



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

Título: Procedimiento para evaluar los indicadores económicos y situación financiera a corto plazo, Grupo gerencial Servicio Interno, Copextel, Sancti Spiritus

Autora: Maiby Yuniel Ríos Julián.

Tutora: MSc. María Luisa Lara Zayas

2008

“En la tierra Hacen falta personas que trabajen más y critiquen menos, que construyan más y destruyan menos, que prometan menos y resuelvan más, que esperen recibir menos y den más, que digan mejor ahora que mañana.”

Che



Resumen

El presente trabajo tiene como objetivo general diseñar un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo, que posibilite la toma de decisiones en el Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Territorial Copextel. Sancti Spíritus; para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico para conocer la situación actual que presenta el análisis de los indicadores económicos y financieros, constatándose que no existen orientaciones metodológicas por la Casa Matriz, para evaluar dichos indicadores; a partir de los resultados obtenidos se propone un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo, permitiendo así conocer el desempeño en un período determinado; analizar la proyección de soluciones con el propósito de lograr nuevas metas, medir el nivel de solvencia y garantizar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes de alcanzar el equilibrio financiero; posibilitando así, la toma de decisiones para lograr la gestión del circulante, aspecto fundamental para el crecimiento de la empresa. Para validar la propuesta se tomaron datos reales que ofrecen estados financieros, registros, libros de la contabilidad y el presupuesto elaborado para el año 2007. En la validación se pone de manifiesto que existen dificultades financieras que limitan el crecimiento y rendimiento de la inversión en la entidad objeto de estudio.

INDICE

PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR LOS INDICADORES ECONOMICOS Y SITUACION FINANCIERA A CORTO PLAZO, GRUPO GERENCIAL SERVICIO INTERNO, COPEXTEL, SANCTI SPIRITUS.

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: Fundamentación Teórica.	6
Introducción.	6
1.1 El análisis económico financiero. Características.	6
1.2 Procedimiento para el análisis económico financiero.	11
1.3 Métodos y técnicas del Análisis Económico-Financiero.	21
1.4 Rendimiento operativo.	27
1.5 Capital de trabajo.	29
Conclusiones del Capítulo I.	34
CAPÍTULO II: Procedimiento para evaluar los indicadores económicos en el Grupo Gerencial de Servicio Interno, División Copextel. Sancti Spiritus.	35
Introducción.	35
2.1 Caracterización de la Corporación Copextel S.A.	35
2.1.2 Caracterización de la División Territorial Copextel Sancti Spiritus.	37
2.3 Caracterización del Grupo Gerencial de Servicio Interno de la División Territorial Copextel, Sancti Spiritus.	39
2.4 Diagnostico, resultados en su aplicación.	41
2.5 Procedimiento para el análisis de los indicadores económicos en el	43

Grupo Gerencial.

Conclusiones del Capítulo II	62
CAPÍTULO III: Procedimiento para evaluar la situación financiera a corto plazo.	63
Introducción.	63
3.1 Capital de trabajo.	63
3.2 Necesidades de financiamiento adicional.	67
3.3 Evaluación de las necesidades de Capital de trabajo necesario.	69
3.4 Rendimiento del capital de trabajo.	70
3.5 Técnicas para el Análisis del capital de trabajo que se obtienen en el Balance General.	71
3.6 Análisis de los indicadores de liquidez.	74
Conclusiones Capítulo III	88
CONCLUSIONES	89
RECOMENDACIONES	90
BIBLIOGRAFÍA	91
ANEXOS	—

Introducción

El nuevo paradigma empresarial cubano plantea retos extraordinarios y para enfrentarlos se han originado importantes transformaciones en las técnicas de registro y control, se han implementado nuevos mecanismos financieros, así como nuevos métodos de planeación y dirección que conllevan a un nuevo modelo económico que exige elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos, y lograr una gestión más eficiente en la actividad empresarial.

En tal sentido se hace necesario contar con adecuados métodos que permitan evaluar la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos y que posibiliten la información necesaria para la toma de decisiones. La aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico financiero constituyen pilares importantes para lograr el crecimiento y desarrollo futuro de la empresa.

La valoración de la calidad de los presupuestos, se logra a partir del análisis detallado de la actividad económica operativa de la empresa, donde se detectan los factores que ejercen influencia en los resultados de la gestión económica y financiera.

La elevación de la eficiencia y la producción social representan la piedra angular de la política económica del Partido Comunista de Cuba, 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.”***¹

En la actualidad 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

¹ Carlos Lage, Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del PCC, 1997.

económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

La economía cubana, inmersa en un entorno inestable, agresivo y turbulento, precisa administrar eficientemente los recursos a través de técnicas que permitan evaluar y controlar los indicadores económicos y financieros en el corto plazo para el proceso de toma de decisiones, con vista a obtener resultados eficaces y eficientes.

Caracterización de los antecedentes del trabajo.

La Corporación Copextel S.A, se dedica a la comercialización, tanto en Cuba como en el exterior, de sistemas y equipos electrónicos, automáticos, de energía fotovoltaica, eólica, hidrogenaría y otras fuentes de energía alternativa, sistemas de termo conversión y cogeneración, refrigeración, climatización, entre otros. Como parte de las actividades fundamentales de la sociedad se encuentran aquellas relacionadas con el diseño, elaboración, ejecución de proyectos integrales y de ingeniería en materia de computación, informática, automatización y otras esferas relacionadas con su objeto social.

En investigaciones realizadas se ha podido constatar que en el Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Territorial de Copextel Sancti Spíritus, no se analiza detalladamente las causas y efectos de las desviaciones en los indicadores económicos y financieros, se desconoce el rendimiento y el capital de trabajo necesario para garantizar de forma ininterrumpida los servicios.

Por tal razón el **problema científico** de la presente investigación lo constituye la inexistencia de un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo en el Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Territorial Copextel, Sancti Spíritus.

En correspondencia con el problema científico la hipótesis de investigación expresa que si se diseña un procedimiento para la evaluación de los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo, se podrían conocer las causas y efectos de las desviaciones, lo que posibilitará satisfacer las necesidades informativas que requiere la gerencia del Grupo de Servicios Internos de la División Territorial Copextel, Sancti Spíritus, para la toma de toma de decisiones.

Una vez definido el problema científico a cuya solución contribuye esta investigación, así como la hipótesis de la misma, el objeto de estudio teórico se centra en el análisis de los indicadores económicos y en la situación financiera a corto plazo, tomando como objeto de estudio práctico específico, el Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Territorial Copextel. Sancti Spíritus.

En correspondencia con la hipótesis de investigación planteada, el objetivo general del presente trabajo consistió en: **Diseñar un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo, que posibilite la toma de decisiones en la entidad objeto de investigación.**

Este objetivo general fue desglosado en los objetivos específicos que siguen:

- **Identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de análisis económico, mediante la construcción del marco teórico-referencial de la investigación.**
- **Diagnosticar la situación actual que presenta la entidad objeto de estudio en cuanto la aplicación de las técnicas del análisis económico financiero para la toma de decisiones que contribuyan a incrementar la eficiencia económica.**
- **Diseñar un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo.**
- **Validar el procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo.**
- **Analizar los resultados obtenidos en la validación de la presente investigación con la dirección de la entidad para su implementación.**

Campo de acción:

El Presupuesto y los Estados Financieros del Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Territorial de Copextel S.A.

Unidad de estudio y decisión muestral.

La población a estudiar son los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo en el Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Territorial de Copextel Sancti Spíritus, constituyendo la muestra a investigar, con criterios de selección, Presupuesto, Estado de Resultado, Balance General, Libros y Registros de la Contabilidad, al cierre del ejercicio contable el 31 de diciembre de 2006 y 2007.

Entre los **métodos** utilizados en el presente trabajo se encuentran los siguientes:

- Histórico-lógico, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de determinar la importancia del análisis económico financiero.
- El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio de los métodos y técnicas para el análisis de los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo en el Grupo de Servicios Internos de la División Territorial de Copextel..

Para el procesamiento y evaluación de la información se utilizó la computación como medio y los gráficos estadísticos. Sin excluir el análisis lógico, la analogía, la reflexión y otros procesos mentales que también le son inherentes a toda actividad de investigación científica. Y durante la investigación utilizamos la observación directa.

La estructura del presente trabajo es la siguiente:

Capítulo 1: Se expone el marco teórico conceptual de la investigación.

Capítulo 2: Caracterización de la entidad, diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis financiero, así como la propuesta y validación del procedimiento para evaluar y controlar los indicadores económicos.

Capítulo 3: Propuesta y validación del procedimiento para evaluar la situación financiera a corto plazo.

La novedad científica que aporta la presente investigación radica en el diseño de un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo en el Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Territorial de Copextel Sancti Spíritus, lo que permite potenciar y agilizar el proceso de toma de decisiones, como acción necesaria para alcanzar los resultados eficaces, eficientes y competitivos que precisan, cada vez más, las empresas cubanas.

La actualización e integración de los conocimientos universales alrededor de temas novedosos relacionados con el análisis económico financiero, la propuesta de un procedimiento para evaluar la situación financiera a corto plazo y los indicadores económicos, fundamentan el valor teórico de la investigación realizada.

El valor social se manifiesta en la organización de la participación de los trabajadores del Grupo Gerencial de Servicios Internos en el proceso de gestión y la toma de decisiones.

Capítulo I: Marco Teórico.

En este capítulo, la autora aborda desde el punto de vista teórico conceptual las características del análisis económico financiero de una empresa, las técnicas y perspectivas del análisis, así como el procedimiento del mismo y su importancia en las decisiones gerenciales.

1.1 El análisis económico financiero. Características.

El gerente es la persona que planea, organiza, dirige y controla la asignación de recursos humanos, financieros y de información para lograr los objetivos de la empresa. En el ámbito de la administración las funciones fundamentales que desempeña se ilustran en la figura 1.1.



Figura 1.1

En la figura 1.1 se muestra la interrelación de las funciones administrativas fundamentales, las que se explican brevemente.

- **Planeación.-** Supone definir objetivos organizacionales y propone medios para lograrlos.

- **Organización.-** Es el proceso de creación de una estructura que permita que los trabajadores realicen los planes y cumplan las metas previstas. Mediante una organización eficaz los gerentes coordinan mejor los recursos materiales, financieros y humanos. El éxito de una empresa depende en gran medida de la habilidad gerencial para utilizar con eficiencia y eficacia los recursos.

- **Dirección.-** Supone hacer que los demás realicen las tareas necesarias para lograr los objetivos de la empresa. No puede haber dirección sino ha concluido la planeación y la organización.

- **Control.-** Es el proceso mediante el cual una persona, un grupo o una organización vigila el desempeño y emprende acciones correctivas. Un sistema de control trasmite mensajes a los gerentes de que las cosas no marchan de acuerdo a lo planificado y de la necesidad de decisiones. En el proceso de control los gerentes:

- Establecen planes de desempeño.

- Miden el desempeño logrado sobre la base de estos planes.
- Toman decisiones para corregir las desviaciones.
- Ajustan los planes en caso necesario.

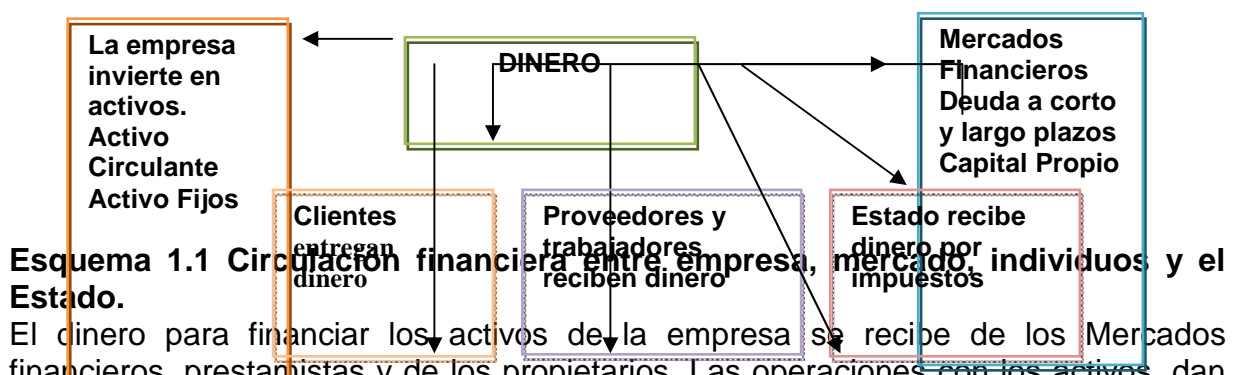
El análisis económico financiero representa una herramienta de control financiero que ayuda a evitar y corregir los errores en la asignación de recursos, permite a la gerencia tomar decisiones, mediante la selección de la información relevante que posibilite mediciones y establecer conclusiones sobre: el rendimiento de la inversión, el grado de riesgo, el flujo de fondos para enfrentar el pasivo y el capital, así como las concesiones de créditos entre otras.

La administración financiera de la empresa necesita conocer las actividades que tienen un efecto positivo en el valor de la empresa, es necesario en el momento de las decisiones conocer las acciones que incrementan dicho valor mediante el uso racional de los recursos materiales, financieros y humanos que contribuyan al incremento sostenido de la eficiencia empresarial.

El análisis económico financiero proporciona a los directivos y propietarios conocer el efecto esperado de las decisiones estratégicas y de gestión adoptadas para incrementar el valor de la empresa, así como le posibilita a los inversores y prestamistas evaluar los objetivos a alcanzar acorde a las decisiones adoptadas, mediante la interpretación de las ganancias obtenidas, las proyectadas para el futuro, la capacidad de pago, los flujos de fondos que genera la empresa y el desempeño competitivo de la misma.

1.1.1 Descripción financiera de empresa.

La empresa es el eslabón fundamental de la economía, es donde se materializa el intercambio de dinero y recursos que intervienen clientes, proveedores, personal, propietarios, prestamistas entre otros. A continuación en el esquema 1.1, se ilustra la circulación financiera entre empresa, mercados, individuos y el Estado.



