

CENTRO UNIVERSITARIO DE SANCTI SPIRITUS “JOSE MARTI PEREZ”

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS.

TRABAJO DE DIPLOMA

TITULO: ANALISIS ECONOMICO Y FINANCIERO A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA TRANSTUR S.A. TRINIDAD.


AUTOR (A): LOSELIANY PEREZ GUERRA


TUTOR (A): Lic. Lázara Agalys Valdés Mederos.

CURSO 2007-2008

“AÑO 50 DE LA REVOLUCION”

Dedicatoria:





 *A mi madre, por todo su amor*

 *A mi padre por guiarme por el camino correcto.*

 *A mi tía por su cariño y preocupación porque mi sueño se hiciera realidad.*

 *A mi abuelita, por ser mi ángel.*

Agradecimientos:

-  *A todos mis profesores y tutora Lázara Valdez Mederos agradezco sus dedicación, confianza, y desinterés.*
-  *A José Elías Muñoz Portieles, por su apoyo incondicional.*
-  *A mis familiares, quienes han sido el motivo fundamental para seguir adelante.*
-  *A mis amigos compañeros de aula, especialmente a Pompei quienes han demostrado ser verdaderos hermanos en toda esta carrera.*

A todos mil gracias.

RESUMEN.

El presente trabajo titulado "Análisis de la Situación Económica y Financiera a corto plazo" tiene como objetivo realizar un análisis de los estados financieros por la importancia que estos constituyen para la toma de decisiones por parte de la dirección de la entidad. Por ello hemos decidido tomar como objeto de análisis a la Empresa Transtur S.A. Trinidad perteneciente al Ministerio del Turismo.

Para el desarrollo de este trabajo hemos tomado los datos correspondientes al año 2006 y 2007 que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el análisis económico y financiero, que nos conducen a un mejor control financiero en la entidad.

La investigación fue realizada en dos capítulos. En el primero se hace una revisión bibliográfica sobre el tema; el segundo contiene una breve caracterización de la entidad objeto de estudio donde se aplican instrumentos para el análisis económico financiero y el cálculo del capital de trabajo.

Una vez efectuado el presente estudio llegamos a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a mejorar el control financiero.

INDICE

Introducción	1
1. Capítulo I: Fundamentación Teórica. Generalidades	
1.1 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.....	5
1.2 Medición de la Eficiencia Económica.....	8
1.3 Importancia del Análisis Económico y Financiero para la toma de decisiones	10
1.3.1 Objetivo del Análisis Económico Financiero	12
1.3.2 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.....	13
1.3.3 Importancia del Análisis de los Estados Financieros.....	16
1.3.4 Ventajas del Análisis de los Estados Financieros.....	18
1.4 Los Estados Financieros y el Equilibrio Financiero.....	19
1.4.1 Estado de Flujo de Efectivo	25
1.4.2 Clasificación de los flujos de Efectivo.....	28
1.5 Métodos y técnicas del Análisis Económico Financiero.....	28
2. Capítulo 2: Análisis de la Situación Económica y financiera a corto plazo en la Empresa Transtur Trinidad	
2.1 Caracterización de la Empresa Transtur Trinidad.....	39
2.2 Indicadores de Equilibrio Financiero.....	42
2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez	43
2.2.2 Análisis de las Razones de Actividad	49
2.2.3 Análisis de las Razones de Apalancamiento.....	60
2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	62
2.3 Análisis del Capital de Trabajo	66
2.3.1 Análisis de la estructura del capital de Trabajo.....	67
2.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto	70
2.3.3 Análisis del capital de Trabajo Necesario	71
2.4 Aspectos a considerar para la elaboración del Flujo de Caja.....	74
Conclusiones.....	79
Recomendaciones.....	81
Referencia Bibliográfica.....	82
Bibliografía.....	84
Anexos	

INTRODUCCIÓN.

La actual situación económica internacional y la forma que esta puede afectar a nuestro país nos muestra que nuestra economía debe estar orientada hacia una recuperación total, con la utilización más eficiente de los recursos materiales financieros, así como el incremento de la productividad social, es por ello que nuestras empresas deben efectuar periódicamente análisis de la actividad económica financiera donde conjuntamente con el examen de los compromisos productivos se evalúen indicadores tales Como: liquidez, rentabilidad, costo por peso de venta, productividad entre otros.

Es por ello que nuestros empresarios deben conocer la situación de su empresa para lograr que la misma sea competitiva, que produzca más y preste un servicio de alta calidad para satisfacer al cliente, logrando ser solvente y rentable.

El análisis económico financiero se efectúa para conocer la salud de una empresa, medir y evaluar sus riesgos operativos, tomándose las decisiones adecuadas si se manifiesta en el mismo alguna inestabilidad existente o posible.

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.

Los Estados Financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito.

La interpretación de los Estados Financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad y juicio del analista que lleva la actividad en la empresa. 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, evaluar la solvencia y la liquidez de la entidad, así como su capacidad de crear fondos, como es el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

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

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de la situación financiera, el cual involucra el capital de trabajo, pues este representa el fondo operativo de la empresa, aspecto fundamental para lograr el éxito o la quiebra de la empresa.

Precisamente nuestro trabajo se enmarca en el análisis económico financiero y su incidencia para que las empresas puedan asumir sus deudas a corto plazo. Para ello seleccionamos la Empresa Transtur S.A ubicada en el Municipio de Trinidad, perteneciente al MINTUR.

Para realizar nuestra investigación partimos de que la entidad no aplica correctamente los métodos y técnicas del análisis económico financiero, por lo que el **problema científico** está dado por la necesidad de utilizar de manera eficiente los

métodos y técnicas del análisis económico financiero, que le permita tomar decisiones a la Dirección con vista a mejorar el control financiero.

El **objeto de estudio** es la actividad económico financiera.

Campo de acción: Los Estados Financieros de la Empresa Transtur S.A.

Objetivo General:

- Aplicar de manera eficiente los métodos y técnicas del análisis económico financiero que tributen a un mejor control financiero en la organización.

Objetivos específicos:

- 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 causales 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.

Hipótesis:

Si se utiliza 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.

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.

Estructura del trabajo:

- **Capítulo I:** Contiene una revisión bibliográfica, 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: Fundamentación Teórica. Generalidades.

1.1 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.

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

En Cuba se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos de análisis económicos financieros a partir de la década del 60. En este periodo el entonces ministerio de la industria bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

En 1962 el Che Expreso “Ahora bien, habíamos hablado también, que en la constitución 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 maquinas; en término financiero es producir más de determinado artículo con el mismo o con el menor costo”.⁽¹⁾

En una comparecencia publica en el año 1964, este señalaba:”... los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, no sea una cifra vacía como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra una serie de secretos que hay que elevar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es trabajo de hoy”.

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 de PCC en 1966 se expone: El Sistema de

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

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 afectaban la economía de las empresas.

Dentro de los objetivos principales de trabajo relacionado con la consolidación del Sistema de Dirección y Planificación de la Economía aprobados en el II Congreso del PCC en 1981 se plantea:” En la esfera de la gestión empresarial el trabajo del quinquenio debe ir encaminado a asegurar realmente la autonomía económica operativa de las empresas y las iniciativas de sus directores, a perfeccionar el sistema de indicadores del plan, de manera que en la práctica se está en condiciones de obtener la mayor eficiencia productiva. En lo que respecta a la planificación debe evitarse el deterioro de los indicadores que miden la eficiencia económica de la empresa y en especial, mantenerse la relación positiva entre los incrementos de la productividad y del salario medio, sí como tendencia de la disminución del costo por peso de producción.” ⁽³⁾

Fidel Castro en el informe Central al III Congreso al PCC 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”. ⁽⁴⁾

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originada 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 económicos financieros a la práctica internacional, con vista a facilitar la toma de decisiones más eficiente.

Nuevos campos de dirección se incorporaron a la economía empresarial, tal es el caso de la contabilidad de gestión y la administración financiera, lo que facilita la adecuación de los sistemas de gestión en función de la toma de decisiones basada en hechos económicos y financieros.

Somos del criterio que el análisis económico financiero es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados de la actividad económica con vista a la toma de decisiones efectivas ya que el objeto del mismo consiste en examinar y evaluar la eficiencia de una actividad determinada.

En la Resolución sobre el desarrollo económico del país aprobado en el IV Congreso del PCC en 1991 se expone: "En el ámbito de la actividad económica del país en su conjunto como principio general se trabajará por alcanzar la costeabilidad y el mayor aporte posible a la economía nacional de la gestión económica – productiva, mediante la reducción del costo de producción partiendo del ahorro y el incremento de la productividad del trabajo" ⁽⁵⁾

Carlos Lage en 1997 al presentar el proyecto de resolución Económica al V Congreso del PCC 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." ⁽⁶⁾

A pesar de esta gran voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general no ha logrado alcanzar los niveles de

eficiencia deseado, así por ejemplo debemos plantear que los sistemas aplicados en Cuba hasta finales de la década del 80 estuvieron enmarcados en un contexto totalmente distinto al que enfrenta en la actualidad el país, dentro del cual y a pesar de sus deficiencias fueron eficaces ya que impulsaron en plazos relativamente breves el desarrollo de importantes tareas estratégicas .

Actualmente elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país – reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre las bases nuevas de acuerdo con las tendencias internas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

Por lo tanto salir del periodo especial contrarrestar el bloqueo económico y avanzar en la inserción de la economía mundial se asocia al logro de la eficiencia económica financiera y energética por lo que representa de gran importancia conocer su comportamiento con vista de tomar decisiones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales y financieros.

1.2 Medición de la Eficiencia Económica.

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 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 , etc. que permiten llegar a conclusiones acerca de las desviaciones y por tanto, de los medidas correctivas a aplicar“.⁽⁷⁾

De ahí que para la correcta gestión de la empresa se haga necesario el análisis día a día de todas sus áreas a así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

Generalmente, las crisis de las empresas se justifican con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo que poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser; crisis general, escasa demanda, cambio en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes etc.

Sin lugar a dudas la negativa evolución de los aspectos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante, a ello, hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa pues en ocasiones las empresas pueden suspender pagos o quebrar a causa de la incompetencia de sus ejecutivos, o sea, le falta de un diagnostico empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa e informar sus puntos fuertes y débiles.

De ahí que al realizar un análisis estamos efectuando una distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos, por lo

tanto para que el diagnostico de la empresa sea útil debe considerar las siguientes circunstancias:

- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes.
- Se ha de hacer a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando no se dan estas circunstancias se esta ante una situación de incompetencias manifestadas en:

- Cuando no se diagnostica: La dirección de la empresa no analiza la situación y
- Evaluación de los sucesos ocurridos para detectar problemas y tomar medidas.
- Se diagnostica incorrectamente. Por falta de datos. Por falta de preparación
- Se diagnostica correctamente, pero tarde: los problemas detectados no tienen solución.
- Se diagnostica correctamente, a tiempo pero las decisiones son inadecuadas.

