado de Resultado

Diciembre 31 del 2006

Partidas	2006
Ventas MN	3 307 091.91
Ventas MLC	80 528.99
Subsidios por Diferencia de Precios	599 230.27
Ventas Totales	3 986 851.17
Menos: Impuestos por las Ventas de Productos	318 029.13
Ventas Netas, sin los impuestos por las ventas	3 668 822.04
Menos: Costo de Producción Vendida MN	2 862 968.38
Menos: Costo de Producción Vendida MLC	211 392.31
Utilidad (o Pérdida) bruta en ventas de productos	594 461.35
Menos: Gastos de Distribución y Venta	220 861.25
Utilidad (o Pérdida) neta en ventas de producciones	373 600.10
Menos: Gastos Generales y de Administración	457 574.93
Utilidad (o Pérdida) neta en Operaciones	(83 974.83)
Menos: Gastos Financieros	44 304.77
Otros Gastos	86 046.21
Otros Ingresos	100 519.94
Utilidad (o Pérdida) del Período	(113 805.87)