Esquema 1.1 Circulación financiera entre empresa, mercado, individuos y el Estado.

El dinero para financiar los activos de la empresa se recibe de los Mercados financieros, prestamistas y de los propietarios. Las operaciones con los activos, dan lugar a transacciones de cobros y pagos provenientes de la realización del ciclo de producción, circulación de las mercancías y los servicios, estas generan utilidades que se destinan a las reservas patrimoniales, al pago de intereses, dividendos e impuestos al Estado.

Una empresa implica inversión en activos, los cuales constituyen el medio para concretar la estrategia de la misma. La adquisición de estos se financia con aportes de capital o deudas. Estos recursos se destinan a las actividades y representan el activo operativo de la empresa y los mismos generan las utilidades operacionales. El activo total está representado por activos operativos y no operativos. Los activos no operativos son aquellos que generan rentas y que pueden venderse o liquidarse sin afectar las utilidades operacionales de la empresa. Los componentes financieros de una empresa que permiten realizar el análisis económico financiero de una forma nítida y coherente, se pueden resumir como sigue:

- Activos operativos y las utilidades que generan los mismos.
- Activos no operativos y las utilidades que estos producen.
- Las fuentes de financiamiento (capital y deuda).

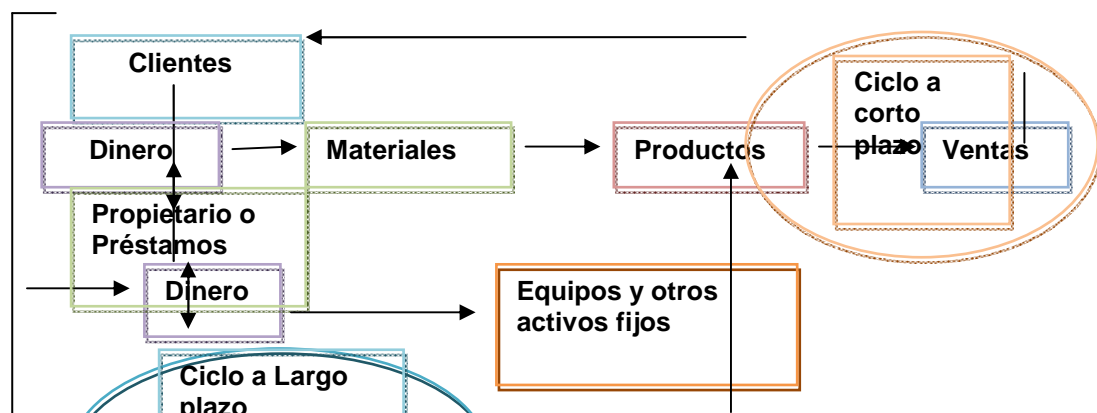
La deuda como fuente de financiamiento de los activos se utiliza cuando es conveniente su costo, pues esta implica el pago de intereses y la devolución del importe de la misma. Dicha deuda se amortiza en plazos fijos con el dinero proveniente de los fondos operativos, que generan los ciclos financieros.

1.2 Ciclos financieros de la empresa.

Las transacciones financieras entre empresas implican ciclos sucesivos, dinero-mercancías-dinero. Estos ciclos se clasifican en **ciclos financieros a corto y a largo plazos**.

Ciclo financiero a corto plazo. Representa el dinero que se destina a insumos o productos y se recupera por el cobro de las ventas.

Ciclo financiero a largo plazo. Fondos que se destinan a Activos Fijos y que retornan en sucesivos períodos, a través de las ventas mediante la explotación de las capacidades. En el esquema 1.2, se ilustra ambos ciclos.



Esquema 1.2. Ciclos Financieros de la Empresa.

1.2.1 Procedimientos para el análisis económico financiero.

El administrador financiero al realizar el análisis de la empresa puede aplicar diferentes procedimientos tales como:

- Diagnóstico de la empresa
- Evaluación competitiva y estratégica
- Pronóstico y proyección
- Cálculo financiero

El análisis requiere de un diagnóstico de la empresa, el mismo consiste en la interpretación de la información necesaria para evaluar la situación actual de la empresa, conocer sus utilidades, así como la capacidad de pago de la misma, la proyección del desempeño esperado evaluando diferentes alternativas basadas en el mercado y las decisiones estratégicas proyectadas por la gerencia.

1.2.2 Usuarios del análisis económico - financiero.

El análisis económico - financiero puede realizarse para las decisiones de un tercero o para las decisiones de la dirección de la empresa que permitan la gestión eficiente de los recursos. Por tal razón los usuarios del análisis económico se pueden clasificar en dos grupos:

- Internos
- Externos

El análisis económico - financiero posibilita realizar un diagnóstico para evaluar la decisión de préstamo o crédito, para la compra o venta de acciones de la empresa en el mercado, para la valuación de un activo que se destina a la venta.

El análisis económico -financiero también posibilita evaluar alternativas sobre mercados, precios, políticas de dividendos entre otras.

Para realizar el análisis de uso interno, es necesario contar con toda la información contable y estadística de la empresa, así como los presupuestos aprobados por directivos, trabajadores y organismo superior, así mismo las consideraciones estratégicas adoptadas por la dirección.

El análisis de uso externo se realiza sólo con la información que es publicada y de los mercados en que esta actúa.

1.2.3 Fuentes de información para el análisis económico - financiero.

Las fuentes de información para el análisis económico - financiero de la empresa son las siguientes:

- Información contable
- Información estadística
- Presupuestos
- Legislación financiera

La principal ventaja de la información contable (estados financieros) es su carácter integral ya que refleja los efectos económicos y financieros de las actividades de la empresa.

El principal objetivo de los estados financieros es el de suministrar información acerca de la situación financiera, el rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas. Los Estados Financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Los Estados Financiero representan el principal producto de todo el proceso contable que se lleva a cabo dentro de la empresa. Se puede afirmar que sobre los Estados Financieros son tomadas la casi totalidad de las decisiones económicas financieras que afectan a una entidad.

La Norma Cubana de Contabilidad No. 1 establece como Estados Financieros de uso interno y externo para todas las empresas del Sector Público y Privado:

- **El Estado de situación o Balance general.**
- **El Estado de resultado.**

De uso interno entre otros estados:

- **Estados de origen y Aplicación de fondos.**
- **Estados de flujos de efectivo.**

Dentro de la estructura contable de la empresa el **Balance general o Estados de situación** 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 poseen en bienes y derechos, lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios o capital contable.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (**activo**), el origen y la fuente de donde provienen esos valores (**pasivo y capital o patrimonio**). 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 dada.

El Balance General o Estado de Situación debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

- Los activos constituyen los recursos económicos de una empresa y que se espera que beneficien las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos activos no tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos y derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.

- Los pasivos son todas las obligaciones, la deuda o cargos de una entidad.
- El patrimonio en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivos.

Como se ha planteado en párrafos anteriores, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de resultado y el Estado de origen y Aplicación de fondos.

El segundo estado básico es el **Estado de resultado**, a diferencia del Balance general que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período es decir el desempeño, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (**utilidades**) o negativo (**pérdida**).

Para evaluar el desempeño se emplea el Estado de resultado, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores. Si es comparativo el **Estado de resultado** reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado

con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

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

Estado de origen y Aplicación de fondos

En el libro de Contabilidad Superior, Alberto Name (1989) planteó: **“Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó “informe de donde vino y adonde fue.” 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.**²

Es evidente la importancia que tiene para los directivos 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 ó análisis de los cambios en el Capital de Trabajo; el mismo revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por 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 los siguientes aspectos fundamentales:

- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance general y el Estado de resultado.

² Name Alberto. Contabilidad Superior. Cuba. 1989. Pagina120.

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 refiera; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración ya que en el mismo encuentra la información necesaria para proyectar su expansión y programas de financiamiento. En otras palabras le revela la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

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

La metodología que se usa para calcular los orígenes y las aplicaciones de fondos es relativamente sencilla. Los aumentos de activos representan una aplicación. Las disminuciones de activos, un origen de fondos. Los aumentos de los derechos sobre los activos (pasivo y capital contable) representan un origen, las disminuciones de los derechos sobre activos (pasivo y capital contable) son una aplicación.

Otro estado que expresa cambios en posición financiera es el **Estado de flujos de efectivo**. El efectivo es de importancia vital para cualquier entidad y son disímiles los esfuerzos que deben realizar sus directivos para la correcta administración del mismo, entre otros motivos, porque los usuarios de la contabilidad siempre están interesados en conocer como la empresa genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo.

El **Estado de flujos de efectivo** ayuda en la planeación y en la generación de presupuesto, sin dejar a un lado la mediación que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos.

La Norma Cubana de Contabilidad No.1 establece para todas la empresas el flujo de efectivo. Este provee información importante para los directivos de la entidad y surge como respuesta a la necesidad de decidir la salida de recursos en un momento determinado. También permite una proyección que sustente la toma de decisiones en todas las actividades del ente económico.

El propósito de un **estado de flujo de efectivo** es proporcionar información sobre los cobros y pagos de efectivo de una empresa durante un período contable. Además el estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de la capacidad de la entidad para generar flujos de efectivo positivo en el futuro; cumplir sus obligaciones y pagar dividendos; analizar la necesidad que tiene la entidad de

obtener financiamiento externo; estudiar las causas que explican las diferencias entre el monto de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de operación; las causas de las transacciones de inversión y financiamiento de la entidad donde se usa efectivo y donde no se usa este durante un período; y los motivos de cambio de efectivo y equivalente al efectivo entre el inicio y el final de período.

Todo lo anterior resume, que la finalidad de este estado es presentar en forma comprensible la información sobre el manejo del efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurrido en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez y solvencia de la entidad.

Los flujos de efectivo que se muestran en este estado se agrupan en tres clasificaciones fundamentales: **actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento**. Actualmente las empresas con títulos en moneda extranjera utilizan en su estado de flujo de efectivos una cuarta clasificación: **efectos de cambios en las tasas de cambio sobre el efectivo**.

A continuación se analizan brevemente la manera en que los flujos de efectivos se agrupan en las tres primeras categorías por ser las más usadas en nuestro entorno.

Las actividades de operación muestran los efectos sobre el efectivo de las transacciones de ingresos y gastos, es decir, los efectos en el efectivo de las transacciones que muestra el Estado de Resultado:

- Entradas de efectivo por concepto de cobros a clientes de las ventas de bienes y servicios. Además, los dividendos e intereses recibidos.
- Pagos de efectivo motivados por la compra de mercancías y servicios, incluyendo los pagos a trabajadores, el pago de intereses y los pagos de impuestos.

Las actividades de inversión muestran los efectos en el efectivo de transacciones que comprenden activos fijos tangibles e intangibles y las inversiones; estos flujos incluyen:

- Entradas de efectivo por las ventas de inversiones o activos fijos y los cobros de montos de principal por concepto de préstamos.
- Pago de efectivo por la compra de inversiones o activos fijos y la erogación de sumas anticipadas a prestatarios.

En las actividades de financiamiento clasifican los flujos de efectivo resultantes de transacciones por el financiamiento a través de deudas y patrimonio; se incluyen en estos flujos:

- Entradas de efectivo por el endeudamiento a corto y largo plazo y el efectivo recibido por los propietarios a través de una emisión de acciones.
- Pagos de efectivo por la devolución del principal del préstamo y los dividendos a los propietarios.

Las entradas de efectivo por intereses y dividendos están relacionadas con las actividades de inversión, y los pagos por intereses están relacionados con las actividades de financiamiento. Aunque la Organización mundial de los Principios Generalmente Aceptados de Contabilidad (FASB) analizó este punto de vista, decidió clasificar los cobros y los pagos de interés dentro de las actividades de operación para que los flujos de efectivo netos de estas actividades reflejen los defectos en el efectivo de las transacciones de ingresos y gastos que forman parte de la determinación de la utilidad neta, ya que el ingreso de dividendos e intereses y el pago de intereses se toman en cuenta en la determinación de ese nivel de utilidad. No obstante, los pagos de dividendos no forman parte en la determinación de la utilidad neta y por ello se enmarcan dentro de las actividades de financiamiento. En otro orden informativo, para la preparación del estado de flujos de efectivo, la FASB ha definido al efectivo como una parte que incluye efectivo y equivalentes al efectivo.

Son equivalentes al efectivo las inversiones a corto plazo altamente líquidas que son fácilmente convertibles por sumas de efectivo ciertas, y están tan cercas del vencimiento que es insignificante al riesgo de cambios en su valor, debido a cambios en la tasas de interés.

Las transferencias de dinero entre las cuentas bancarias de la empresa y estos instrumentos equivalentes al efectivo, no se consideran ingresos y pagos de efectivo. Por tanto, el dinero se considera efectivo independientemente a si se mantiene en moneda, en una cuenta bancaria o en forma de equivalente al efectivo.

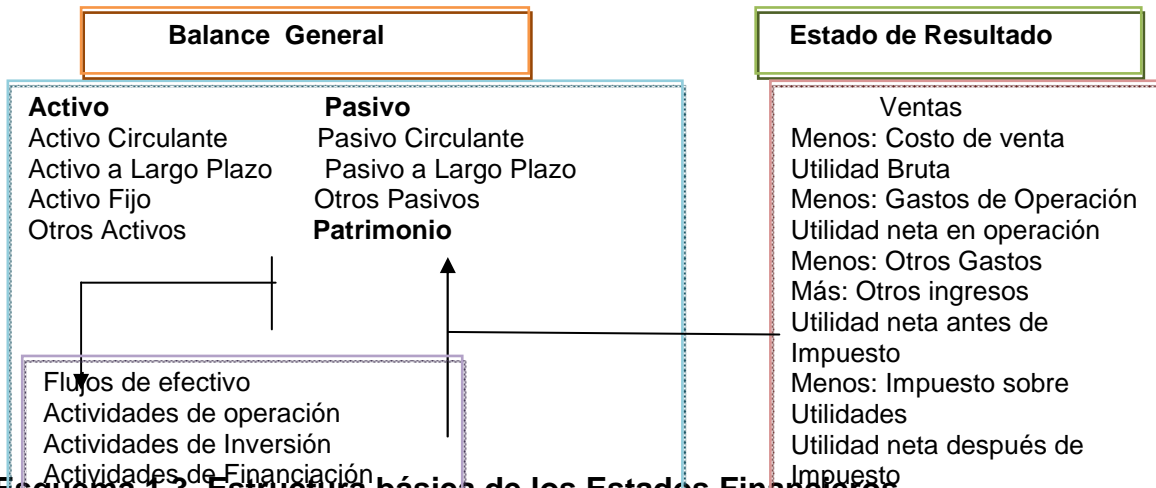
No obstante, el cobro de cualquier interés por poseer equivalentes al efectivo se incluye como una entrada de efectivo en las actividades de operación.