1.3 Análisis Económico Financiero para la toma de decisiones.

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.”⁽⁸⁾

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.

1.3.1 Objetivos del Análisis Económico Financiero.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- 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 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.

1.3.2 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.

La principal fuente de información para la realización del Análisis Económico Financiero son los Estados Básicos de la Contabilidad, ya que estos proporcionan los datos que deben ser analizados e interpretados con el fin de conocer mejor la situación financiera y económica de la empresa y de esta forma administrar eficientemente los recursos.

Es evidente, que la interpretación de los estados financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad, juicio y carácter del analista que lleve a cabo el trabajo de análisis de la empresa.

En cierta medida los estados financieros constituyen muchas veces resúmenes sumamente condensados de innumerables datos, por lo que, en ocasiones la función analizador se hace bastante compleja y difícil. De aquí que el usuario de la información se vea precisado a acudir a su propio raciocinio, puesto que no todas las fórmulas conducen a conclusiones exactas.

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

Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda en el libro “Contabilidad y Finanzas para la formación Económica de los Cuadros de Dirección”, plantean:

“El análisis de los índices e indicadores financieros y económico operativos se realiza mediante su comparación con valores normativos, ya sea con otros índices, consigo mismo, con valores de otro período, etcétera, por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo”.⁽⁹⁾

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas. De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los Estados Financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad.

De ahí que las empresas tengan, al finalizar el año fiscal, que someter sus estados financieros a una auditoría, que certifica que los resultados mostrados en ellos sean razonables a los efectos del pago del impuesto sobre utilidades a la Oficina Tributaria.

El texto titulado “Principios Básicos de Análisis Financiero Contable” que forma parte del Diplomado en Economía Global que se ofrece por el Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”, plantea:

“Para que la información financiera sea útil es necesario que el contenido que pretende comunicar tenga:

Significación, característica que mide la capacidad que tiene la información contable para representar con palabras y cantidades, la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.

Relevancia, cualidad de seleccionar los elementos de la información financiera que mejor permitan al usuario, captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares.

Veracidad, a los registros deben incorporarse exclusivamente transacciones realmente ocurridas, expresas en su dimensión correcta con una terminología precisa y comprensible.

Comparabilidad, cualidad de la información, de ser cotejable y confrontable en el tiempo por una entidad determinada y, válidamente confrontables dos o más entidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

Oportunidad, que llegue a manos del usuario, cuando él pueda usarla para la toma de decisiones, a tiempo para lograr sus fines, y en el tiempo que la ley determine”.

En lo anterior se infiere que la información contable debe ser confiable, lo que significa que se utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

1.3.3 Importancia del análisis de los Estados Financieros.

El análisis de los estados financieros es de interés para un buen número de participantes, especialmente los acreedores, accionistas y la dirección de la empresa.

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

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

Gerardo Guajardo en la Segunda Edición de su libro "Contabilidad Financiera", referente al análisis económico financiero, expresa:

"Los estados financieros no son un fin en sí mismo, son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas, puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el percibido de riesgo implícito".⁽¹⁰⁾

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los Estados Financieros Básicos, sino que se tiene que llegar más allá, al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

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 empresa, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- ü Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer como se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.
- ü El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del Análisis Económico Financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- ü Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- ü También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados económicos y financieros.

1.3.4 Ventajas del análisis de los Estados Financieros.

El texto “Principios Básicos para el Análisis Financiero Contable” señala:

“El análisis de los Estados Financieros ofrece las siguientes ventajas:

- ü Para la **Administración** de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.
- ü En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.
- ü En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.
- ü En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.
- ü En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.
- ü En el **Control**, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados.”

1.4 Los Estados financieros y el equilibrio Financiero.

Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera de la empresa. Constituye un informe de la

gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.

Los estados financieros por tanto interesan desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde el punto de vista externa o del público en general desde el punto de vista interno sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guarda los intereses los accionistas o propietarios.

Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se le solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales. Joaquín Moreno en el año 1989 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 por un determinado período”.⁽¹¹⁾

Por lo tanto los estados financieros principales deben servir para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad de crecimiento.

- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la Rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El análisis financiero es de interés de un buen número de participante, especialmente los acreedores, accionistas y la dirección de la empresa. Es una ciencia en arte, el valor de este radica en que se pueda utilizar relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa.

El análisis de los estados financieros tiene gran importancia pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis.

Las decisiones, como por ejemplo adquirir y vender productos, otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

El analista debe tener dos objetivos primordiales. Primero, entender los números o ir mas allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo, establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

De hecho, las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando son consideradas de forma aisladas, en realidad adquieren gran importancia cuando se les compara con cifras de un periodo anterior equivalente, de un presupuesto o de otras empresas. Podemos decir entonces que no se es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación

de la información que estos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos con son:

- Tesorería insuficiente.
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- Inventarios excesivos.
- Excesos de activos fijos.
- Exceso de cuentas por pagar.
- Costos financieros elevados.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos, el Balance General, el Estados de Resultado y el 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 empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que posee en bienes y derechos y lo que debe 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 (Pasivos y capital).

Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona 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: Activo, Pasivo y Patrimonio.

- Los activos constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera que beneficien las operaciones futuras. Los activos pueden tener formas físicas definidas, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos activos no tienen forma física o tangible sino que existen de forma de títulos o derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.
- Los pasivos son todas las obligaciones, las deudas o cargos de una entidad.
- El patrimonio de una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivos.

Como se puede ver, el balance es un documento clave, pero debe cumplimentar su información estática con la información dinámica que proporciona el estado de resultados y estado de origen y aplicación de fondos.

El segundo estado básico, el Estado de Resultados, también conocido como cuenta de pérdida y ganancias y a diferencias del balance general que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un periodo, 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, las diferencias entre sus ingresos y sus gasto 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 comparativos el estado de ingresos y gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un periodo a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elementos de juicios, si se presenta comprando con cifras de periodos 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 y pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

El tercer estado básico, lo constituye como ya se ha expresado anteriormente el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como estados de cambios en la posición financiera de la empresa.

En el libro de Contabilidad de Alberto Name en el año 1981 plantea:” Los estados de fondos se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el 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 sólo tuvo lugar a partir de 1950”.

Es evidente la importancia que tiene para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la Empresa.

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financieras adoptadas en la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

Su objetivo está basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el período a que se refieran; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración ya que en el mismo encuentra la información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamiento, etc. En otras palabras le revela, entre otros casos, la cantidad de general recursos que tiene la entidad.

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

El procedimiento usado para calcular los orígenes y las aplicaciones de fondos es relativamente sencillo. Los aumentos de activos representan una aplicación, las disminuciones de activos, un origen de fondos. Los aumentos de los derechos sobre los activos (pasivos y capital contables) representan un origen, las disminuciones de los derechos sobre activos (pasivos y capital contable) son una aplicación.

El estado de origen y aplicación de fondos proporciona elementos para analizar más profundamente los patrones que adopta los flujo de fondos dentro de la empresa; con balances generales y estados de resultados proyectados, se puede construir un estado pro forma o proyectado d origen y aplicación de fondos para mostrar la manera en que una empresa planea adquirir y empelar sus fondos durante algún período futuro.

Evaluar la capacidad de una empresa involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable.

Para ello se hace necesario la preparación de un estado que muestre la fuente y el uso del efectivo durante el período.

1.4.1 Estado de flujo de efectivo.

Steven E. Bolten en 1995, en su libro Administración Financiera plantea: “El efectivo es el dinero de que se dispone en caja o en el saldo de la cuenta de cheque (a la vista) que se lleva con el Banco. La mayor parte del efectivo esta en la cuenta de cheque que se distingue por no producir ningún rendimiento y porque permiten el uso inmediato del dinero, esas cuentas no producen intereses pero permiten expedir simplemente un cheque para pagar las cuentas de las empresas”.⁽¹³⁾

Para la empresa es de gran importancia mantener saldos de efectivos. Estos saldos pueden ser de transacción que se guardan con el fin de afrontar las necesidades de rutinas, como la compra de materias primas y materiales, pago de salario; de precaución que sirven para afrontar necesidades imprevistas; y saldos especulativos que permitan a la empresa aprovechar las oportunidades que se puedan presentar fuera del curso normal de sus operaciones.

Actualmente, el problema real a la hora de juzgar la posición financiera a corto plazo de una empresa consiste en averiguar lo más cercanamente posible, la futura capacidad generadora de dinero de una empresa con respecto a las demandas de efectivos que tendrá que enfrentar en el futuro cercano, lo que importa no es que condiciones prevalecerá en un momento dado; sino la empresa al realizar sus operaciones regulares puede continuar generando la suficiente cantidad de dinero en el plazo adecuado como para cumplir con todas sus obligaciones financieras y operacionales.

Las obligaciones financieras se pagan con efectivos y no con ganancias. Las actividades rentables no necesariamente brindan el efectivo que se necesitan, ni tampoco las actividades generadoras de efectivo son obligatoriamente rentables.

El resultado es que la dinámica del efectivo puede reconocerse y relacionarse con lo que se conoce sobre la empresa. Única forma real de identificar hacia donde y desde donde fluye el efectivo o donde se utilizó dentro de la empresa.

Este estado tiene como objetivo proporcionar información sobre los ingresos y pagos en efectivos de una entidad comercial durante un período contable. A través del mismo podemos conocer las actividades de inversión y financiación de la empresa durante el período y, además, ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos positivos en períodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- Razones para explicar deficiencias entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.
- Tanto el efectivo como las transacciones de inversión y de financiación de la compañía que no hace uso del efectivo durante el período.

Kennedy en el año 1966 en su libro Forma, análisis e interpretación de los estados financieros expone: “El estado de flujo de efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingreso de efectivo y los usos (desembolso) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdida y ganancia en que resumen las operaciones del negocio que abarca. Ejemplo egreso de caja sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y el proceso de equilibrar los ingresos y los costos. Estos son las fuentes y usos del efectivo, son la materia prima del estado de flujo de efectivo “. ⁽¹⁴⁾

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

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

1.4.2 Clasificación de los flujos de efectivo.

Las entidades deben mostrar por separados los flujos relacionados con:

- Actividades de operación.
- Actividades de inversión.
- Actividades de financiación

Para preparar un estado de flujo efectivo debemos tener en cuenta que el efectivo incluye tanto el efectivo como los equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo son inversiones de alta liquidez, corto plazo, como los fondos monetarios de inversión, papeles comerciales y bonos de tesorería. Las transferencias de dinero entre las cuentas bancarias de una empresa y éstos equivalentes de efectivo no se consideran como ingresos o pagos de efectivo. El dinero se considera “efectivo” independientemente de sí se mantiene en moneda corriente en una cuenta bancaria o en forma de equivalentes de efectivo, sin embargo cualquier interés proveniente de poseer equivalentes de efectivo, se incluyen en los ingresos de efectivos por actividades de operación.