Los valores negociables como las inversiones en bonos y acciones no son equivalentes al efectivo, por lo tanto la compra y la venta de estos valores si originan los flujos de efectivo, indistintamente a su naturaleza, deben incluirse en las actividades de inversión.

La práctica internacional exige que la empresa rebele la política empleada para determinar cuales partidas clasifican como equivalentes al efectivo y cualquier cambio de esta política se trata como un cambio de principios de contabilidad y se efectúa modificando retroactivamente los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan para la comparación.

El análisis de los flujos de efectivo por actividades de operación es importante para que la entidad sobreviva, y para esto es necesario que a largo plazo genere flujos de efectivo netos positivos provenientes de sus actividades de operación. Con flujos netos negativo será imposible obtener efectivo de otras fuentes.

Para que la empresa pueda obtener efectivo a través de las actividades de financiamiento se hace necesario que posea una capacidad para generar efectivo de las operaciones corrientes; pues no puede financiarse con el efectivo proveniente de las actividades de inversión, pues al vender sus activos fijos corre riesgo del agotamiento. La estructura básica de los estados financieros según las Normas Cubanas de Contabilidad se ilustra en el esquema 1.3.



Esquema 1.3. Estructura básica de los Estados Financieros.

En esta clasificación los activos y pasivos se establecen según el plazo en que estos se convierten en dinero y que los pasivos deben cancelarse acorde a los plazos establecidos en los contratos aprobados.

Los resultados se exponen separando las partidas según su relación con las operaciones habituales de la empresa. La clasificación enfatiza el carácter ordinario o extraordinario de los elementos que representan ingresos y gastos.

Los **Presupuestos** constituyen fuentes de información para el análisis económico financiero, a través de estos la gerencia ejerce un control eficaz de los recursos materiales, financieros y humanos. El análisis del cumplimiento de los presupuestos, permite conocer causas y efectos de las desviaciones para la toma de decisiones, que posibiliten el incremento sostenido de la productividad del trabajo, la disminución de los costos y gastos lo que implica el incremento de la eficiencia empresarial.

Las modalidades presupuestarias de uso más generalizado en las empresas son las siguientes:

- **Presupuesto de ventas:** pronóstico de ingresos esperados, formulado en general por líneas de productos o actividades en períodos mensuales y sujeto a revisión sistemática.

- **Presupuesto de costos y gastos:** pronóstico de los costos y gastos por actividades.

- **Presupuesto de compra:** pronóstico de compras, formuladas en general que pueden variar acorde a los niveles de ventas.

- **Presupuesto de fuerza de trabajo:** personal esperado y niveles de prestaciones, formulado en general por número de individuos y cantidad monetaria de cada categoría de los puestos de trabajo.

- **Presupuesto de inversiones:** inversiones previstas en activos fijos (maquinarias, equipos, construcciones.)
- **Presupuesto de efectivo:** flujo esperado de ingresos y egresos monetarios.

Esta información estará disponible para el análisis tanto de uso interno, como externo siempre que se mantenga comunicación con la empresa.

1.3: Métodos y técnicas del Análisis Económico- Financiero:

Se comprende por método en el amplio sentido, el modo de enfocar el estudio de la realidad, el modo de investigar los fenómenos de la naturaleza y de la sociedad. Las particularidades del método a emplear, se determinan por el contenido de la ciencia, por su objeto, pero independientemente de que cada ciencia utiliza métodos específicos del conocimiento para el logro de sus objetivos, es necesario tener presente que cuando se habla de los métodos del conocimiento científico hay que detectar que el método universal del conocimiento es el dialéctico.

El análisis económico financiero apoyándose en el materialismo dialéctico garantiza la investigación de los hechos, fenómenos y procesos económicos tomando en consideración los cambios cuantitativos y cualitativos que ocurren en ellos, destacando lo nuevo, lo progresivo y lo típico. El análisis económico financiero a través del análisis, la síntesis, la inducción y la deducción, investiga científicamente los fenómenos económicos.

Los principales métodos del análisis económico financiero son:

- Comparativo.
- Porcentual
- Análisis de razones.
- Factorial.
- Gráfico.

1.3.1 Método Comparativo.

Posibilita la evaluación de la condición económica y financiera de una empresa en dos o más períodos. También se emplea este método para establecer comparaciones de empresas similares del mismo sector. Seguidamente se ilustra el uso del mismo.

		Empresa x			Estado de situación, al 31 de diciembre 2006 y2007			
		2006	2007	Variación			Variación	
Activo					Pasivo			
Caja	y	35.00	32.00	(3.00)	Cuentas por pagar	32.00	29.00	(3.00)
Banco					Nómina por pagar	10.00	12.00	2.00
Cuentas por cobrar		64.00	67.00	3.00	Obligaciones	13.00	12.00	(1.00)
Inventarios		76.00	83.00	7.00				

				con el			
Total Activo	175.00	182.00	7.00	Presupuesto	Total Pasivo	55.00	53.00 (2.00)
Circulante				Circulante			
Activo	236.00	226.00	(10.00)	Préstamo a	105.00	89.00	(16.00)
Tangible				Largo Plazo			
Activo	18.00	19.00	1.00	Total Pasivo	105.00	89.00	(16.00)
Intangible				a Largo			
				Plazo			
Total Activo	254.00	245.00	(9.00)	Otros	15.00	17.00	2.00
Fijo				Pasivos			
Otros	10.00	10.00	0.00	Total Pasivo	175.00	159.00	(16.00)
Activos							
Total Activo	439.00	437.00	(2.00)	Patrimonio	264.00	278.00	14.00
				Total Pasivo	439.00	437.00	(2.00)
				y Patrimonio			

El análisis económico no se enmarca en efectuar cálculos, sino en dar respuesta al por qué de las variaciones para la toma de decisiones y alternativas que posibiliten el incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos.

1.3.2. Método Porcentual.

Este se aplica de forma **horizontal o vertical**. El análisis vertical estudia la relación entre los elementos financieros de la empresa para un solo juego de estados y los porcentajes se presentan en forma columnar, permite analizar la estructura, por ejemplo, relación de una partida con respecto al subgrupo al que pertenece, el cual representa el 100%, o al total del grupo en cuyo caso, éste sería el 100%.

El análisis horizontal estudia las relaciones entre los elementos financieros de la empresa para varios juegos de estados, muestra una comparación en el tiempo donde los porcentajes se muestran en un solo renglón y reflejan una tendencia.

1.3.3 Razones financieras.

El análisis de las **razones financieras** es una técnica que comenzó a desarrollarse en la primera década del siglo XX, a través de estas se pueden evaluar diversos aspectos del rendimiento y el riesgo de la empresa. El análisis de las razones financieras es una de las formas de medir y evaluar el funcionamiento de la organización y la gestión de sus ejecutivos. Las razones deben compararse dado que en general no son significativas por sí misma. Esta comparación se puede efectuar mediante el uso de:

- **Razones pasadas de la misma empresa.**
- **Determinados estándares previamente establecidos.**
- **Razones de otras empresas del mismo organismo.**

De los Estados Financieros puede obtenerse un número significativo de razones financieras, lo que ha dado lugar a que existan diferentes clasificaciones. Entre las diversas modalidades de razón, las que más emplean las empresas son rentabilidad, liquidez, actividad y apalancamiento. En la tabla 1.1 se resumen estas opciones.

Tipo	Ejemplo	Cálculo	Interpretación
Liquidez	Liquidez General	Activo circulante / Pasivo circulante	Solvencia en el corto plazo
	Liquidez Inmediata	Activo Circulante sin Inventario/Pasivo Circulante	Solvencia Inmediata
Actividad	Tesorería	Efectivo / Pasivo Circulante	Solvencia disponible
	Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas a créditos / Cuentas y Efectos por Cobrar	Eficiencia en la administración de las partidas por cobrar
	Rotación de Inventarios	Costo de Venta / Inventarios	Eficiencia en la administración de los inventarios
Apalancamiento	Rotación de Activo Circulante	Ventas / Activo Circulante	Eficiencia en la administración del circulante
	Razón de deuda	Deuda Total / Activos Totales	Financiamiento otorgado por los acreedores
	Autonomía	Patrimonio Neto / Activos Totales	Financiamiento propietarios
Rentabilidad	Rendimiento de la inversión	Ingreso Neto / Activos Totales	Rentabilidad de la Inversión
	Rentabilidad Financiera	Ingreso Neto / Patrimonio Neto	Rentabilidad de los propietarios

1.3.4 Método Factorial.

Este método es muy utilizado en el análisis, su esencia consiste en la sustitución sistemática de los factores que integran el indicador generalizador. El objetivo de este determinar la influencia que ejerce cada factor en la variación del indicador.

Carlos Marx en Obras Completas plantea: “... **el resultado de cualquier combinación posible se desentraña cuando se analiza cada uno de los factores como sujeto a variación, mientras se suponen invariables los restantes...**”³. Este método es utilizado por Marx en el Capital al investigar el precio de la fuerza de trabajo, la plusvalía entre otras categorías económicas.

El método factorial o en cadena o de sustitución consecutiva se puede expresar teóricamente como sigue:

$$x = (abc)$$

0= año anterior o magnitud planificada.

1= año actual o magnitud real.

$$x_0 = (a_0 \ b_0 \ c_0)$$

$$x_1 = (a_1 \ b_0 \ c_0)$$

$$x_2 = (a_1 \ b_1 \ c_0)$$

$$x_3 = (a_1 \ b_1 \ c_1)$$

Para encontrar la influencia de cada factor en la variación del indicador se realiza de la siguiente forma:

³ Marx Carlos, Engels Federico. Obras completas. Tomo 23. Pagina 536,538.

$$D_1 = X_1 - X_0$$

$$D_2 = X_3 - X_2$$

$$D_3 = X_2 - X_1$$

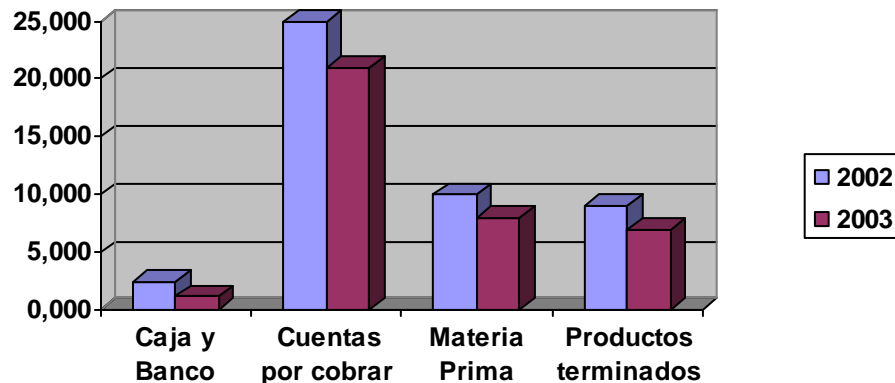
$$D_T = \sum_{i=1}^n D_i$$

En la determinación de la influencia de dos factores se llevan a cabo tres cálculos, para tres factores se harán cuatro cálculos y así sucesivamente.

1.3.5 Métodos gráficos

Son de gran utilidad para el análisis económico-financiero; tienen como ventaja que en forma rápida y visualmente atractiva, se comprende el comportamiento de la (s) cuenta (s) que se presentan en los mismos. Entre ellos se encuentran los gráficos lineales, cronológicos, de barras y compuestos.

Gráfico de barra. Nos permite a través de rectángulo, ver la estructura del Balance general o Estado de resultado por grupo. Cada barra representa las partidas correspondientes a cada grupo. Debe tener proporcionalidad el tamaño de la barra con el dato que representa.



1.4. Rendimiento operativo.

Una empresa para realizar sus operaciones requiere invertir en activo, para tomar decisiones y adoptar alternativas en cuanto a la inversión, la gerencia necesita de un análisis de la actividad relacionando el nivel de operaciones (ejemplo ventas) con los activos utilizados para alcanzar ese nivel, lo que posibilita evaluar la posición de la empresa y sus perspectivas de desempeño.

La empresa para financiar los activos que necesita para el desarrollo de las actividades puede utilizar diferentes fuentes de financiamientos y en dependencia de la fuente utilizada se evalúa el riesgo financiero a corto y largo plazo, así como las proyecciones de rendimientos, entonces se realiza un análisis de solvencia a corto y largo plazo.

El Nivel de actividad, los recursos utilizados y sus fuentes de financiamiento definen el rendimiento que obtiene la empresa a favor de los propietarios. Alcanzar y mantener un nivel de rendimiento operativo es un requisito indispensable para que la empresa pueda desarrollarse y crecer. Por tal razón se considera este como el

indicador más importante del desempeño de la empresa. El rendimiento operativo se mide como rendimiento de la inversión. Este relaciona la ganancia operativa con los recursos utilizados para obtenerla y se calcula:

Ganancia en operación / Activos operativos

La Ganancia en operación es el excedente resultante del Activo operativo, para su análisis se proponen los siguientes indicadores:

- Ventas netas
- Costo de venta
- Gastos Operacionales
- Costo por peso
- Margen neto

Como se ha planteado en el presente capítulo, el activo operativo representa los recursos utilizados por la empresa, categoría que reviste importancia relevante en el análisis económico - financiero.

La rotación del activo operativo es un indicador que mide la intensidad de recursos que se requiere para alcanzar el nivel de actividad. Este indicador se calcula:

$\text{Ventas netas} / \text{Activos operativos}$

El rendimiento operativo se puede analizar además, considerando el margen sobre las ventas y la rotación de los activos operativos, como sigue:

$(\text{Ganancia en operación} / \text{Ventas netas}) / (\text{Ventas netas} / \text{Activos operacionales})$

1.5 Capital de trabajo.

El ciclo financiero a corto plazo (dinero – mercancías – dinero), se describe como flujo de fondos, cada ciclo tiene una duración que está relacionada con la magnitud de recursos. Los recursos requeridos para el ciclo representan una parte de Capital de trabajo (Activo circulante – Pasivo circulante). Por esta relación con la circulación de los recursos compra y venta, al Capital de trabajo se le denomina Capital de giro, Capital circulante o Fondo de maniobra.

El Capital de trabajo es una medida financiera, representa la cantidad de recursos de liquidación relativamente rápida que está financiada con fondos permanentes, es decir la parte del Activo circulante financiada con el Pasivo a largo plazo y patrimonio.

El Capital de trabajo es un Fondo de maniobra por ser un amortiguador financiero de las oscilaciones en dinero por compras y ventas. La magnitud de fondos permanentes que financia al Activo circulante es justamente el amortiguador.

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

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. (1996), en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantean: **“El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.”**⁴

Kennedy y MCMULLEN (1996), en su libro Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: **“El Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del activo circulante”**.⁵

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

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

Capital de trabajo neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

La **Composición y magnitud del Capital de trabajo** difiere de un sector a otro. Hay sectores en los cuales el principal componente del Activo circulante es la Cuentas por cobrar y en otro los Inventarios. Cuando las ventas crecen el impacto financiero es favorable, pero cuando disminuyen el impacto es negativo. Las características operativas que influyen en el Capital de trabajo son las siguientes:

- Duración del ciclo financiero a corto plazo.
- Cantidad de ciclos que se prevén.
- Costos Operativos (fijos y variables)
- Nivel de actividad.

⁴ Weston Fred J, Copeland Thomas E. Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996. Pagina 167.

⁵ Kennedy, MC Mullen. Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México 1996. Pagina 202.

El **Capital de trabajo necesario** es el financiamiento mínimo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Sucede que en ocasiones en nuestras entidades el Capital de trabajo real que se obtiene del Balance general no coincide con el Capital de trabajo necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Métodos para el cálculo del Capital de trabajo necesario.

José López (1998), en su libro Análisis del balance, expone como método muy usado para el cálculo del Capital de trabajo, el método estadístico o total el cual se basa en un estudio estadístico del capital necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata. A partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis. Y una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calcula por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante el capital circulante requerido.

Jaime Loring (1995), en su libro Gestión financiera, plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el cálculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro.

Por ello, a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

Fred Weston y Eugene Brigham (1996), plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diario.

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \frac{\text{Ciclo de caja o conversión de efectivo}}{\text{consumo promedio diario de efectivo}} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}$$

En la administración del ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos elementos:

- El ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar, el ciclo de conversión del efectivo.

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

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

b) El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado.

Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo). Los mismos están raramente sincronizados por lo que el

ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos. De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusione el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo de caja} \\ \text{o} \quad \quad \quad = \text{RIMP} + \text{RIC} + \text{RIPR} + \text{RIMV} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible-

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. Esto es posible de la siguiente forma:

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

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

- Si el Capital de Trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones

en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

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

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

En este capítulo se ha profundizado en la importancia del análisis económico como herramienta de control financiero, posibilitando evaluar los indicadores económicos y financieros dando a conocer causas y efectos de las desviaciones para que la gerencia pueda tomar decisiones que posibiliten incrementar la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos. Se ha identificado el rendimiento como un indicador impulsor del desarrollo y crecimiento de la empresa, así como en los flujos de fondos para analizar la liquidez.

En el próximo capítulo se propone un procedimiento para evaluar los indicadores económicos aplicando los métodos y técnicas del análisis financiero lo que posibilita conocer los factores que inciden en las desviaciones y tomar decisiones que contribuyan a una gestión más eficiente en la administración de los recursos en el Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Territorial de Copextel Sancti Spíritus.

Capítulo II. Procedimiento para evaluar los indicadores económicos en el Grupo Gerencial de Servicios Internos, División Copextel. Sancti Spíritus.

Como se ha planteado en el Capítulo I, los métodos del análisis económico-financiero posibilitan interpretar la información expresada en indicadores contables y flujos de fondos, permitiendo obtener una descripción útil y sintética de los aspectos fundamentales del desempeño de la empresa.

Es por eso que en el presente capítulo se propone un procedimiento para medir e interpretar las dimensiones del desempeño en la gestión económica en el Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Copextel Sancti Spíritus.

2.1 Caracterización de la Corporación Copextel S.A.

La Corporación Copextel es una Sociedad Mercantil Privada, de nacionalidad cubana, con personalidad jurídica independiente y patrimonio propio, constituida el 27 de febrero de 1985.

Dentro de sus objetivos sociales se encuentra la comercialización, tanto en Cuba como en el exterior, de sistemas y equipos electrónicos, electrotécnicos, automáticos o mecánicos gobernados electrónicamente, de energía fotovoltaica, eólica, hidroenergía y otras fuentes de energía alternativa, sistemas de termoconversión y cogeneración, refrigeración, climatización, esterilización, higienización y limpieza especializada, sistemas y equipamientos especializados para la gastronomía, la hotelería y el turismo, así como los insumos, muebles, partes, piezas, accesorios, componentes y demás elementos necesarios para comercializarlos bajo la modalidad "llave en mano".

Como parte de las actividades fundamentales de la Sociedad se encuentran aquellas relacionadas con el diseño, elaboración, ejecución, montaje e instrumentación de sistemas asistidos por ordenadores, informáticos y automatizados, así como proyectos integrales y de ingeniería en materia de computación, informática, automatización y otras esferas relacionadas con su objeto social.

La sociedad presta también servicios técnicos asociados y de garantía, asistencia técnica, consultoría, importación y exportación de los productos necesarios para dichos servicios y de todo género de equipos electrodomésticos y de ofimática, incluidos los artículos destinados a la producción de la industria electrónica proveniente de la misma.

Con el paso del tiempo la comercialización directa de equipos se fortalece en la medida que la corporación logró estabilizar sus líneas comerciales en el mercado nacional.

Ya con mayor propósito, Copextel desarrolla un perfil inigualable al integrar la ejecución y servicios en los que logró un mayor valor agregado y dio prioridad a los proyectos en cuya elaboración, comercialización y servicios de posventa participaron varias de sus Divisiones.

Hoy la corporación posee un producto único que integra diseño, elaboración, ejecución, montaje e instrumentación de sistemas asistidos por ordenadores y

similares, para la comercialización en forma de” paquetes” o en la modalidad de “llave en mano”.

En 1991 reorienta sus mercados y realiza cambios significativos en su esfera y funcionamiento. Para 1994 su actividad comercial cuenta con todas las tecnologías asociadas a su perfil y en el año 1998 se estructuran las Divisiones Comerciales por Unidades Estratégicas de Negocios, de acuerdo con las tecnologías que desarrollan. En el 2002 ocurre un cambio estructural que fortalece la presencia de sus productos y servicios en toda la isla al establecerse la dirección vertical, contribuyendo al alcance de los 200 millones de dólares de ventas netas en el 2004.

La **misión** está dirigida a satisfacer el mercado de los servicios ofreciendo a sus clientes soluciones integrales de alto nivel tecnológico, que agrupen en un solo paquete, llave en mano los productos y servicios, así como los provenientes de la industria electrónica nacional.

La **visión**, ser el principal aliado de nuestros clientes y la misión es contribuir al éxito de los clientes, anticipándonos a sus necesidades, aportándoles una amplia gama de soluciones, servicios y nuestra capacidad integradora.

Empleados:

Garantizando un clima que estimule su desarrollo constante y su compromiso con nuestros clientes y la sociedad.

Sociedad:

Creando valores que propicien su desarrollo sostenido.

2.2: Características de la División Territorial Copextel Sancti Spíritus.

Hoy Copextel División territorial de Sancti Spíritus constituye la representación de 41 divisiones tecnológicas, que ofertan servicios de venta, garantía y posventa de productos en las ramas de:

- Informática.
- Equipamiento gastronómico, aire acondicionado y refrigeración.
- Automatización.
- Energía alternativa, material eléctrico, iluminación e hidráulica.
- Comunicaciones y TV vía satélite.
- Promoción y publicidad.
- Equipos electrodomésticos y materiales, útiles para oficinas y mobiliario interior.

La División Territorial Sancta Spíritus, trabaja para ofrecer productos exclusivos, diversificados y competitivos, con el objetivo de satisfacer a sus clientes, así como también procurar soluciones integrales ágiles y eficientes con lo más avanzado de la tecnología mundial.

Visión:

Aspira a ser una empresa líder por la amplitud y la eficiencia de su red comercial, la profesionalidad de su personal, la fortaleza de su unión con la industria nacional, la diversidad e integridad de los productos o servicios de oferta, los beneficios y

garantías que brinda a sus clientes, el monto de sus ventas anuales y el lugar que ocupe frente a la competencia interna y externa en el mercado nacional.

Misión:

Satisfacer el mercado de los servicios ofreciendo a sus clientes soluciones integrales de alto nivel tecnológico, que agrupen en un solo paquete, llave en mano los productos y servicios, así como los provenientes de la industria electrónica nacional. La división tiene como **objeto social** la comercialización mayorista en moneda libremente convertible de:

- Sistemas y equipos eléctricos y de iluminación, incluyendo los sistemas automáticos y mecánicos gobernados electrónicamente.
- Diseño, elaboración, ejecución, montaje e instrumentación de sistemas asistidos por ordenadores, informáticos y automáticos, así como de proyectos integrales y de ingeniería de materia de computación, informática y automatización.
- Sistemas de equipos de energía fotovoltaica, eólica hidroenergética y otras fuentes de energía alternativa.
- Sistemas, materiales y equipos destinados al ahorro de energía y la eficiencia energética.
- Sistemas de equipos de refrigeración, climatización incluyendo el montaje e instrumentación de proyectos de esos temas.
- Sistemas y equipamientos especializados para la gastronomía, la hotelería y el turismo.
- Sistemas y equipamiento de telecomunicaciones.
- Diseño, elaboración montaje de servicios de promoción y publicidad en diferentes soportes.
- Equipos electrodomésticos, así como muebles y material de oficina. Todos los bienes y mercancías indispensables para la comercialización en forma de paquetes o en la modalidad de llave en mano, moneda libremente convertible.

2.3 Caracterización del Grupo Gerencial de Servicios Internos de la División Territorial Copextel, Sancti Spíritus.

El Grupo Gerencial de Servicios Internos se encuentra ubicada en la calle Independencia No 15, en el municipio Sancti Spíritus, provincia de igual nombre y constituye una Unidad Básica de la Corporación Copextel.

El Grupo presta los siguientes servicios corporativos:

- **Servicio de pantry**

- **Servicio de comedor**
- **Elaboración de almuerzo**
- **Elaboración de merienda**
- **Servicio de jardinería y limpieza**
- **Reparaciones Generales**
- **Mantenimientos Menores**
- **Atención de los servicios contratados a terceros.**

Tiene como **misión**: Proporcionar, garantizar y satisfacer los servicios gastronómicos, atención a cuadros y trabajadores, mantenimientos, reparación, limpieza y la contratación con terceros sustentados en la profesionalidad de su capital humano.

Composición de la fuerza de trabajo.

La entidad para realizar los servicios internos al resto de los Grupos Gerenciales de la División Territorial, cuenta con una plantilla aprobada de 25 trabajadores, siendo la composición de la fuerza de trabajo como sigue:

Dirigentes	1
Técnicos	4
Administrativo	2
Servicios	14

Sus principales indicadores al cierre del ejercicio contable el 31 de diciembre de 2007 se ilustra a continuación:

Indicadores	Tabla 2.1 Principales indicadores económicos			U.M. MCUC
	Año anterior	Plan	Año actual	
Ventas Netas	69,2	73,8	75,5	
Costo de Venta	60,7	56,3	65,7	
Utilidad Bruta en Venta	8,5	17,5	9,8	
Otros Gastos	19,9	19,7	13,8	
Otros Ingresos	14,1	2,9	4,1	
Utilidad Neta antes de Impuestos	2,7	0,7	0,1	

Como se aprecia en la tabla 2.1 la entidad planifica un crecimiento de un 6.6 por ciento con respecto al año 2006, no obstante crece en un 9.1 por ciento y el costo de

venta se incrementa en un 8.2 por ciento, aunque se planifica una reducción en dicho indicador de un 7.3 por ciento.

La partida otros gastos disminuye con respecto al nivel planificado en un 30.0 por ciento. No obstante la Utilidad Neta antes de Impuesto se incumple en un 86.0 por ciento, lo que incide en el rendimiento. Seguidamente se exponen los resultados obtenidos en el diagnóstico aplicado.

2.4 Diagnóstico, resultados en su aplicación.

Para el desarrollo del presente trabajo, se realizó el diagnóstico sobre la situación actual que presenta el análisis económico financiero como herramienta de dirección en el Grupo Gerencial Servicios Internos de la División Territorial de Copextel Sancta Spiritus, constatándose que no existe un procedimiento para analizar y controlar los indicadores económicos y financieros que posibilite evaluar el desempeño, y tomar decisiones para lograr el crecimiento y rendimiento de la inversión.

Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión de los análisis económicos - financieros, actas de los consejos de dirección, visitas a la entidad aplicándose la observación directa y entrevista al personal de Contabilidad.

Los resultados del diagnóstico fáctico se exponen a continuación.

- La Contabilidad se encuentra certificada por auditores internos de la Casa Matriz.
- Se elaboran los estados financieros al cierre de cada período económico (mes), mostrando la situación económica y financiera. Dichos estados son:

1. Balance general o Estado de situación.

2. Estado de resultados.

- El Grupo cuenta con el Manual de Contabilidad emitido por la Casa Matriz.
- La partida Cuentas por cobrar a clientes presenta un saldo envejecido por más de 360 días que asciende a 3,2 MCUC, lo que se ilustra en el siguiente gráfico.