Los equivalentes de efectivo se limitan a las inversiones de alta liquidez a corto plazo tales como los descritos anteriormente. Los valores negociables, como inversiones en acciones y bonos de otras compañías, no califican como equivalente de efectivo. Por tanto, las compras y ventas de valores negociables si originan flujos de efectivos que se deben reportar en el estado de flujo de efectivo.

1.5 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.

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.”⁽¹⁵⁾

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 riesgosa 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 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 Autonomía: 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:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Total de obligaciones}}{\text{Patrimonio}}$$

3. Razones que expresan Eficiencia Operativa.

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

- Rotación del Capital de Trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

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

- Rotación de los Activos Totales: Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de

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

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

- Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que 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:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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:

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

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.

Análisis de la situación económica y financiera a corto plazo en la Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.

2.1 Caracterización general de la Empresa TRANSTUR S.A.Trinidad

La Empresa Transtur S.A.Trinidad se encuentra ubicada en Calle Real No 83 de Casilda en el municipio de Trinidad, perteneciente al Ministerio del Turismo.

Como se observa en el **Anexo No 1** la estructura organizacional adoptada por la unidad es adecuada.

La importancia de la entidad es satisfacer con eficiencia y eficacia de manera integral la demanda de servicios especializados para el transporte y la renta de autos que contribuyan al crecimiento y consolidación del sector del turismo como la verdadera locomotora de la economía nacional.

Para complementar la actividad fundamental, Transtur S.A. desarrolla las actividades siguientes

- Prestar servicios de transporte al turismo, y complementariamente, a otras entidades vinculadas a este, a sedes diplomáticas, empresas y empresarios extranjeros, organismos y entidades nacionales, en equipos de transportes propios o arrendados, pudiendo:
- Prestar servicios de transportación o traslado de pasajeros en las modalidades de transfers in/out, excursiones, recorridos y cualesquiera otras, con ómnibus de diferentes categorías, en divisas. Estos servicios se prestaran en determinados casos en moneda nacional, previa autorización de la autoridad facultada.
- Prestar servicios de renta de autos, jeep, minibases, con o sin chofer, y otros medios de transporte ligero, en divisas.
- Prestar servicios de taxis, incluyendo la recogida a domicilio de los pasajeros, en divisas.

- Prestar servicios de comisaría a bordo y de alquiler sillas de seguridad para niños, así como efectuar la venta minorista de productos promocionales del turismo, para complementar el servicio de transporte y la promoción comercial de este, en divisas, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior
- Servir de canal de distribución de servicios de terceros, tales como el arrendamiento de equipos de comunicación móvil (teléfonos celulares) para complementar el servicio de transporte, en divisas.
- Actuar como asegurador de los medios de transporte, sus pasajeros y cargas, previa autorización de la Superintendencia de Seguros en divisas
- Prestar servicios de servicentros, diagnóstico, reconstrucción, mecánica automotriz, chapistería, pintura, limpieza y rotulación a medios de transporte, operando talleres para estos servicios, en divisas.
- Prestar servicios de auxilio en carretera y de reparación móvil a medios de transporte turístico, en divisas.
- Prestar servicios de transportación de pasajeros en los retornos vacíos en moneda nacional.
- Vender de forma mayorista, con la autorización de los organismos correspondientes, piezas, partes y agregados de los medios de transporte de su parque que causen baja, en moneda nacional y divisas
- Operar almacenes propios o arrendados y comercializar de forma mayorista piezas de repuesto, partes, neumáticos, lubricantes, herramientas, equipos tecnológicos y otros insumos relacionados

con la actividad automotriz, en divisas. De lo anterior se exceptúa la venta de combustible y lubricantes a entidades fuera del Ministerio del Turismo.

- Arrendar vehículos para transportación de cargas sin chofer , a entidades del turismo, en moneda nacional y divisas.
- Prestar servicios de transportación de cargas acompañantes, en la entrada y salida del país, a turistas y visitantes extranjeros, en divisas.
- Prestar servicios de asistencia y post- venta y representar marcas automotores del parque de vehículos que opera la entidad, en moneda nacional y divisas.
- Prestar servicios de montaje, reparación y mantenimiento de equipos electrónicos afines con la actividad de transportación en divisas.
- Prestar servicios de instalación, reparación y de mantenimiento a torres, mástiles, antenas fijas y móviles, sistemas de radiocomunicaciones fijos y móviles y en general del equipamiento necesario para garantizar los servicios de este tipo, en divisas.
- Prestar servicios como servidores de radio móvil en todo el país, a través del sistema de repetidores instalados, arrendando, subarrendando y entregando en arrendamiento equipos de comunicaciones móviles, propios y arrendados exclusivamente para entidades del Ministerio del Turismo.
- Importar, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Exterior.

- Prestar servicios de comedor obrero para los trabajadores de la empresa y actividades astronómicas a los mismos, en moneda nacional.
- Prestar servicios de hospedaje y alimentación a los trabajadores del Grupo TRANSTUR y otras entidades del Ministerio del Turismo, en moneda nacional y divisas.

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.**

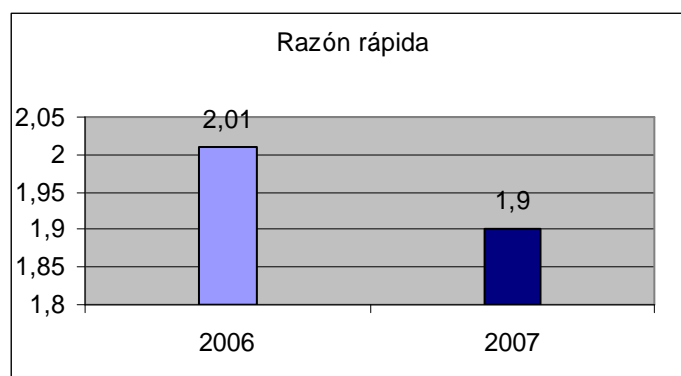
La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo 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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Circulante	417 006.99	434 052.99	17 046.00	104.09
2	Pasivo Circulante	207 101.26	228 160.11	21 058.85	110.17
3	Razón Circulante	2.01	1.90	(0.11)	94.53

Fuente: Balance General Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



Primeramente se realiza el análisis de la razón circulante, la cual expresa según **Tabla #1** que la entidad posee en el 2007 1.90 pesos para enfrentar sus deudas a corto plazo, resultado éste que decrece con relación a igual período del año

anterior en 5.47 puntos porcentuales, incidiendo en ello el aumento del activo circulante en 17 046.00 pesos y el pasivo circulante en 21 058.85 pesos.

Las partidas que aceleran el crecimiento del activo circulante con respecto al año anterior son:

- Efectivo en Banco en 39 613.35 pesos.
- Materias Primas y materiales 5871.74 pesos.
- Partes y Piezas de Repuesto 13 991.78 pesos.
- Útiles y herramientas en uso y almacén 2886.50 pesos.

En el pasivo circulante las más significativas son:

- Efectos por pagar en 3679.00 pesos.
- Cobros Anticipados en 39 765.23 pesos.
- Obligaciones con el presupuesto del estado en 3233.53 pesos.
- Nomina por Pagar en 3812.01 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.

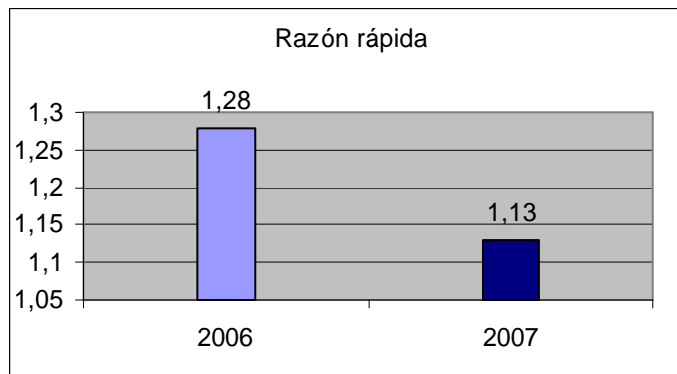
Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #2

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Disponible	264 649.08	258 832.77	(5816.31)	97.80

2	Pasivo Circulante	207 101.26	228 160.11	21 058.85	110.17
3	Razón Rápida	1.28	1.13	(0.15)	88.28

Fuente: Balance General Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



En este análisis se aprecia en la **Tabla #2** que la entidad cuenta con 1.13 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, decreciendo con relación al período anterior en 0.15 pesos,

Los factores que han incidido en esta razón se detallan a continuación.

- Disminución significativa del Activo Disponible localizado fundamentalmente en la partida de Cuentas por Cobrar a corto plazo en 49 131.03 pesos
- Crecimiento del pasivo Circulante en 21 058.85 pesos con relación al año 2006

El resultado que se obtiene de este análisis se evalúa de favorable ya que se cuenta con el rango establecido de uno por uno para pagar cada peso de obligación a corto plazo.

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

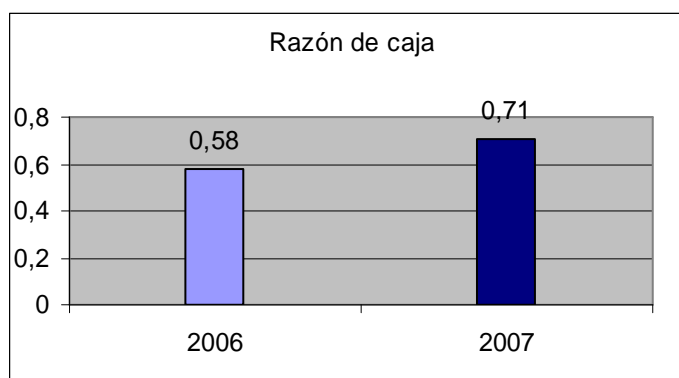
La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad.

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

Tabla #3

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Efectivo	119 639.92	161 906.08	42 266.16	135.33
2	Pasivo Circulante	207 101.26	228 160.11	21 058.85	110.17
3	Razón de Caja	0.58	0.71	0.13	122.41

Fuente: Balance General Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad



En este análisis y acorde a los resultados obtenidos **Tabla #3** este indicador nos muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.73 pesos de efectivo, comparando la situación con el periodo anterior, la razón mejoro en 0.13 pesos, dando como suficiente el aumento gradual del efectivo en 42 266.16. Somos del criterio de que la entidad cuenta con disponibilidad de efectivo que posibilita el pago de las deudas en las fechas convenidas.

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

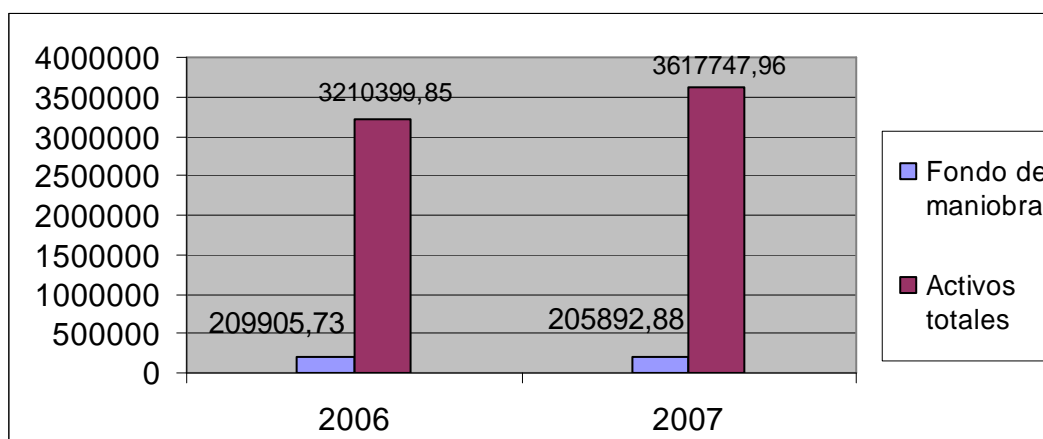
El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

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

Tabla #4

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Fondo de Maniobra	209 905.73	205 892.88	(4012.85)	98.13
2	Activos Totales	3 210 399.85	3 617 747.96	407 348.11	112.69
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.07	0.06	(0.01)	85.71

Fuente: Balance General Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



Como se observa en la **Tabla #4** la entidad por cada peso de activos totales obtiene un fondo de maniobra de 0.06 pesos, disminuyendo con respecto al año anterior en 0.01 pesos

Los factores que han incidido son:

- Decrecimiento del fondo de maniobra en 4012.85 y de los activos totales en 407 348.11 pesos con relación al año 2006.

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.

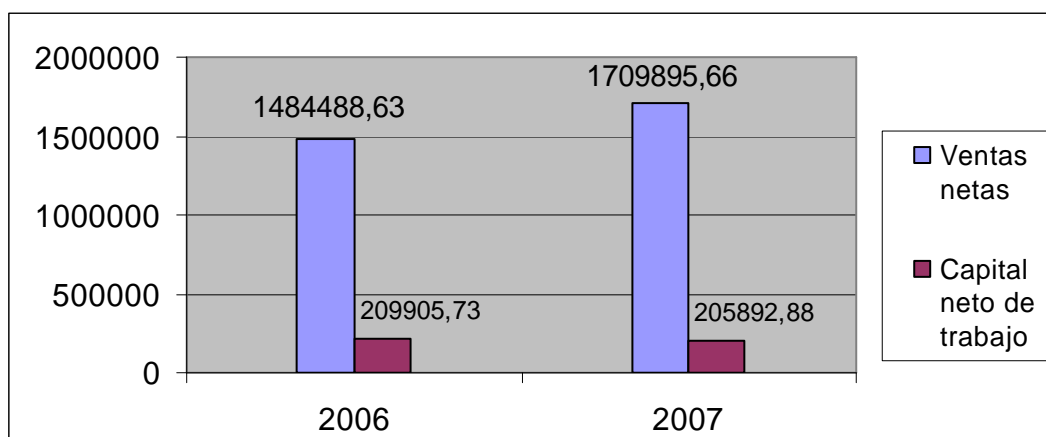
- **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	1 484 488.63	1 709 895.66	225 407.03	115.18
2	Capital Neto de Trabajo	209 905.73	205 892.88	(4012.85)	98.13
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	7.07	8.30	1.23	117.40
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	51	43	(8)	84.31

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



Este análisis refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo, en la **Tabla #5** se muestra que la rotación del capital de trabajo aumenta con relación al año anterior en un 17.40 por ciento, rotando cada 43 días, motivado por los siguientes factores:

- Crecimiento de las ventas netas en 225 407.03 pesos con respecto al año 2006.
- Decrecimiento del capital neto de trabajo en 4012.85 pesos, que representa en valores relativos el 1.87 por ciento.

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

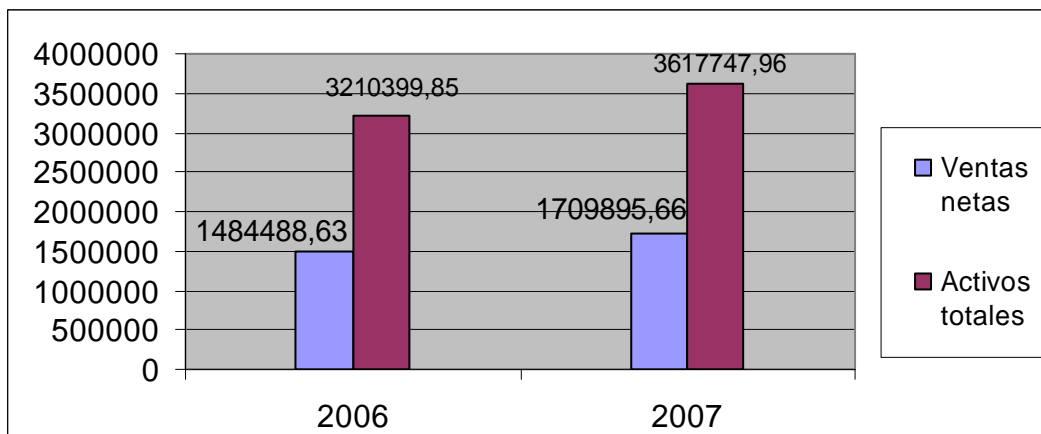
La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #6

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	1 484 488.63	1 709 895.66	225 407.03	115.18
2	Activos Totales	3 210 399.85	3 617 747.96	407 348.11	112.69
3	Rotación de los	0.46	0.47	0.01	102.17

	Activos Totales (veces)				
4	Rotación de los Activos Totales (días)	783	766	(17)	97.83

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A.Trinidad.



Como se aprecia en la **Tabla #6** la entidad recupera el valor de la inversión cada 766 días, lo que representa un período de recuperación de la inversión de 2 años, 1 mes y 16 días, en igual período del año anterior se recuperaba el valor de la inversión cada 783 días, es decir en 2 años, 2 meses y 3 días.

Podemos ver que esta decrece con relación al período anterior en 17 días, lo que representa en valores relativos un 2.17por ciento.

Los factores que han influido son:

- Crecimiento de las ventas netas en 225 407.03 pesos con respecto al año 2006.
- Crecimiento de los activos totales con relación al año 2006 en 407 348.11 pesos.

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

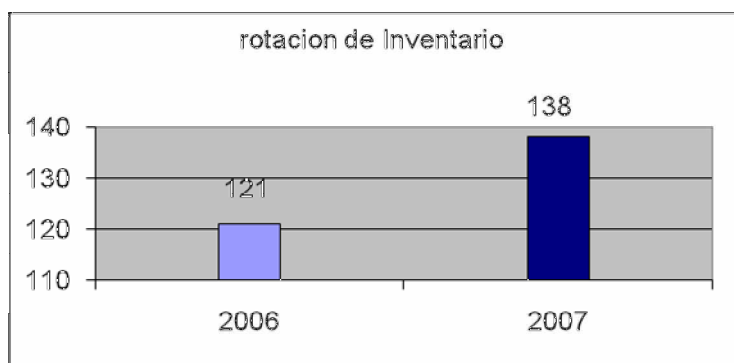
El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues

disminuye la inmovilización de los mismos. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #7

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo + Gastos	331 712.07	364 868.80	33 153.73	110.00
2	Inventario Promedio	111 507.34	140 092.94	28 585.60	125.64
3	Rotación de los Inventarios (veces)	2.97	2.60	0.37	87.54
4	Rotación de los Inventarios (días)	121	138	17	114.05

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



En este análisis como se observa en la **Tabla #7** la rotación de los inventarios es de 138 días y crece con relación a igual período del año anterior en 17 días. Es importante señalar que de manera general los inventarios aumentan en un 14.05 por ciento y esto nos da la medida que la entidad tiene recursos inmovilizados, por lo que debe pronunciarse en resolver esta situación

- **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.

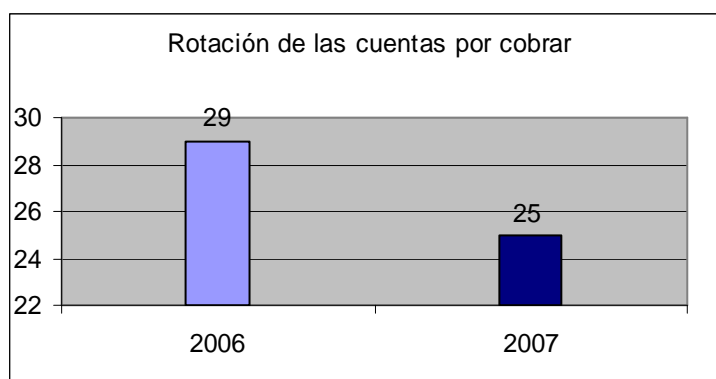
El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	1484 488.63	1 709 895.66	225 407.03	115.18
2	Cuentas por Cobrar Promedio	121 580.82	118 991.47	(2589.35)	97.87
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	12.21	14.37	2.14	117.50
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	29	25	(4)	86.21

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



En el año 2007 como se muestra en la **Tabla #8** la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 14.37 veces al año, o sea, cada 25 días, disminuyendo con respecto al año anterior en 4 días, situación favorable para la entidad, pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido en la Resolución No.56/2000 del Banco Central de Cuba, lo que hace evidente que la gestión de cobro es eficiente.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por cobrar que figuran en la **Tabla #9** correspondiente al año 2007:

Tabla #9

TOTAL	Hasta 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	+ de 90 días
94 425.95	31 158.94	27 348.48	7837.84	28 080.69