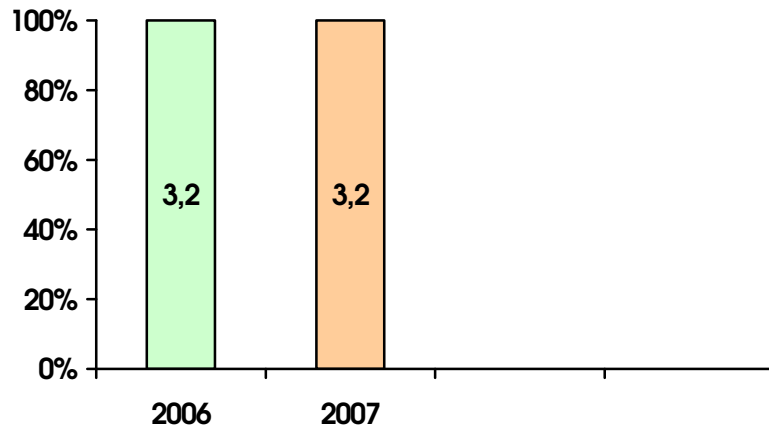


Gráfico 2.1 Cuentas por Cobrar

- Los Pagos anticipados tienden a incrementarse en un 227.1 por ciento, que representa en valores 2,9 MCUC
- Las deudas a corto y largo plazo tienden a disminuir en 30,0 MCUC, lo que se aprecia en el siguiente gráfico.

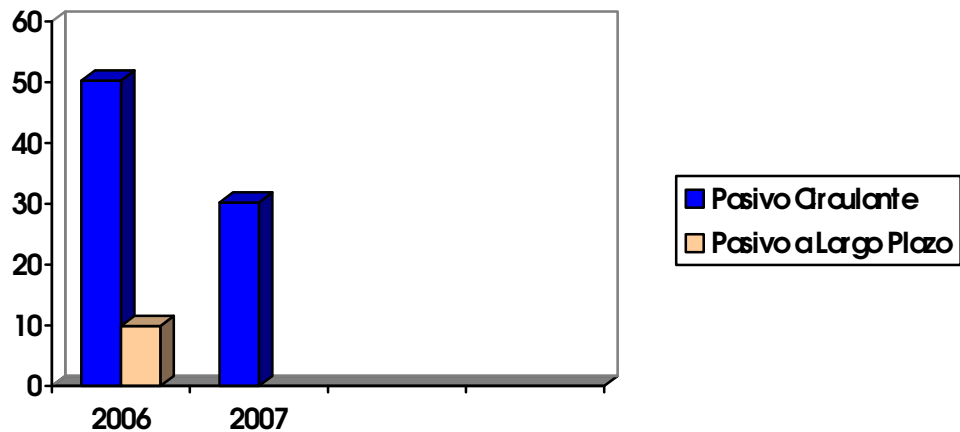


Gráfico 2.2 Obligaciones por Pagar

- Existe déficit de Capital de trabajo por un importe de 6,0 MCUC, el que disminuye con respecto al inicio del año en 10,6 MCUC. No se calcula el Capital de trabajo que se requiere para garantizar de forma ininterrumpida la prestación de los servicios.

- No se elabora el Estado de origen y Aplicación de fondos para conocer las causas que originan el déficit de Capital de trabajo.
- No se elaboran flujos de caja presupuestados y reales para conocer los factores que han dado lugar a la variación del efectivo.
- No se analiza el rendimiento y el endeudamiento para evaluar el desempeño.
- La gerencia todos los meses realiza el análisis de los indicadores económicos y financieros, pero no se profundiza en la relación causa –efecto de las desviaciones.

Los resultados del diagnóstico ponen de manifiesto la necesidad de un procedimiento que permita analizar los indicadores económicos y financieros para tomar decisiones que contribuyan a lograr la excelencia en el desempeño cuya responsabilidad asume la gerencia.

2.5 Procedimiento para el análisis de los indicadores económicos en el Grupo Gerencial de Servicios Internos, División Copextel. Sancti Spíritus.

El procedimiento propuesto consiste en la presentación por escrito, en forma narrativa y secuencial, de las técnicas para evaluar los indicadores económicos en el Grupo de Servicios Internos, División Copextel Sancti Spíritus. En su elaboración se han concebido los siguientes pasos:

- **Consideraciones sobre los presupuestos.**
- **Propuesta de indicadores para el análisis económico.**
- **Evaluación de los resultados.**

2.5.1 Consideraciones sobre los presupuestos.

El proceso de categorización de los gastos previstos y su vinculación con las metas se conoce como elaboración de presupuestos, los cuales persiguen tres objetivos básicos:

- Contribuir a la planeación eficaz del trabajo.
- Apoyar la asignación de recursos.
- Apoyar el control de la utilización de los recursos durante el período cubierto por el presupuesto.

La elaboración de los presupuestos exige el pronóstico de condiciones y estimación de costos y gastos, basados en las cifras históricas, por lo general los presupuestos cubren un período de un año y se desglosan por meses, de forma tal que los gerentes rastreen sus progresos en el cumplimiento de los indicadores presupuestados en la medida en que el año avanza, lo que posibilita tomar decisiones en el momento necesario.

Los presupuestos expresan lo que la gerencia y trabajadores tratan de realizar o alcanzar en un determinado período, están dirigidos a cada una de las áreas, de forma tal que éstas contribuyan al logro del objetivo de la entidad, y se expresan en unidades monetarias para que sirvan de medio de comunicación para el análisis de los indicadores concebidos en el plan.

El aspecto de control de la elaboración de presupuestos puede ser correctivo o preventivo. Cuando se utiliza como control correctivo se destaca la identificación de las desviaciones, las cuales indican la necesidad de identificar y corregir sus causas o de modificar el presupuesto.

La eficiencia de un presupuesto cuando se utiliza como control preventivo depende de que este se considere como un documento fundamental para obtener un mejor desempeño. Los gerentes y trabajadores utilizan los presupuestos como una herramienta para el control de los recursos.

Ventajas de los Presupuestos.

- Motiva a la gerencia y a los trabajadores para que definan adecuadamente los objetivos básicos de la empresa.

- Propician que se defina una estructura organizativa adecuada, determinando la responsabilidad y el grado de autoridad de cada una de las partes que integran la organización.

- Obligan a utilizar lo más eficientemente los recursos materiales, financieros y humanos de que dispone la entidad.

- Cuando el presupuesto se ha elaborado sobre bases reales y se cuenta con el apoyo de los trabajadores, sirve de estímulo para alcanzar el nivel de actividad previsto con el mínimo de gastos.

- Proporcionan evaluar con sistematicidad los resultados, puestos que estos representan una herramienta de control, facilitándole a la gerencia poder tomar decisiones para eliminar las causas y efectos de las desviaciones.

Limitaciones al empleo de los presupuestos.

- Están basados en estimaciones.

- Deben ser ajustados cuando ocurren cambios relevantes.

- Su ejecución no es automática, es necesario que el factor humano de la entidad comprenda la utilidad de esta herramienta.

- Compara los costos actuales en estimaciones basadas en costos históricos.

Un plan presupuestario representa un medio, no es un fin en si mismo, el fin es la consecución, de los objetivos específicos, por tal razón las metas presupuestarias no reemplazan a los objetivos empresariales.

En tal sentido la Corporación Copextel ha establecido los lineamientos para la elaboración de los presupuestos operacionales tales como:

- Presupuesto de ventas,
- Presupuesto de costos y gastos
- Presupuesto de compras
- Estado de resultado proyectado
- Ciclo de efectivo.

2.5.2. Propuesta de indicadores económicos para evaluar el desempeño.

Los indicadores propuestos están vinculados fundamentalmente a los presupuestos de ingresos y gastos, permitiendo evaluar los resultados reales alcanzados para la toma de decisiones que posibiliten la utilización más efectiva de los recursos materiales, financieros y humanos para lograr el desempeño en la gestión económica.

Los indicadores económicos que se proponen son los siguientes:

- **Ventas Netas.**
- **Costo por peso.**
- **Gastos financieros por peso de ventas netas**
- **Otros gastos por peso de ventas netas.**
- **Gastos totales por peso de venta.**
- **Utilidad neta antes de impuestos.**

2.5.3. Evaluación de los indicadores económicos.

El indicador **ventas netas** expresa los ingresos por la entrega de los servicios realizados, mide el nivel de actividad que ha logrado el grupo gerencial. Este indicador se debe analizar tomando en consideración los ingresos devengados por las actividades que participan en la cadena de valor, tales como: pantry, facturación (Recargo de gestión interna), Comedor, mantenimientos constructivos. Para el análisis de las ventas netas acumuladas se propone la siguiente tabla.

Tabla No 2.2: Análisis de las Ventas Netas Acumuladas

U.M. MCUC

Indicadores	Real Año anterior (1)	Plan (2)	Real Año actual (3)	Tendencia %	Cumplimiento %
				(3/1)	(3/2)
031Mantenimientos Constructivos	-----	11,7	10,5	-----	89.7
033 Servicios de Pantry	-----	19,3	19,7	-----	102.1
035 Servicios de comedor	-----	18,6	18,6	-----	100.0
034 Servicios de limpieza	-----	4,6	4,7	-----	102.2
039 Servicios de facturación	-----	19,6	22,0	-----	112.2
Total de ventas netas	69,2	73,8	75,5	109.1	102.3

La información se obtiene del presupuesto de venta por meses segregado por actividades y del Estado de resultado de las actividades que participan en la cadena de valor en el período objeto de evaluación. Seguidamente se ilustran los resultados obtenidos por actividades.

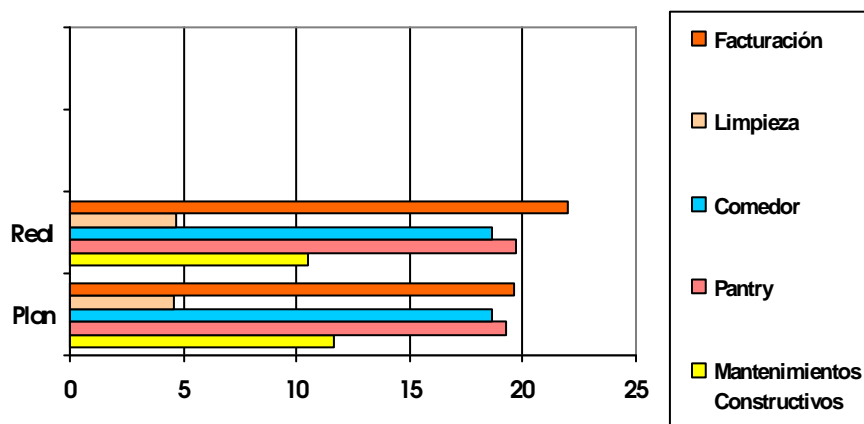


Gráfico 2.3. Ventas netas por actividades

Como se aprecia en la tabla 2.2 y en el gráfico 2.3, en el año 2006 la entidad no registra los ingresos por actividades, sin embargo para el año 2007 al aplicar el Sistema de costo ABC como herramienta de control financiero, se procede a contabilizar los ingresos que devengan las actividades, para conocer el beneficio de estas y tomar decisiones que contribuyan a la gestión eficiente de los recursos.

La actividad que incumple el plan de ventas es la de mantenimientos constructivos, pues no se ajustó el presupuesto acorde a los servicios estimados por los clientes internos en el plan 2007.

Análisis de la estructura de las ventas netas.

Este análisis expresa el peso específico de cada actividad en el total de ventas netas del grupo. Se obtiene mediante la relación de las ventas netas de la actividad en el total de ventas netas.

Este posibilita la planeación por actividades en períodos futuros. Para realizar el análisis de la estructura se aplica el método vertical del análisis económico. A continuación se ilustra en el gráfico 2.4.

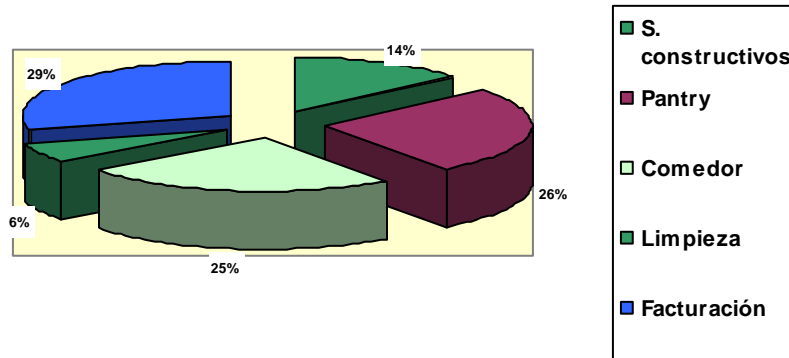


Gráfico 2.4. Estructura de las Ventas netas.

Como se aprecia en el gráfico 2.4, la actividad que ocupa mayor peso específico en las ventas netas es facturación con un 29.2 por ciento, por el recargo de gestión interna que se grava en la facturación que se le hace a los grupos gerenciales por servicios que reciben de terceros, le sigue Pantry con el 26.1 por ciento, comedor el 24.6 por ciento, mantenimientos constructivos que participa con el 13.9 por ciento y servicios de limpieza clasifica con el 6.2 por ciento.

Análisis del costo por peso de ventas netas.

Costo por peso de ventas netas.- Este indicador constituye un elemento normativo y evaluador de la gestión de la entidad. La forma de cálculo del indicador es como sigue:

$$\text{Costo por peso de ventas} = \frac{\text{Costo de venta}}{\text{Ventas netas}}$$

Sustituyendo la fórmula.

$$65,8 \text{ MCUC} / 75,5 \text{ MCUC}$$

$$= 0.8715 \text{ CUC}$$

En el siguiente gráfico se muestra el comportamiento de dicho indicador.