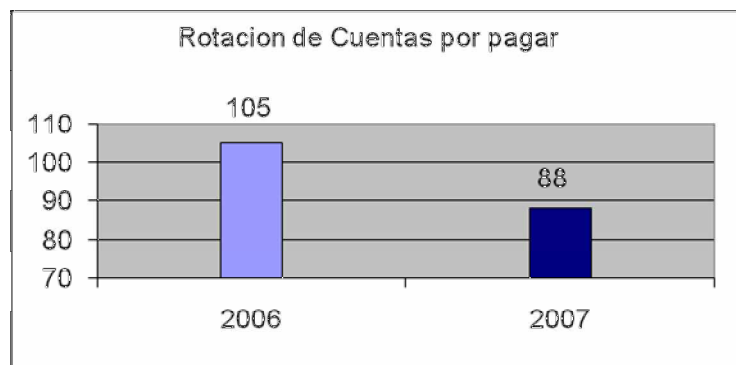
- **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo + Gastos	331 712.07	364 868.80	33 156.73	110.00
2	Cuentas por Pagar Promedio	96 503.10	89 336.65	(7166.45)	92.57
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	3.44	4.08	0.90	118.60
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	105	88	(17)	83.81

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



Como se aprecia en la **Tabla #10** la rotación de las cuentas por pagar aumentan en 0.90 veces con relación al período anterior y su rotación se ejecuta cada 91 días. En este análisis se pone de manifiesto más habilidad para cobrar que para pagar.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por pagar que figuran en la **Tabla #11** correspondiente al año 2007:

Tabla #11

Importe	Hasta 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	+ de 90 días
74 593.81	17 679.68	17 918.62	8238.99	30 756.32

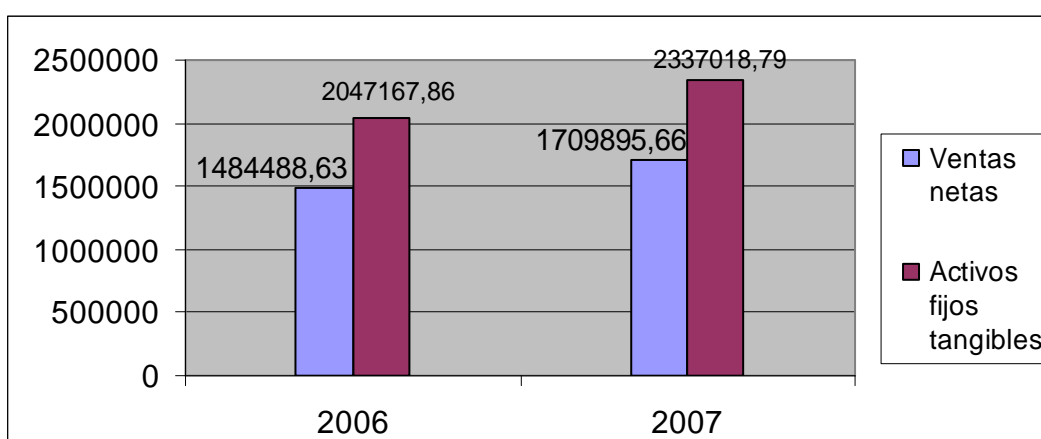
- **Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	1 484 488.63	1 709 895.66	225 407.03	115.18
2	Activos Fijos Tangibles	2 047 167.86	2 337 018.79	289 850.93	114.16
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	0.73	0.73	-	100
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	493	493	-	100

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



Como se muestra en la **Tabla #12** por cada peso de activos fijos tangibles se obtiene 0.73 pesos de ventas netas, resultado este que no varía con relación a igual período del año anterior, dado por el aumento de las ventas netas y el

aumento de los activos fijos tangibles en 225 407.03 pesos y 289 850.93 pesos respectivamente. La entidad recupera el valor de los activos cada 493 días.

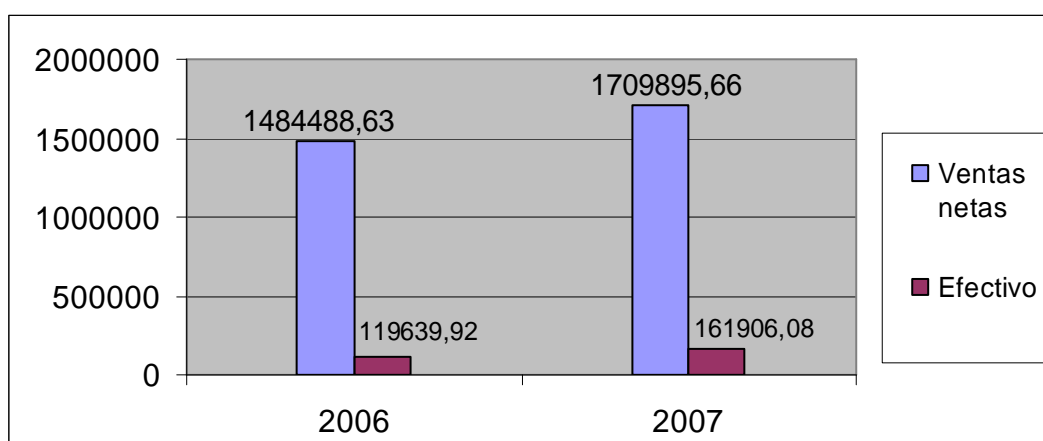
- **Análisis de la Rotación de Caja.**

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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	1 484 488.63	1 709 895.66	225 407.03	115.18
2	Efectivo	119 639.92	161 906.08	42266.16	135.33
3	Rotación de Caja (veces)	12.41	10.56	(1.85)	85.09
4	Rotación de Caja (días)	29	34	5	117.24

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



Como se aprecia en la **Tabla #13** la rotación de caja se efectúa 10.56 veces al año, o sea, cada 34 días, creciendo en 5 días de un año a otro, dado por el aumento de las ventas netas en 225 407.03 pesos y el aumento del efectivo en 42 266.16 pesos con respecto al año anterior.

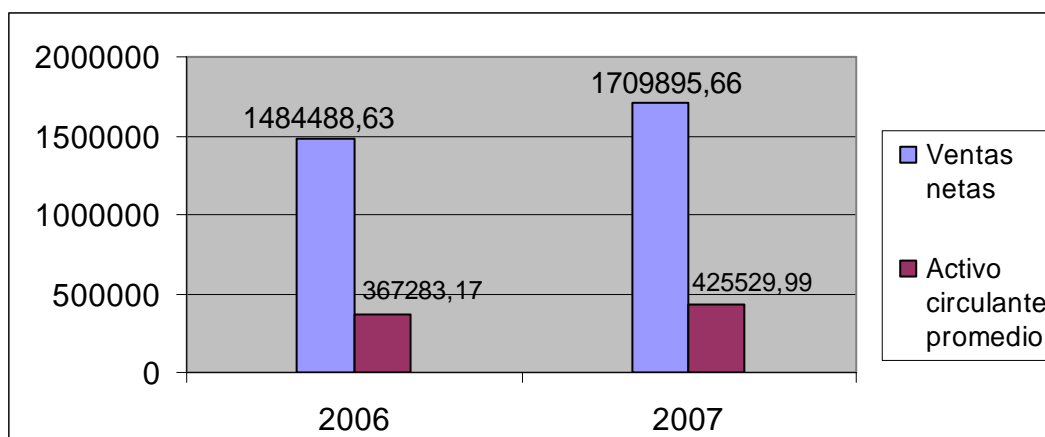
- **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	1 484 488.63	1 709 895.66	225 407.03	115.18
2	Activo Circulante Promedio	367 283.17	425 529.99	58 246.82	115.86
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	4.04	4.02	(0.02)	99.50
4	Rotación del Activo Circulante (días)	89	90	1	101.12

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



Como se observa en la **Tabla #14** el activo circulante rota 4.02 veces en el período que se analiza, o sea, cada 92 días con relación al año anterior, dado por:

- Crecimiento de las ventas netas en 225 407.03 pesos.
- Crecimiento del activo circulante promedio en 58 246.82 pesos.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que la entidad en el año de análisis invirtió más en circulante y generó más ingresos.

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.

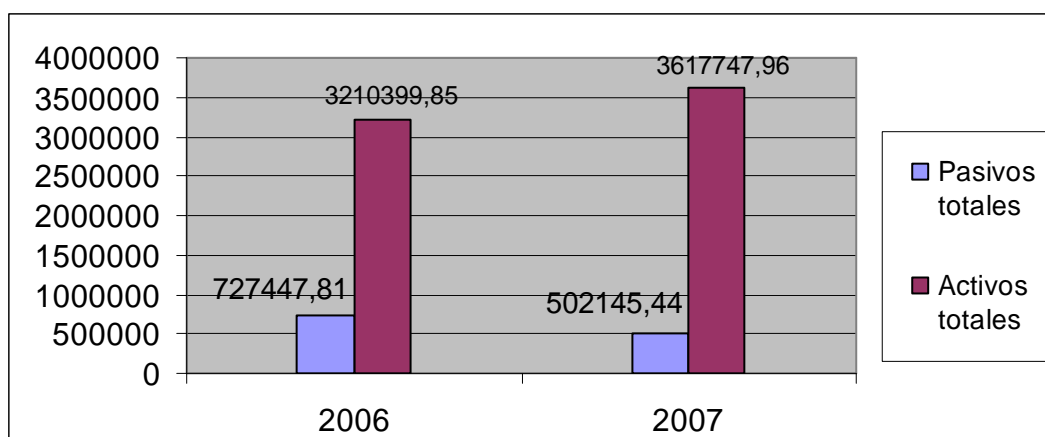
Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Pasivos Totales	727 447.81	502 145.44	225 302.37	69.03
2	Activos Totales	3 210 399.85	3 617 747.96	407 348.11	112.69
3	Razón de Endeudamiento	0.23	0.14	(0.09)	60.87

Fuente: Balance General Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



En la entidad que nos ocupa como se observa en la **Tabla #15** se aprecia que el 14 por ciento del total del financiamiento está siendo originado por los acreedores, y esto determina que el 86 por ciento está siendo financiado por las operaciones corrientes de la entidad o el Estado.