Gráfico 2.5 Costo por Peso

Como se aprecia en el gráfico 2.5 la gerencia planifica una reducción del costo por peso de un 7.3 por ciento y se incrementa en un 9.2 por ciento, siendo necesario analizar dicho indicador por actividades para conocer la incidencia de estas en el incremento del indicador, lo que posibilita la toma de decisiones. Seguidamente se ilustra dicho análisis.

Tabla No 2. 3: Análisis del costo por peso de venta

U.M CUC

Actividades	Plan (1)	Real (2)	Desviación (2-1)	Cumplimiento 2/1 %
031 Mantenimientos Constructivos	0.763	0.74	- 0.004	97.4
033 Pantry	0.763	0.888	0.125	115.8
035 Comedor	0.763	1.17	0.407	153.3
034 Limpieza	0.763	0.38	- 0.38	50.0
039 Facturación	0.763	0.77	0.01	101.3
Total	0.763	0.8715	0.11	114.5

Los datos para este análisis se obtienen del presupuesto (anexo2) y del Estado de resultado, (anexo3).

Análisis de la economía relativa o sobre gasto.

Para determinar la economía o sobre gasto en el costo de los servicios se propone la siguiente fórmula:

$$(CPPR - CPPP) VNR$$

Donde:

CPPR: Costo por peso real

CPPP: Costo por peso plan

VNR: Ventas netas reales

Actividades			(Economía) o Sobre gasto
031 Mantenimientos Constructivos	(0.74 - 0.763)	10,5 =	(0,24 MCUC)
033 Pantry	(0.888 - 0.763)	19,7 =	2,5 MCUC
034 Limpieza	(0.38 - 0.763)	4,7 =	(1,8 MCUC)
035 Comedor	(1.17 - 0.763)	18,6 =	7,6 MCUC
0 39 Facturación Grupo Gerencial	(0.77 - 0.763)	22,0 =	0,15 MCUC
	(0.87 - 0.763)	75,5 =	8,2 MCUC

El costo por peso presenta un sobre gasto que asciende a 8,2 MCUC, incidiendo la actividad del comedor que presenta un costo por peso de 1.17 CUC y se incrementa con respecto al planificado en un 53.3 por ciento, originando un sobre gasto de 7,6 MCUC, siendo necesario evaluar el costo unitario según ficha de costo.

Análisis del costo unitario del comedor obrero.

El análisis del costo unitario se puede realizar a partir de la clasificación de los gastos en variables y fijos, así como a partir de la clasificación de los elementos de gastos. En este análisis del Plan se obtiene de la ficha de costo y el real de los libros de la Contabilidad. Seguidamente se ilustra el análisis de dicho indicador.

Elementos	Plan según ficha de costo	Real	Desviación
Materia prima	0.60	0.57	-0.03
Materiales de aseo	0.0016	0.005	0.0034
Gas licuado	0.02	0.0324	0.0124
Materiales de oficina	0.006	0.0048	-0.0012
Depreciación	0.0356	0.04	-0.0044
Otros gastos	0.003	0.0946	0.0916
Total	0.6662	0.7466	0.0804

Análisis del costo unitario variable.

Para el análisis de este indicador se aplica la siguiente fórmula:

Costo variable / Cantidad de comensales

Sustituyendo la fórmula.

15,997.76 CUC / 27 920 comensales

0.57298 CUC

Análisis del costo unitario fijo.

Costo Fijo / Cantidad de comensales

Sustituyendo la fórmula.

5066.66 CUC / 27920 comensales

0.1815 CUC

En el período objeto de análisis el costo del comedor obrero se incrementa con relación a la ficha de costo en 0.0804 CUC incidiendo la partida Otros gastos que se incrementa en 0.0916 CUC.

Análisis del presupuesto de gastos.

Los elementos de gastos expresan la naturaleza económica del gasto en sí mismo. El análisis del presupuesto de gastos en los servicios se debe realizar por actividades. Considerando que la entidad no segregó dicho documento, este análisis se realiza a nivel de grupo gerencial y se ilustra en la siguiente tabla.

Tabla No. 2.4: Análisis del presupuesto de costo por elemento UM. MUC

Elementos de Gastos	Plan	Real	Desviación	Cumplimiento
	(1)	(2)	(2-1)	2/1%
Materia Primas y Materiales	32,4	33,7	1,3	104.0
Materiales Auxiliares	0,5	0,5	0,0	100.0
Desgaste de Útiles	0,1	0,1	0,0	100.0
Materiales de aseo y limpieza	0,7	0,6	-0,1	85.7
Materiales de oficina	1,4	1,0	-0,1	71.4
Combustibles	2,9	4,1	1,2	141.4
Electricidad	0,4	0,6	0,2	150.0
Depreciación	9,5	9,7	0,2	102.1
Seguro	2,3	2,1	-0,2	91.3
Viáticos	0,7	2,0	1,3	285.7
Mantenimiento de equipos	2,0	3,3	1,3	165.0
Teléfono , fax	1,6	1,8	0,3	112.5
Agua	0,5	0,6	0,1	120.0
Otros gastos	1,3	8,1	6,8	623.0
Total	56,3	68,2	11,9	121.1

La fuente de información la constituye el Presupuesto de gasto por elemento, así como el análisis de las cuentas de gastos por elementos que figura en los estados financieros según sistema automatizado de la Contabilidad.

Los gastos incurridos en los servicios internos se incrementan con respecto al presupuesto en un 21.1 por ciento, incidiendo el gasto de combustible que se incrementa en un 41.4 por ciento, electricidad en un 50.0 por ciento, viáticos en un 185.7 por ciento y otros gastos en un 21.1 por ciento.

Análisis de los gastos financieros por peso de ventas netas totales.

Este indicador mide el gasto financiero total por peso de ventas netas. Para su análisis se debe considerar los gastos financieros a terceros e internos y la incidencia de estos en el total de gastos financieros. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

Gastos financieros a terceros + Gastos financieros internos

Ventas netas totales

Los datos para este análisis se obtienen del presupuesto (anexo 2) **multiplicando el índice planificado por las ventas netas, según plan de ventas mensuales.** El real se obtiene del Estado de Resultado (anexo3). Seguidamente se ilustra dicho cálculo.

Sustituyendo la fórmula.

$$\frac{0,3 \text{ MCUC} + 1,8 \text{ MCUC}}{75,5 \text{ MCUC}} = 0.0278 \text{ CUC}$$

Los Gastos financieros por peso de venta ascienden a 0.028 CUC y disminuyen con respecto al presupuesto en un 30.0 por ciento. En esto incide la disminución de los gastos financieros lo que se aprecia en el siguiente gráfico.

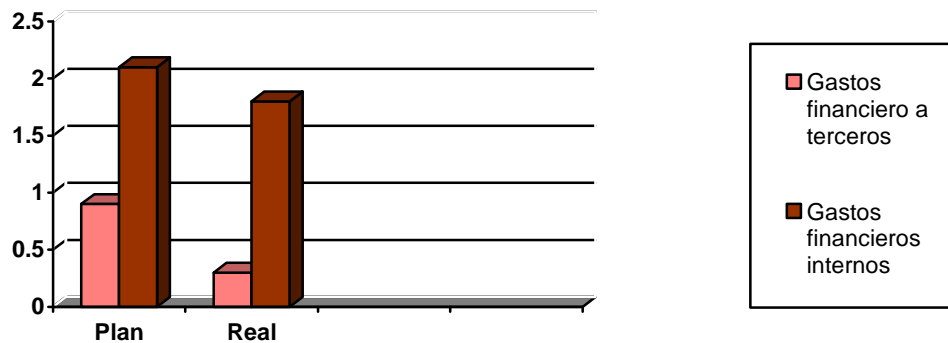


Gráfico 2.6 Gastos financieros a terceros e internos.

En el gráfico 2.6 se aprecia que los gastos financieros a terceros e internos disminuyen con respecto al presupuesto en términos monetarios en 0,6 y 0,3 MCUC respectivamente.

Cálculo de la Economía relativa.

(GFPPVR – GFPPVP) VNR

Donde:

GFPPVR: Gastos financieros por peso de venta real

GFPPVP: Gastos financieros por peso de venta plan

VNR: Ventas netas reales

Sustituyendo la fórmula:

$$(0.0278 - 0.0407) 75,5 \text{ MCUC}$$

$$= (0,973 \text{ MCUC})$$

La disminución de los gastos financieros origina una economía relativa de 0,973 MCUC.

Otros gastos por peso de ventas netas totales.

Este indicador expresa la relación de la partida otros gastos con las ventas netas. Los datos para este análisis se obtienen del Presupuesto (anexo 2) para el cual **se multiplica el índice planificado por las ventas netas, según plan de ventas mensuales**. El real se obtiene del Estado de resultado (anexo 3). Seguidamente se ilustra dicho cálculo.

Se calcula como sigue:

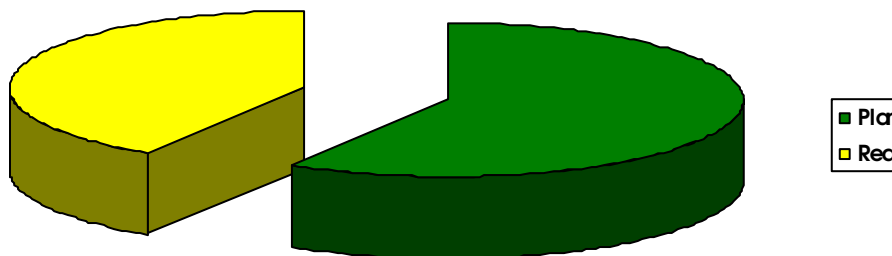
Otros gastos

Ventas Netas

Sustituyendo la fórmula.

$$\frac{11,6 \text{ MCUC}}{75,5 \text{ MCUC}} = 0.1536 \text{ CUC}$$

El Grupo Gerencial por cada peso de venta incurre en otros gastos 0.1536 CUC. En el siguiente gráfico se ilustra la evaluación de la partida Otros gastos.



2.7. Otros gastos.

La partida Otros Gastos disminuye en términos monetarios con respecto al presupuesto en 5,1 MCUC.

Cálculo de la Economía relativa.

$$(\text{OGPPVR} - \text{OGPPVP}) \text{ VNR}$$

Donde:

OGPPVR: Otros Gastos por peso de venta real

OGPPVP: Otros Gastos por peso de venta plan

VNR: Ventas netas reales

Sustituyendo la fórmula.

$$(0.1536 \text{ CUC} - 0.2268) 75,5 \text{ MCUC}$$

$$= (5,5 \text{ MCUC})$$

La disminución de la partida Otros Gastos con respecto al presupuesto origina una economía relativa de 5,5 MCUC.

Análisis de los Gastos totales por peso de venta.

Este indicador expresa el gasto total por cada peso de ventas netas. Se calcula.

Total de gastos

Ventas netas

Sustituyendo la fórmula.

$\frac{13,7 \text{ MCUC}}{75,5 \text{ MCUC}}$

=0.18145 CUC

Para el análisis de los Gastos totales por peso de venta se propone la siguiente tabla.

Tabla 2.5 Análisis de los Gastos totales por peso de venta U.M.MCUC

Indicadores	Plan	Real	Desviación	Cumplimiento
	(1)	(2)	(2-1)	2/1 %
Gastos totales	19,7	13,7	-6,0	69.5
Ventas netas	73,8	75,5	1,7	102.3
Gastos totales por peso de venta	0.2669	0.18145	-0.085	67.9

Los datos para este análisis se obtienen del presupuesto (anexo2) y del Estado de resultado (anexo 3)

En la tabla 2.5 se aprecia que los gastos totales disminuyen con relación al presupuesto en 6,0 MCUC que representa en valores relativos en un 30.5 por ciento, mientras que las ventas netas aumentan en un 2.3 por ciento.

Análisis de la utilidad.

Para el análisis de la utilidad se propone el siguiente Estado de Resultado:

Indicadores	Estado de resultado por actividades				U.M. MCUC		
	Mantenimiento constructivo	Pantry	Comedor	Limpieza	Facturación	Total Real	Total Plan
Ventas netas	10,5	19,7	18,6	4,7	22,0	75,5	73,8
Costo de	(7,8)	(17,5)	(21,7)	(1,8)	(17,0)	(65,8)	56,4

venta								
Utilidad bruta	2,7	2,2	(3,1)	2,9	5,0	9,7	17,5	
Gastos financieros						(2,1)	(3,0)	
Otros gastos						(11,6)	(16,7)	
Otros ingresos						4,1	3,0	
Utilidad neta antes de Impuestos						0,1	0,7	

En el Estado de Resultado se aprecia que el Grupo obtiene una Utilidad bruta que asciende a 9,7 MCUC y se incumple con respecto al presupuesto en un 44,6 por ciento por el sobre gasto que presenta el costo del Comedor Obrero.

Margen bruto.

Este indicador expresa la ganancia bruta que obtiene el Grupo por cada peso de ventas netas se calcula:

Utilidad bruta

Ventas netas

Sustituyendo la fórmula.

$$9,7 \text{ MCUC} / 75,5 \text{ MCUC} = 0.1285 \text{ CUC}$$

Para evaluar dicho indicador se propone la siguiente tabla.

Tabla 2.5: Análisis del Margen Bruto **U.M. MCUC**

Indicadores	Plan	Real	Desviación	Cumplimiento
	(1)	(2)	(2-1)	2/1 %
Ventas netas	73,8	75,5	6,3	109.1
Costo de venta	56,4	65,8	13,0	124.6
Utilidad bruta	17,4	9,7	-6,7	59.1
Margen bruto			-0.1073	54.5
	0.2357	0.1284		

Como se aprecia en la tabla 2.5, el margen bruto disminuye con respecto al planificado en un 45. 5 por ciento incidiendo el incremento que presenta el costo de venta que origina un sobre gasto de 8,2 MCUC, motivado por el costo de los servicios del comedor que origina una pérdida bruta de 3,1 MCUC.

Análisis de la utilidad antes de impuesto.

Para este análisis se propone la aplicación del **método de sustitución consecutiva** ya que el mismo consiste en descomponer el indicador generalizador en varios indicadores o factores para determinar

la influencia de cada factor en la desviación del indicador generalizador. Seguidamente se muestra dicho análisis.

- **Cálculo de la Utilidad neta considerando las Ventas planificadas y el Margen neto planificado:**

Ventas netas planificadas x Margen neto planificado (Utilidad neta / Ventas netas)

$$73,8 \text{ MCUC} \times 0,01 \text{ CUC} = 0,738 \text{ MCUC}$$

- **Cálculo de la Utilidad neta considerando las Ventas netas reales y el Margen neto planificado:**

$$75,5 \text{ MCUC} \times 0,01 = 0,755 \text{ MCUC}$$

- **Cálculo de la Utilidad neta considerando Ventas netas reales y el Margen neto real:**

$$75,5 \text{ MCUC} \times 0,0013 \text{ CUC} = 0,1 \text{ MCUC}$$

Para determinar la incidencia de las ventas en el incremento de la Utilidad neta conociendo que no hubo aumento de precios.

$$D_1 = 0,755 \text{ MCUC} - 0,738 \text{ MCUC} = 0,017 \text{ MCUC}$$

Para determinar la incidencia de los costos y gastos en el incremento de la Utilidad neta.

$$D_2 = 0,1 \text{ MCUC} - 0,755 \text{ MCUC} = -0,655 \text{ MCUC}$$

Donde:

$D_1 = 0,017 \text{ MCUC}$ aumento de la Utilidad Neta por el incremento de las ventas.

$D_2 = -0,655 \text{ MCUC}$ disminución de la Utilidad neta por el aumento de los costos.

$D_T = -0,638 \text{ MCUC}$

En este análisis se pone de manifiesto que los factores que inciden en a disminución de la Utilidad neta antes de Impuesto son los siguientes:

- **Por el incremento de las ventas la utilidad aumenta 0,017 MCUC.**
- **Por el incremento de los costos la utilidad disminuye - 8,2**

Por la disminución de los gastos financieros la utilidad Aumenta

1,0

- **Por la disminución de Otros gastos la utilidad aumenta**

5,5

- **Por Otros ingresos la utilidad aumenta** **1,0**
- **Disminución de la Utilidad neta** **0.63**

En el presente capítulo se ha demostrado que los indicadores propuestos posibilitan evaluar la posición económica de la empresa y sus perspectivas de desempeño, poniéndose de manifiesto que no se ha logrado la ganancia planificada al existir un incremento en el costo que origina un sobre gasto de 8,2 MCUC, localizado en el costo de los servicios del comedor obrero, lo que incide en el rendimiento, así como en las necesidades de Capital de trabajo y en el Flujo de efectivo, indicadores que serán tratados en el próximo capítulo al evaluar la situación financiera a corto plazo.

Capítulo III. Procedimiento para evaluar la situación financiera a corto plazo.

Los Ciclos financieros, el Capital de trabajo y los Flujos de fondos representan la base de la perspectiva financiera del desempeño. Estos indicadores y el rendimiento constituyen medidas que muestran las facetas económicas y financieras del desempeño y representan herramientas para el análisis de la situación financiera a corto plazo. Dada su importancia en el presente capítulo se propone un procedimiento para evaluar dichos indicadores.

3.1 Capital de trabajo.

El Capital de trabajo como se ha planteado en el Capítulo I constituye una medida financiera, es la cantidad de recursos de liquidación relativamente rápida que está financiada por fuentes permanentes. La magnitud del Capital de trabajo depende de la rapidez de los ciclos financieros. En ocasiones el Capital de trabajo que se obtiene en el Balance (Activo circulante – Pasivo circulante) no coincide con el que necesita la empresa para lograr el crecimiento esperado, entonces los directivos se preguntan: ¿Cuál es el monto de Capital de trabajo que se requiere para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción y servicios con la calidad requerida que demanda el mercado?

Para dar respuesta a esta interrogante se propone un procedimiento basado en la planeación financiera que posibilita calcular el Capital de trabajo necesario acorde al nivel de actividad previsto y los ciclos de fondos proyectados. En el mismo se han concebido las siguientes etapas:

La primera etapa consiste en definir el nivel de actividad (ventas) a alcanzar durante la planeación.

La segunda etapa consiste en conocer el costo de las materias primas y los servicios, así como los niveles de gastos previstos en el Estado de resultado presupuestado, excluyendo el gasto por depreciación y amortización de los activos fijos, ya que estos no originan desembolsos de efectivo.

La tercera etapa consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios materias primas y materiales a consumir en los servicios internos.
- Vender y cobrar los servicios.
- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

Posteriormente se realiza la sumatoria de los dos primeros elementos detrayendo los días que corresponden a la financiación de los proveedores, para lo cual se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Ciclo de Caja} = \sum \text{Ciclo de inventario} + \text{Ciclo de derechos} - \text{Ciclo de obligaciones}$$

de cobro

de pago

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente:

$$\text{Ciclo de caja} \leftarrow \text{Nivel de actividad} \quad \text{Costos y Gastos.}$$

Se determina el Capital de trabajo necesario en la siguiente tabla:

Tabla 3.1 Cálculo del Capital de trabajo necesario							U.M. MCUC
Costos y Gastos	Desembolsos diarios de efectivo (1)	Ciclo de conversión de inventario (2)	Ciclo de cobro (3)	Ciclo de pago (4)	Ciclo de efectivo (5)	Capital De trabajo necesario (6)	
Materia primas y materiales	0,1	30 días	30 días	30 días	30 días	3,0	
Materiales auxiliares	0,01	30 días	30 días	30 días	30 días	0,3	
Otros gastos	0,0908	30 días	30 días	30 días	30 días	2,7	
Total	0,208	30 días	30 días	30 días	30 días	6,0	

Fuente: Presupuesto

La entidad que nos ocupa presenta desembolsos diarios de efectivo en divisa por un monto de 0,2 MCUC, lo que origina una necesidad de Capital de trabajo por un importe de 6,0 MCUC, manteniendo un ciclo de efectivo de 30 días.

Para este análisis los datos se obtienen del presupuesto de ingresos y gastos, así como del Estado de resultado y el ciclo de efectivo proyectado.

La partida otros gastos comprende los siguientes conceptos:

- Otros servicios de comunicaciones
- Agua y alcantarillado
- Limpieza de locales y áreas
- Servicios de Protección
- Atención a clientes
- Seguros
- Electricidad
- Teléfono y Fax
- Eventos y reuniones
- Servicios de ínter conectividad
- Tramitación de documentos
- Recargo de gestión interna
- Estimulación
- Gastos Financieros
- Comedor y cafetería
- Vestuario
- Medios de protección y otros gastos que originan desembolsos de efectivo.

La determinación del Capital de trabajo necesario presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada. Seguidamente se ilustra en el siguiente diagrama la interrelación de los indicadores económicos y el Capital de trabajo, lo que posibilita lograr el desempeño deseado.

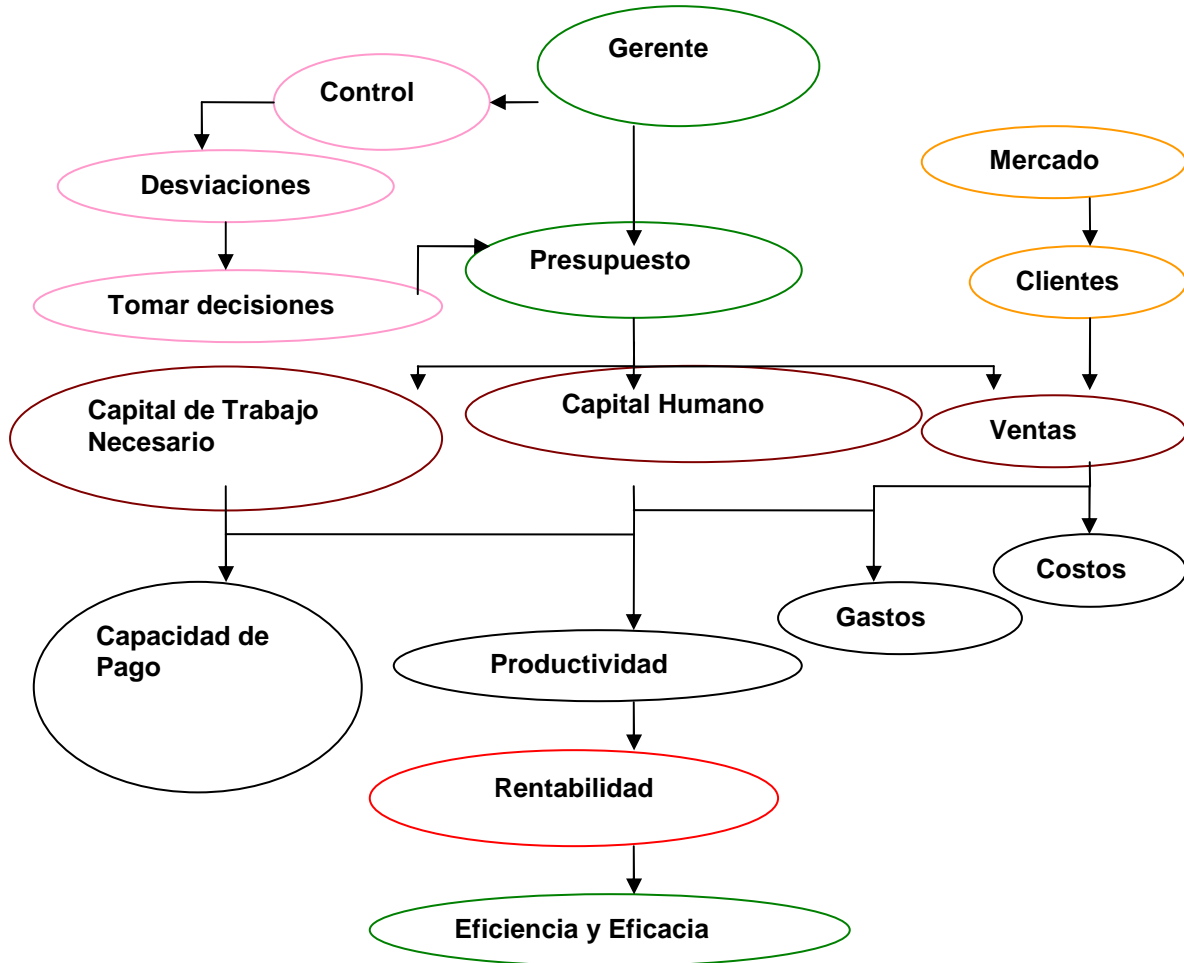


Diagrama 3. 1. El Capital de trabajo y los indicadores económicos.

Si la gerencia conoce el Capital de trabajo necesario, puede tomar decisiones para eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia en la realización de los servicios.

Por tal razón se considera que los directivos involucrados en la determinación del Capital de trabajo necesario en la entidad objeto de análisis son:

- Gerente.
- Comprador.
- Responsables de áreas.
- Los especialistas en Gestión Económica.

3.2 Necesidades de financiamiento adicional.

Las necesidades de financiamiento adicional se determinan detrayendo del Capital de trabajo necesario el monto de los fondos propios destinados a financiar Capital de trabajo, siendo estos los que a continuación relacionamos:

Recursos permanentes

Al constituirse la entidad recibe el financiamiento para Activos fijos tangibles y Capital de trabajo. Los recursos permanentes están representados en el Balance general o Estado de situación por el Activo neto (Capital contable) y Pasivo a largo plazo.

Utilidad neta del período

La Utilidad neta es una fuente de financiamiento de Capital de trabajo, pues representa entrada de efectivo, no obstante se aporta en su totalidad a la Casa Matriz, dejando de ser esta una vía de autofinanciamiento.

Para evaluar las necesidades de financiamiento se propone el siguiente análisis.

Tabla 3.2 Necesidades de Financiación	U.M. MCUC
Recursos permanentes	165,7
Menos:	
Activos fijos tangibles netos	170,5
Igual a:	
Exceso o (Defecto) de recursos permanentes	(5,8)
Más o Menos:	
Utilidades aportadas a la casa matriz	0,0
Otros activos financiados con recursos propios	0,0
Exceso o (Defecto) de recursos permanentes	(5,8)
Más o Menos:	
Capital de trabajo necesario	6,0
Necesidades de financiamiento para Capital de trabajo	11,8

Elaboración propia

Las necesidades de financiamiento para Capital de trabajo necesario en la moneda libremente convertible ascienden a 11,8 MCUC.

El defecto de financiamiento para Capital de trabajo puede estar dado por las siguientes causas:

- Que la entidad no haya recibido de la Casa Matriz la dotación inicial para Capital de trabajo, acorde al nivel de actividad proyectado, lo que incide en la capacidad de pago.
- Los aportes por utilidades a la Casa Matriz representan salidas de efectivo reduciendo las posibilidades de crecer, desarrollarse y de mantenerse competitiva debilitándose financieramente la entidad y afectándose su liquidez.
- Ejecución de Inversiones sin recibir financiamiento a largo plazo de la Casa Matriz.

Coeficiente básico de financiación

Este indicador expresa el equilibrio financiero de una empresa. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$CBF = \frac{RP}{AFT + CTN}$$

Donde:

CBF: Coeficiente básico de financiación

RP: Recursos permanentes

AFN: Activos fijos netos

CTN: Capital de trabajo necesario

Sustituyendo la fórmula:

$$CBF = \frac{164,7}{170,5 + 6,0} = 0.93 \text{ CUC}$$

El resultado obtenido es menor a 1 por tanto la entidad presenta defecto de financiamiento, lo que hace evidente que en un futuro pudiera presentar problemas con la capacidad de pago.

Si **CBF > 1** el Capital de trabajo real (se obtiene del Balance general) es superior al necesario, la empresa está financiada en exceso; esto desde el punto de vista de la solvencia es positivo pero puede estar afectando la rentabilidad (CTR > CTN).

Si **CBF < 1** el Capital de trabajo real es inferior al necesario, y la empresa está siendo financiada por defecto (CTR < CTN).

Si **CBF = 1** (CTN = CTR) se puede decir que la empresa está bien planteada, lo que no quiere decir que no pueda tener problemas de liquidez.