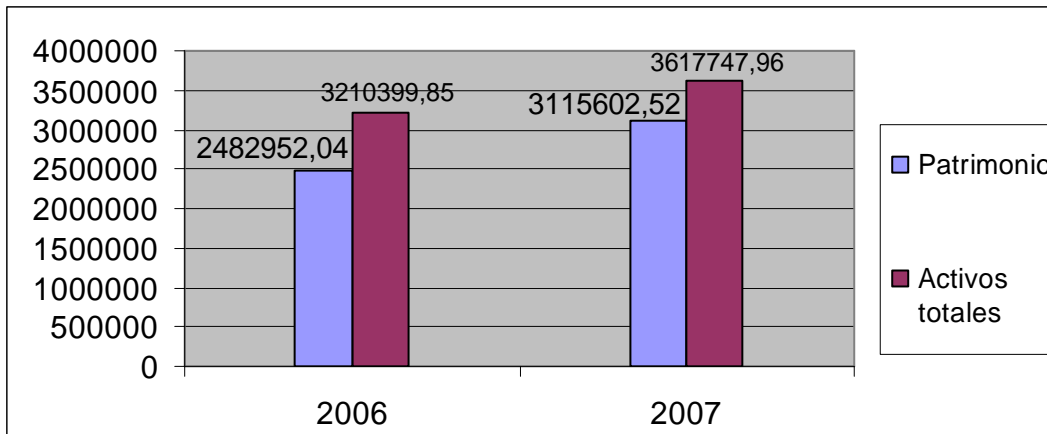
- **Análisis de la Razón de Propiedad.**

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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Patrimonio	2 482 952.04	3 115 602.52	632 650.48	125.48
2	Activos Totales	3 210 399.85	3 617 747.96	407 348.11	112.69
3	Razón de Propiedad	0.77	0.86	0.09	111.69

Fuente: Balance General Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #16** apreciamos que la entidad posee un índice de propiedad del 86 por ciento, que significa 86 pesos por 100 pesos de activos, esta situación se hace evidente por el aumento del patrimonio en 632 650.48 pesos, incidiendo en este el aumento de la cuenta Fondo de Inversión en 699 382.32 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.**

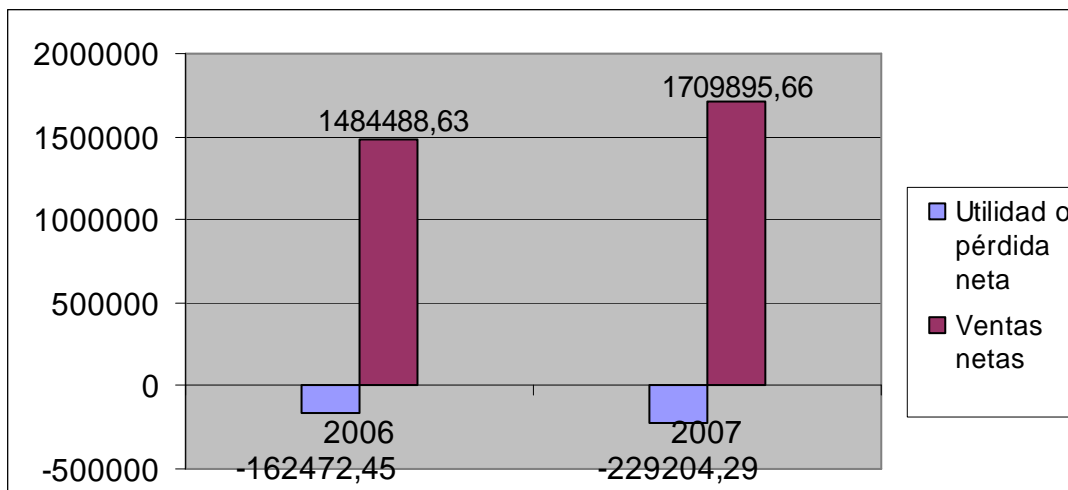
La razón de rentabilidad sobre las ventas netas muestra la utilidad neta obtenida por peso de venta. Se evalúa de favorable en la medida en que presenta una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #17

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa

1	Utilidad o Pérdida Neta	(162 472.45)	(229 204.29)	66 731.84	141.07
2	Ventas Netas	1 484 488.63	1 709 895.66	225 407.03	115.18
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	(0.11)	(0.13)	0.02	118.18

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR Trinidad.



En el análisis anterior según **Tabla #17** se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad pierde 0.13 pesos, resultado desfavorable al compararlo con igual período del año anterior, que se obtuvo una pérdida y sin embargo en el año de análisis se incrementa esta pérdida en 66 731.84 pesos, motivado fundamentalmente por el aumento de los Gastos en Operación, por lo que la no hay rentabilidad sobre las ventas.

- **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

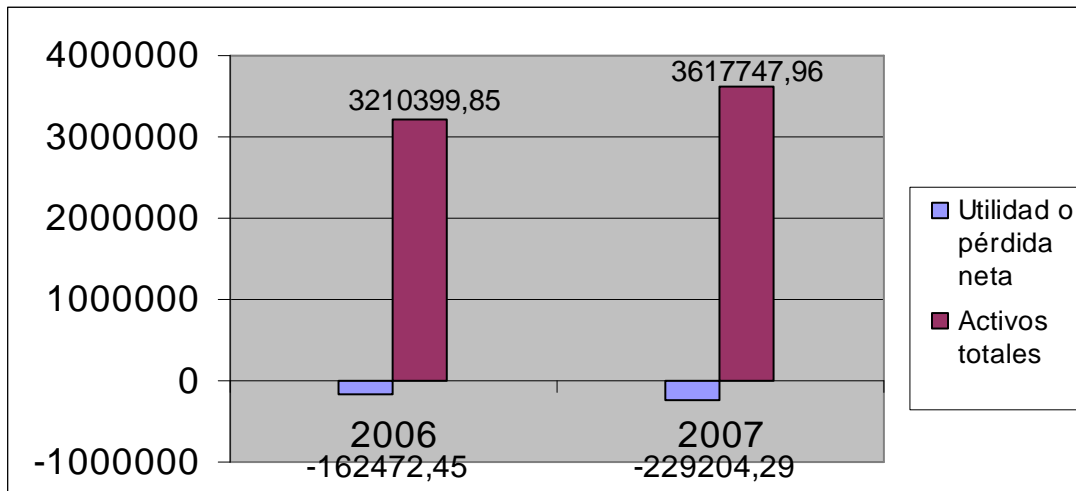
La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #18

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	(162 472.45)	(229 204.29)	66 731.84	141.07
2	Activos Totales	3 210 399.85	3 617 747.96	407 348.11	112.69
3	Rentabilidad	(0.05)	(0.06)	0.01	120

Económica				
-----------	--	--	--	--

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



En la entidad objeto de análisis como se muestra en la Tabla #18 por cada peso de activos totales la entidad pierde 0.06 pesos, dado fundamentalmente por el aumento de la pérdida neta en 66 731.84 pesos, por lo que la Entidad no tiene rentabilidad económica.

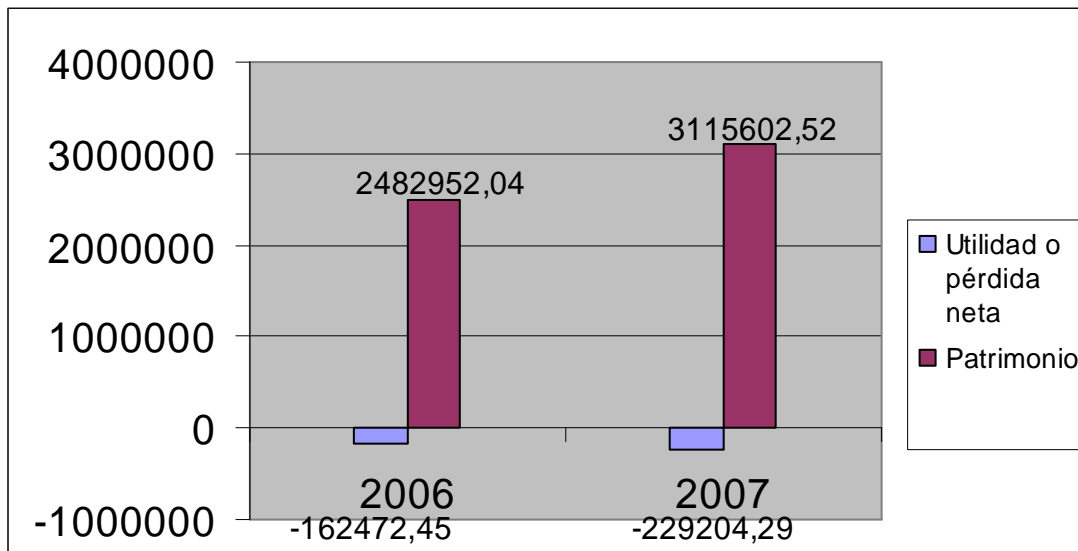
- Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

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	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	(162 472.45)	(229 204.29)	66 731.84	141.07
2	Patrimonio	2 482 952.04	3 115 602.52	632 650.48	125.48
3	Rentabilidad Financiera	(0.07)	(0.07)	0	100

Fuente: Estados Financieros Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad



Como se observa en la **Tabla #19** no existe rentabilidad financiera ya que el Estado por cada peso que invierte en la Entidad pierde 0.07 pesos, la pérdida neta aumenta con respecto al año anterior, la Entidad debe seguir de cerca esta situación pues no está siendo rentable.

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		Variación %
	2006	%	2007	%	
Efectivo en Caja	16 390.30	3.93	19 043.11	4.39	116.18
Efectivo en Banco	103 249.62	24.76	142 862.97	32.91	1.38
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	143 556.98	34.42	94 425.95	21.75	65.76
Pagos Anticipados	17 814.38	4.27	17 652.71	4.08	99.09
Anticipo a Justificar	6.00		-		-
Adeudos del presupuesto del estado	11 370.34	2.73	840.69	0.19	7.39
Reparaciones Generales en Proceso	-		13 997.54	3.22	-
Ingresos acumulados por cobrar	2001.00	0.48	87.50	0.02	4.37
Materias Primas	16 798.92	4.03	22 670.66	5.22	134.95
Combustibles y Lubricantes	12 842.66	3.08	12 616.79	2091	98.24

Partes., Piezas y Accesorios	75 798.20	18.18	89 789.98	20.69	118.46
Útiles y herramientas	17 178.59	4.12	20 065.09	4.62	116.80
Total Activo Circulante	417 006.99	100	434 052.99	100	104.09

Fuente: Balance General Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.

En la entidad que nos ocupa según podemos observar en la **Tabla #20** se cuenta con un activo circulante ascendente a 434 052.99 pesos; categoría ésta que crece con relación a igual período del año anterior en 17 046.00 pesos, que representa en valores relativos un 4.09 por ciento, lo cual estuvo dado fundamentalmente por las siguientes partidas:

- Efectivo en Banco en 39 613.35 pesos.
- Materias Primas y materiales 5871.74 pesos.
- Partes y Piezas de Repuesto 13 991.78 pesos.
- Útiles y herramientas en uso y almacén 2886.50 pesos.
- Reparaciones generales en 13 997.54 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		Variación %
	2006	%	2007	%	
Efectos por Pagar a Corto Plazo	1052.49	0.51	4731.49	2.07	449.55
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	104 079.48	50.26	74 593.81	32.70	71.67
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista	386.00	0.19	386.00	0.17	100
Cobros Anticipados	14 340.52	6.92	54 105.75	23.71	377.29
Depósitos Recibidos	6200.00	2.99	7100.00	3.11	114.52
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	13 499.32	6.52	16 732.85	7.33	123.95
Nóminas por Pagar	32 543.29	15.71	36 355.30	15.94	111.71
Retenciones por Pagar	3446.01	1.66	4616.37	2.02	133.96
Gastos Acumulados por Pagar	6674.60	3.23	4151.04	1.82	62.19
Reserva para Vacaciones	24 426.66	11.79	25 103.03	11.00	102.77

Otras provisiones Operacional	452.89	0.22	284.47	0.13	62.81
Total Pasivo Circulante	207101.26	100	228160.11	100	110.17

Fuente: Balance General Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.

En la **Tabla #21** se observa que el pasivo circulante asciende a 228 160.11 pesos, aumentando con respecto al año anterior en 21 058.85 pesos, motivado fundamentalmente por las partidas siguientes:

- Nóminas por pagar 3812.01 pesos
- Efectos por pagar a corto plazo 3679.00 pesos
- Cobros Anticipados 39 765.23 pesos.
- Depósitos recibidos 900 pesos.
- Obligaciones con el presupuesto del estado en 3233.53 pesos.

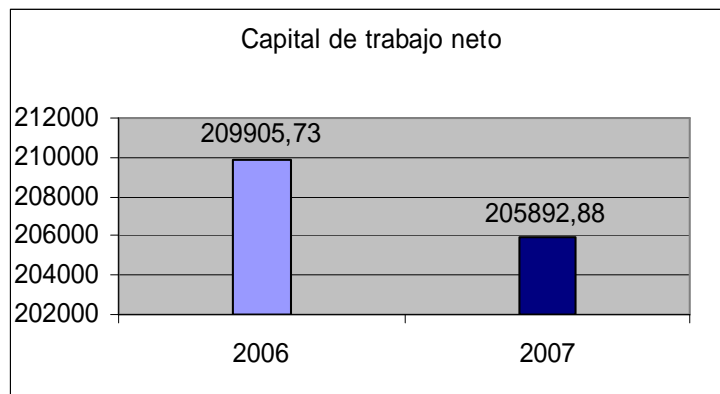
- **Análisis del Capital de Trabajo Neto.**

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	Variación Absoluta
1	Total Activo Circulante	417 006.99	434 052.99	17 046.00
2	Total Pasivo Circulante	207 101.26	228 160.11	21 058.85
3	Capital de Trabajo Neto	209 905.73	205 892.88	(4012.85)

Fuente: Balance General Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad.



En el análisis anterior según la **Tabla #22** podemos ver que el capital de trabajo neto tiene una disminución con respecto al año anterior de 4012.85 pesos está dado por el aumento del activo circulante y del pasivo circulante en 17 046.00 y 21 058.85 pesos respectivamente.

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)= 121 (Tabla #7)
(2007)= 138 (Tabla #7)
- Ciclo de cobro (2006)= 29 días (Tabla #8)

(2007)= 25 días (Tabla #8)

- Ciclo de pago (2006)= 105 (Tabla #10)
(2007)= 88 (Tabla #10)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

Tabla #23

No	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de cobro	29	25	(4)	86.21
2	Ciclo de inventario	121	138	17	114.05
3	Ciclo comercial	150	163	13	108.67

- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla #23) – Ciclo de pago (Tabla #10)
(2006)= 150 – 105= 45
(2007)= 163 – 88= 75

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo
(2006)= 45 días x 4866.72= 219 002.40 pesos
(2007)= 75 días x 5537.99= 415 349.25 pesos

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

Total de desembolsos (2006)= 1 752 018.25 pesos

Total de desembolsos (2007)= 1 993 676.32 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2006)= 1 752 018.25= 4866.72 pesos

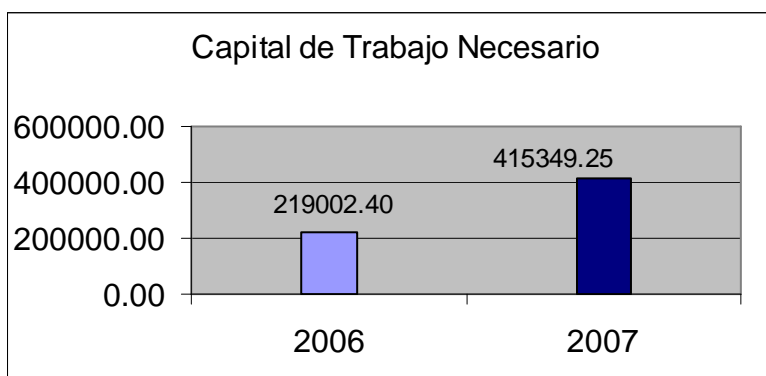
Consumo promedio diario de efectivo (2007)= $\frac{1\,993\,676.32}{360}$ = 5537.99 pesos

360

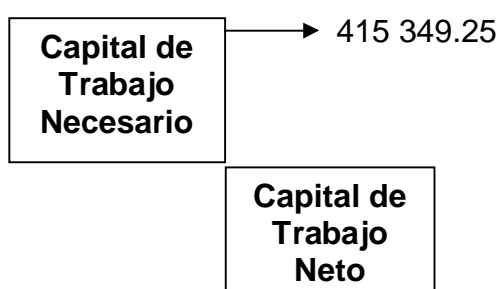
Tabla #24

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de Efectivo	45	75	30	166.67
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	4866.72	5537.99	671.27	113.79
3	Capital de Trabajo Necesario	219 002.40	415 349.25	196 346.85	189.65



En el análisis efectuado según la **Tabla #24** el capital de trabajo necesario asciende a 415 349.25 pesos, a simple vista comprobamos que con respecto al período anterior el mismo presenta un aumento en 196 346.85 pesos, sin embargo, el capital de trabajo neto es de 205 892.88 pesos, para un déficit de 209 456.37 pesos.



→ 205 892.88

2.4 Aspectos a considerar para la elaboración del Flujo de Caja.

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:

Empresa TRANSTUR S.A. Trinidad

Flujo de Caja

Método Indirecto

31 de Diciembre de 2006

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes	
Utilidad del período	
Disminución de las Cuentas por Cobrar a Corto plazo	49 131.03
Disminución de Pagos Anticipados	161.67
Disminución del Anticipo a Justificar	6.00
Disminución del Adeudo del Presupuesto del Estado	10 529.65
Disminución de Ingresos Acumulados por Cobrar	1913.50
Disminución de Combustibles y Lubricantes	225.87
Disminución de Cuentas por Cobrar Diversas	102 990.91
Disminución de Depósitos y Fianzas	5981.79
Aumento de los Efectos por Pagar	3679.00
Aumento de los Cobros Anticipados	39 765.23
Aumento de Depósitos Recibidos	900.00

Aumento de Obligaciones con el Presupuesto del Estado	3233.53
Aumento de Nominas por Pagar	3812.01
Aumento de Retenciones por Pagar	1170.36
Aumento de las Provisiones	676.37
Aumento de Cuentas por Pagar Diversas	50 428.40
Total de Fuentes	<u>274 605.32</u>
Usos	
Aumento de Reparaciones Generales	13 997.54
Aumento de Materias Primas y Materiales	5871.74
Aumento de Partes, Piezas y Accesorios	13 991.78
Aumento de Útiles y Herramientas	2886.50
Aumento de Perdidas y Faltantes antes en Inversión	6050.82
Aumento de Operaciones Internas del Grupo	203 830.74
Disminución de Cuentas por Pagar a Corto Plazo	29 485.67
Disminución de Gastos Acumulados por Pagar	2523.56
Disminución de Otras Provisiones Operacional	168.42
Disminución de Operaciones entre Dependencias	296 789.62
Pérdida Neta del Período	229 204.29
Total de Usos	<u>804 800.68</u>
Disminución del efectivo por actividades corrientes	530 195.36
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Fuentes	
Disminución del Activo Fijo Intangible	457.68
Total de Fuentes	<u>457.68</u>
Usos	
Aumento del Activo Fijo Neto	289 850.93
Total de Usos	<u>289 850.93</u>
Disminución del efectivo por actividades de inversión	289 393.25
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
Pérdida del período anterior	162 472.45
Aumento del fondo de Inversión	699 382.32
Total de Fuentes	<u>861 854.77</u>

Usos	
Total de Usos	<u>0</u>
Disminución del efectivo por actividades de financiación	861 854.77
Superávit del efectivo	<u>42 266.16</u>

Comprobación

Saldo inicial del efectivo Ene.31/07	119 639.92
Saldo final del efectivo Dic. 31/07	<u>161</u> <u>906.08</u>
Superávit del efectivo	<u>42 266.16</u>

En el Flujo de Caja se puede apreciar que el efectivo al cierre de Diciembre de 2007 muestra un Superávit de 42 266.16 pesos, resultado originado fundamentalmente por un aumento del 35.32 por ciento, en esto incide fundamentalmente el aumento de las partidas del Efectivo.

De acuerdo a los resultados obtenidos en la caracterización del estado actual que presenta la Empresa TRANSTUR Trinidad, se pudo determinar que el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan instrumentos y mecanismos óptimos que permitan obtener información más precisa de su actividad económica y financiera que garantice una eficiente toma de decisiones.

Cabe significar que los instrumentos seleccionados por la autora muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de dicha empresa y deben ser tomados en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

CONCLUSIONES

- Û En el marco teórico se ha profundizado en la importancia de los métodos y técnicas para el análisis de los Estados Financieros como Herramienta de Dirección que le permita a la Entidad tomar decisiones con vista a mejorar el control financiero.
- Û El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad clasifican dentro de los rangos establecidos, ya que el período promedio de cobro es de 25 días, mientras que existe problemas con el ciclo de pago ya que estos oscilan entre los 88 días, lo que hace evidente que la empresa tiene más habilidad para cobrar que para pagar. La rotación del inventario es de 138 días, existiendo inmovilidad en los mismos.
- Û Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad económica y financiera reflejan una situación deficiente, de hecho la entidad obtiene pérdida en el período de 0.07 pesos por cada peso invertido.
- Û La empresa cuenta con un capital de trabajo ascendente a 205 892.88 pesos y decrece en 4 012.85 pesos por el incremento en mayor medida del pasivo circulante, lo que determina una disminución de las razones de liquidez. Se determina un capital de trabajo necesario de 415 349.25 pesos para un déficit 209 456.37 pesos.
- Û Se pudo constatar que los recursos propios representan el 86 por ciento de los activos reales y el 14 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos.

- Û El estudio realizado ha permitido realizar un análisis de los indicadores financieros permitiéndole a la entidad objeto de estudio tomar decisiones que contribuyan a la Eficiencia Empresarial.

- Û En el presente trabajo se ha demostrado que el análisis propuesto permite la obtención de un control más eficiente de los recursos. Los resultados obtenidos fueron sometidos al criterio de la gerencia emitiendo un dictamen favorable.

RECOMENDACIONES

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

- Û Proponer a la dirección de Transtur Trinidad la aplicación de estos métodos y técnicas de análisis, que muestren la situación económica financiera de la entidad que le permita tomar decisiones con vista a mejorar el control financiero.

- Û Elaborar flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo para tomar decisiones que contribuyan al incremento del mismo.

- Û Analizar y controlar sistemáticamente el comportamiento del ciclo de pago y que se adopten políticas que contribuyan a elevar la eficiencia en la administración de estas partidas.

- Û Analizar los inventarios de lento movimiento y adoptar políticas que contribuyan a disminuir las existencias de medios ociosos para que no existan recursos inmovilizados.

Referencia Bibliográfica.

1. Ernesto Ché Guevara: "Conferencia con los estudiantes de la facultad de tecnología el 11 de mayo de 1962". El hombre y la economía en el pensamiento del Ché. P. 95.
2. Tesis y Resoluciones al 1er Congreso del PCC. La Habana 1976. p. 190
3. Resoluciones aprobadas por 2do Congreso del PCC. La Habana 1981. p.179
4. Fidel Castro. Informe Central al 3er Congreso del PCC. La Habana 1986.p.57
5. Discursos y Documentos 4to Congreso del PCC. La Habana 1992.p.250.
6. Resolución económica 5to Congreso del PCC. La Habana 1997. p. 15
7. Resolución económica V Congreso del PCC. La Habana 1997.p.14.
8. Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996. p. 5.
9. Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda: Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana 1997.p.150.
10. Gerardo Guajardo: Contabilidad Financiera. México 1984. p.85.
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. Steven E. Bolten: Administración Financiera. México 1995.p.489.

14. Kennedy Ralf Dale y Mc Mullen: Estados financiero, forma, análisis e interpretación. México .1996.p.275.
15. Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.

Bibliografía

- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección, Cuba 1999.
- Berntein, LA: Análisis de los Estados Financieros. España: Ediciones Deustro SA 1994.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A Balderas 95, México DF.
- Borges, Francisco: "Cuba Recuperación Económica, La Habana, Cuba, 1987".
- Castro Ruz Fidel "Discurso pronunciado el 18 de Octubre de 1967", Revista Tricontinental, Mayo, 1982.
- Castro Ruz Fidel: Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1966. Editorial Política. La Habana 1986.
- Castro Ruz Fidel: Informe Central. Tercer congreso del PCC. Editora Política La Habana 1986.
- Colectivo de autores. El Perfeccionamiento empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Cuba. Partido comunista de Cuba. Informe sobre los resultados económicos 1997 y el plan económico social para 1998. Periódico Trabajadores. La Habana 1997.
- Cuarto Congreso del PCC. Discursos y documentos. Editora Política. La Habana 1992.
- Doménech, Silvia M: Cuba, Economía en período especial. Editora Política. La Habana 1996
- Ferruz, Luis: dirección financiera. Universidad Zaragoza. Primera edición. Septiembre del 94.
- Fundamentos de financiación Empresarial. Cuarta edición.
- Gitma, Lawrence. Fundamentos de Administración Financiera.
- Guajardo, Gerardo: contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.

- Guevara de la Serna E. Comparecencia en el programa de televisión "Información Pública". Periódico Granma (La Habana) 26 de febrero de 1964.
- Hongren, Charles T: La Contabilidad de Costo de dirección de empresa. La Habana Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralph Dales. Estados Financieros Forma, análisis e Interpretación. Ralph dales Kennedy. México. Lemusa. Noriega editores 1996.
- Li David H. Contabilidad de costos para usos de la Gerencia. David h. Li. México: Diana 1986.
- Mallo Rodríguez c. Contabilidad Analítica. Cuarta Edición. Madrid España.
- Martínez Juan Antonio. Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado de finanzas. Horizonte S.A. Juan Antonio Martínez. México 1986.
- Ministerio de finanzas y Precios. Normas Generales de la Contabilidad.
- Moreno Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición, México 1989.
- Name Alberto. Contabilidad superior. Alberto Name. La Habana. Editorial Orbe. 1975.
- Nazco Franquiz Berto M. el análisis económico financiero en función de la dirección empresarial. Berto M. Nazco. Franquiz Eugenio Rodríguez Pérez, tutor TDD UCLV, 1989.
- Paton, W.A. Manual Del contador. W.A Paton. México: Uteha, 1943.
- PCC. Resolución Económica quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: El Hombre y la Economía en el pensamiento del che. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: Tesis y Resoluciones. Primer congreso del PCC, D.O.R del comité Central del PCC. La Habana 1976.

- Santardreu Eliseo: El chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A Primera Edición_México, 1987.
- Sitio Aracelis: Análisis Financiero para detectar los causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.
- Tablada Pérez Carlos: "El Pensamiento Económico de Ernesto Che Guevara". Ed Casa de las américas, Cuba. 1987.
- Urjillo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones financieras. Madrid. Duesto 1991.
- Valenzuela Ramírez, Contabilidad comercial. Ramírez Valenzuela_México D.F: Ed. Lemus, 1992.
- Weston, J. Fred: Finanzas y Administración. Novena edición. México 1997.

**TRANSTUR TRINIDAD
BALANCE GENERAL
COMPARATIVO
DIC 31/ 2006, 2007**

ANEXO 2

ACTIVO	2006	2007	Variacion
<u>Activo Circulante</u>			
Efectivo	119 639.92	161 906.08	42 266.16
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	143 556.98	94 425.95	(49 131.03)
Pagos Anticipados	17 814.38	17 652.71	(1 61.67)
Anticipo a justificar	6.00	0.00	(6 .00)
Adeudos del presupuesto del estado	11 370.34	840.69	(10 529.65)
Reparaciones Generales	0.00	13 997.54	13 997.54
Ingresos acumulados por Cobrar	2001.00	87.50	(1 913.50)
Materias primas y materiales Combustible y lubricantes	16 798.92	22 670.66	5871.74
Partes, Piezas y Accesorios	12 842.66	12 616.79	(2 25.87)
Utiles y Herramientas	75 798.20	89 789.98	13 991.78
(-)Desgaste de Utiles y herramientas	29 103.75	32 490.08	3386.33
Utiles y Herramientas	<u>11 925.16</u>	<u>12 424.99</u>	(4 99.83)
Total de Activo Circulante	<u>417 006.99</u>	<u>434 052.99</u>	17 046.00
<u>Activos Fijos</u>			
Activo Fijo Tangible	4 035	4 369	
	329.04	709.31	334 380,27
	<u>1 988</u>	<u>2 032</u>	
(-) Depreciacion de activo fijo tangible	<u>161.18</u>	<u>690.52</u>	44 529,34
	<u>2 047</u>	<u>2 337</u>	
Total de Activo Fijo Tangibles	<u>167.86</u>	<u>018.79</u>	289 850.93
Activo fijo Intangible	4576.39	4576.39	0.00
(-) Amortizacion de Activo Fijo	<u>2176.06</u>	<u>2633.74</u>	(4 57.68)
Total de Activo Fijos Intangibles	<u>2400.33</u>	<u>1942.65</u>	(4 57.68)
	<u>2 049</u>	<u>2 338</u>	
Total de Activos Fijos	<u>568.19</u>	<u>961.44</u>	1 919 554.12
<u>Otros Activos</u>			
Gastos diferidos a corto plazo	116.04	116.04	0.00
Perdidas y faltantes antes en Inversion	533.50	6584.32	6050.82
Cuentas por Cobrar diversas	110 217.00	7226.09	102 990.91
Operaciones Internas del Grupo	626 976.34	830 807.08	203 830.74
Depositos y Fianzas	5981.79	0	(5 981.79)
Total de Otros Activos	<u>743 842.67</u>	<u>844 733.53</u>	100 908.86
	<u>3 210</u>	<u>3 617</u>	
Total de Activo	<u>399.85</u>	<u>747.96</u>	407 348.11
Pasivo			
<u>Pasivo Circulante</u>			
Efectos por pagar	1052.49	4731.49	3679.00
Cuentas por Pagar a corto plazo	104 079.48	74 593.81	(29 485.67)
Cuentas por pagar del proceso Inversionista	386.00	386.00	0.00
Cobros Anticipados	14 340.52	54 105.75	39 765.23
Depositos recibidos	6200.00	7100.00	900.00
Obligaciones con el presupuesto del estado	13 499.32	16 732.85	3233.53
Nomina por Pagar	32 543.29	36 355.30	3812.01
Retenciones por pagar	3446.01	4616.37	1170.36
Gastos acumulados por pagar	6674.60	4151.04	(2 523.!

Reserva para vacaciones	24 426.66	25 103.03	676.37
Otras provisiones operacional	452.89	284.47	(1 68.42)
Total de Pasivo Circulante	207 101.26	228 160.11	21 058.85
<u>Otros Pasivos</u>			
Cuentas por Pagar Diversas	0.00	50 428.40	50 428.40
Operaciones entre dependencias	<u>520 346.55</u>	<u>223 556.93</u>	(296 789.62)
Total de Otros Pasivos	<u>520 346.55</u>	<u>273 985.33</u>	(246 361.22)
Total de Pasivo	727 447.81	502 145.44	(225 302.37)
<u>Patrimonio</u>			
	2 645	3 344	
Fondo de Inversion	424.49	806.81	699 382.32
Perdidas del año actual	162 472.45	229 204.29	66 731.84
	<u>2 482</u>	<u>3 115</u>	
Total de Patrimonio	<u>952.04</u>	<u>602.52</u>	632 650.48
	<u>3 210</u>	<u>3 617</u>	
Total de Pasivo y Patrimonio	<u>399.85</u>	<u>747.96</u>	407 348.11

TRANSTUR TRINIDAD
ESTADO DE RESULTADO
DIC 31/ 2006,2007

ANEXO 3

	2006	2007
<u>Ventas Netas</u>		
Servicio de Omnibus	290 710.92	366 533.16
Servicio de Renta	587 976.81	682 346.31
Servicio de Taxis	595 771.93	624 252.43
Otros Servicios	<u>12 181.01</u>	<u>37 471.06</u>
Total de Ventas Netas	1 486 640.67	1 710 602.96
Devoluciones en Ventas	2152.04	707.30
Costo de Venta	<u>47 747.03</u>	<u>43 182.28</u>
Utilidad Bruta en Ventas	1 436 741.60	1 666 713.38
Gastos de Operación	1 026 697.48	1 213 225.62
Gastos Generales y Administracion	598 105.21	676 511.62
Otros Gastos	<u>127 215.56</u>	<u>103 939.08</u>
Utilidad Neta en Operaciones	(315 276.65)	(326 962 94)
Otros Ingresos	<u>152 804.20</u>	<u>97 758.65</u>
Ganancia antes de Impuesto	(162 472.45)	(229 204.29)
menos: Impuesto	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Utilidad Neta del Periodo	<u>(162 472.45)</u>	<u>(229 204.29)</u>