3.3 Evaluación de las necesidades de Capital de trabajo necesario

La evaluación de las necesidades de Capital de trabajo necesario se puede controlar mediante la relación de las Ventas netas con el Capital de trabajo necesario.

Este análisis relaciona las Ventas Netas con las necesidades de Capital de Trabajo para financiarlas, es decir muestra los días de ventas que se necesitan para financiar el Capital de Trabajo que se requiere. Para su cálculo proponemos la siguiente fórmula:

$$\frac{CTN}{VN} \times T$$

Donde:

CTN: Capital de trabajo necesario.

VN: Ventas netas.

T: Tiempo (30, 60,90 o 365 días).

Sustituyendo la fórmula:

6,0

75,5

0.07947 X 365 días = 29 días

El resultado que se obtiene en este índice refleja los días de ventas que necesitará la entidad para financiar el Capital de trabajo necesario. Como se aprecia la entidad necesita de 29 días para recuperar el Capital de trabajo necesario.

3.4 Rendimiento del capital de trabajo.

El rendimiento del Capital de trabajo necesario se puede evaluar mediante, el siguiente indicador.

Utilidad neta por peso de capital de trabajo necesario.

Este indicador expresa eficiencia y competitividad en el rendimiento del Capital de trabajo, pues mide las veces que la Utilidad neta antes de impuesto contiene al Capital de trabajo.

Para su cálculo proponemos la siguiente fórmula:

UNAI

CTN

Donde:

UNO: Utilidad neta en operación.

CTN: Capital de trabajo necesario

Para el análisis de este indicador se propone la siguiente tabla:

Tabla No 3.2 Análisis del Rendimiento del capital de trabajo U.M. MCUC

Indicadores	Plan	Real	Desviación	Cumplimiento %
Utilidad neta en operación	0,7	0,1	-0,6	14.3
Capital de trabajo necesario	6,0	6,0	-----	100.0
Rendimiento del capital de trabajo	0.12	0.02	-0.10	30.5

Fuente: Estado de resultado y presupuesto.

El rendimiento del Capital de trabajo es de 0.02 CUC y disminuye con respecto al nivel planificado en un 69.5 por ciento, incidiendo en el incumplimiento que presenta la utilidad neta.

3.5 Técnicas para el Análisis del capital de trabajo que se obtienen en el Balance general.

El Capital de trabajo real, es el que se obtiene del Balance general o Estado de situación (anexo 4) detrayendo del Activo circulante, el Pasivo circulante (AC – PC).

Este puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos.

Sin embargo el Capital de Trabajo necesario es el que necesita la entidad acorde al nivel de actividad previsto para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las mercancías y los servicios.

El exceso o déficit de Capital de trabajo que presenta la entidad se puede determinarse como sigue:

$$CTR - CTN$$

Donde:

CTR: Capital de trabajo según último Balance general.

CTN: Capital de trabajo necesario.

Sustituyendo la fórmula.

$$-5,8 \text{ MCUC} - 6,0 \text{ MCUC} = -11,8 \text{ MCUC}$$

El resultado obtenido en este análisis, corrobora el análisis de las necesidades de financiamiento que presenta la entidad objeto de estudio por un valor de 11,8 MCUC.

Al comparar ambos indicadores se nos puede presentar una de las tres situaciones que mostramos seguidamente:

- Que el Capital de trabajo real que se obtiene del Balance, coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.
- Que el Capital de trabajo real sea mayor que el necesario, existiendo un exceso de Capital de trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.
- Que el Capital de trabajo real sea menor al necesario, existiendo un déficit de Capital de trabajo y se corra el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

Cuando hay exceso de Capital de trabajo se pone de manifiesto que la entidad presenta recursos inmovilizados, siendo necesario maximizar la rentabilidad de la inversión en activo circulante tomando decisiones para:

- Minimizar los niveles de inventarios, es decir acelerar la rotación de los mismos.
- Lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial menor de 30 días.
- Mantener niveles óptimos de efectivo.

Si hay déficit de Capital de trabajo para evitar problemas con la liquidez se han de tomar decisiones para evitar la suspensión de los pagos tales como:

- Préstamos bancarios a largo plazo
- Negociar con los proveedores plazos de pago más largo,
- Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.

- Acelerar el ciclo operativo.

El análisis del Capital de trabajo presupone evaluar la composición, estructura y tendencia del activo y pasivo circulante.

Análisis de la estructura del Activo circulante.

Este análisis nos permite evaluar el peso específico que ocupa cada partida en el activo circulante. En una situación de liquidez favorable las partidas más representativas están localizadas en el efectivo disponible y los derechos a cobrar, pues los inventarios representan la partida menos líquida del circulante. Este análisis posibilita la toma de decisiones para incrementar la eficiencia en la administración de los recursos invertidos en el circulante. A continuación se ilustra el análisis de la estructura del Activo circulante.

Tabla No 3.3: Análisis de la estructura y tendencia del circulante. UM: MCUC

Partidas	Año	Estructura	Año	Estructura	Variación
	anterior	%	actual	%	valores
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Efectivo en banco	0,2	0.6	0,0	-----	-0,2
Cuentas por cobrar- internos	23,7	70.5	13,2	54.1	-10,5
Pagos anticipados	1,3	3.9	4,2	17.2	2,9
Inventario de materias primas	5,0	14.9	3,7	15.2	-1,3
Inventario de útiles	3,3	10.1	3,3	13.5	0,0
Producción en procesos	0,0	-----	0,0	-----	0.0
Total activo circulante	33,5	100.0	24,4	100.0	-9,1

Todos los datos provienen del Balance general (anexo 4); de las partidas que figuran en el Activo circulante. Para el análisis de la estructura consiste en determinar la relación de cada partida en el total de Activo circulante, se expresa en por ciento.

Como se aprecia en la tabla 3.3 el Activo circulante asciende a 24,4 CUC, tiende a disminuir con relación al inicio del año en 9,1 MCUC, que representa en valores relativos el 27.2 por ciento,

localizado en las cuentas por cobrar y en el efectivo, mientras que los pagos anticipados tienden a incrementarse en 2,9 MCUC.

Análisis de la estructura del Pasivo circulante.

Seguidamente se ilustra el análisis de la estructura del Pasivo circulante en la siguiente tabla:

Tabla No 3.4: Análisis de la estructura del Pasivo circulante U.M. MCUC

Partidas	Saldo	Estructura	Saldo	Estructura	Variación
	al	%	en esta	%	valores
	inicio		fecha		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Cuentas por pagar	26,3	52.3	9,7	32.1	-16,6
Cobros anticipados	0,0	-----	3,5	11.6	3,5
Préstamos por pagar	22,7	45.1	10,8	35.8	-11,9
Intereses por pagar	0,2	0.4	----	-----	-0,2
Otros pasivos circulantes	1,1	2.2	6.2	20.5	5,1
Total pasivo circulante	50,3	100.0	30,2	100.0	20,1

El Pasivo circulante tiende a disminuir en un 60.0 por ciento, por la disminución de las cuentas por pagar a los proveedores y los préstamos por pagar a corto plazo.

3.6 Análisis de los indicadores de liquidez.

Los indicadores de liquidez permiten evaluar la posibilidad de que existan dificultades financieras. Dos indicadores muy generalizados de liquidez son: liquidez general y liquidez inmediata. Estos establecen la liquidez mediante saldos de las cuentas contables que clasifican como recursos disponibles y obligaciones de pago a corto plazo. Pretenden ser una representación aproximada de la capacidad de pago, pues no constituyen un resumen de la situación financiera de la empresa. La perspectiva financiera está basada en la liquidez, entendida en el dinero que se inmoviliza en recursos y después se libera, y se evalúa mediante la descripción de los ciclos financieros a corto y largo plazo, así como los flujos de fondos.

- **Liquidez general**

Expresa la relación que existe entre los Activos circulantes y Pasivos circulantes, permite evaluar la capacidad de pago de la empresa ante sus obligaciones, este indicador es una forma de expresar la magnitud del Capital de trabajo y se determina a través de la siguiente fórmula:

Activo circulante / Pasivo circulante

Sustituyendo la fórmula se obtiene el siguiente resultado.

$$24,4 \text{ MCUC} / 30,2 \text{ MCUC} = 0.81 \text{ CUC}$$

En este resultado se pone de manifiesto que el grupo gerencial solo cuenta con 0.81 CUC para pagar un CUC de deuda a corto plazo, incidiendo el déficit de Capital de trabajo. No obstante este resultado mejora con respecto al inicio del año ya que solo se contaba con 0.67 CUC (33.6 MCUC / 50,3 MCUC).

- **Liquidez inmediata**

Se denomina además razón severa, representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo, se calcula:

(Activo circulante – Inventarios) / Pasivos circulantes

Sustituyendo la fórmula.

$$(24,4 \text{ MCUC} - 10,5 \text{ MCUC}) / 30,2 \text{ MCUC} = 0.46 \text{ CUC}$$

El resultado obtenido pone de manifiesto que el grupo gerencial no cuenta con los recursos disponibles que garanticen pagar las deudas en los plazos convenidos.

Los indicadores de liquidez no constituyen un resumen de la situación financiera de la empresa. La perspectiva financiera está basada en la liquidez, entendida en el dinero que se inmoviliza en recursos y después se libera, y se evalúa mediante la descripción de los ciclos financieros a corto y largo plazo, así como los flujos de fondos.

Análisis de la Rotación de los inventarios.

Los inventarios representan dinero que se ha invertido en recursos que no están rindiendo y que tienen un determinado costo de financiación, además de los costos de almacenamiento, conservación, pérdidas y mermas entre otros.

Es inobjetable la administración eficiente de estos recursos, ya que implica la obtención de niveles de inventarios adecuados que garanticen el desarrollo normal de la producción de bienes y servicios, así como la circulación de las mercancías, evitando existencias de recursos ociosos y de lento movimiento.

En tal sentido se propone para la interpretación de la liquidez el análisis sistemático del ciclo de conversión de estos medios, pues le permite conocer a la gerencia el número de días que se necesitan para convertir los inventarios en cuentas por cobrar y en efectivo.

Esta circulación continua se materializa en el ciclo operativo:

Efectivo – Inventario – Cuentas por cobrar – Efectivo

La importancia de este análisis radica, en que el mismo expresa la inmovilización que tiene la entidad en dinero invertido en inventarios. El exceso de dichos medios conlleva a altos costos de financiación y de almacenamiento, así como el riesgo que estos se conviertan en obsoletos.

El defecto de dichos medios, induce a la pérdida de clientes por carencias de mercancías y baja calidad en los servicios que se realizan.

Para su análisis se propone los siguientes índices:

- **Rotación del inventario de materias primas y materiales.**

Gasto de materiales

Rotación del Inv. Materiales = -----

Inventario Promedio de Materia prima y materiales

Ciclo de Conversión = Tiempo/ Rotación de los materiales

Sustituyendo la fórmula:

Rotación de Inventario de Materia prima y materiales = 33,7 MCUC / 3,7 MCUC

= 9.1 veces

$$\begin{aligned}\text{Ciclo de Conversión} &= 365 \text{ días} / 9.1 \text{ veces} \\ &= 40 \text{ días}\end{aligned}$$

Cuentas por cobrar

Los gerentes prestan especial atención a las partidas por cobrar, con vista a lograr la eficiencia en la administración de los recursos, para lo cual aplican políticas crediticias que contribuyen a acelerar el ciclo de cobro, tomando en consideración los siguientes aspectos:

- Situación financiera del cliente.
- Prestigio de la entidad a la cual se le otorga el crédito y funcionamiento eficiente de la misma, entre otras.

El saldo de las cuentas por cobrar dependerá de los siguientes aspectos:

- Volumen de las Ventas.
- Concesión del crédito comercial.
- Efectividad en la gestión de cobro.

La administración de las partidas por cobrar se puede evaluar mediante:

- Análisis del período promedio de cobranza.
- Análisis de las edades de los saldos de los clientes

Ciclo de conversión de las cuentas por cobrar

Este análisis expresa los días que necesita la instalación para convertir las partidas por cobrar en dinero, se calcula:

Rotación de las cuentas por cobrar

Ventas netas

Promedio de Cuentas por cobrar

Ciclo de conversión o **Período de cobro** = $\frac{\text{Tiempo}}{\text{Rotación de las Cuentas por cobrar}}$

Sustituyendo la fórmula:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar a terceros} = 75,5 \text{ MCUC} / 18,5 \text{ MCUC}$$

= 4.1 veces

Ciclo de Conversión = 365 días / 4.1 veces

= 89 días

La evaluación de las cuentas por cobrar se complementa analizando la antigüedad de los saldos de los clientes, la Información se obtiene del sub. mayor detallado de Cuentas por cobrar.

Efectivo

El efectivo es la partida más líquida que tiene el activo circulante, es el dinero que se dispone y se distingue por no producir ningún rendimiento, en el análisis del mismo reviste gran importancia el ciclo de conversión, el que se calcula como sigue:

Ciclo operativo – ciclo de pago

Donde:

Ciclo operativo = ciclo de conversión de las cuentas por cobrar + ciclo de conversión de los inventarios.

El ciclo de pago se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo, pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en que debemos pagar las compras) sin embargo, los requerimientos del financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos por compras.

Los flujos de entradas y de salidas de efectivo están rara vez, si acaso, sincronizados, por lo que el ciclo de conversión del efectivo revelará por regla general los períodos en los que será necesario adquirir fondos externos.

Para determinar el ciclo de conversión de las cuentas por pagar se propone el siguiente cálculo:

Ciclo de pago = ciclo de conversión de cuentas por pagar

Donde: Rotación de las cuentas por pagar

Costo de venta

Saldo promedio de Cuentas por pagar

Ciclo de conversión = Tiempo/ Rotación de las cuentas por pagar

Sustituyendo la fórmula:

65,8 MCUC / 18,0 MCUC

= 3.7Veces

365 días / 3.7 veces = 99 días

Tabla No 3.5: Análisis del Ciclo de conversión del efectivo.

Indicadores	Plan	Real	Desviación	Cumplimiento
				%
Ciclo de conversión de los inventarios	30 días	40 días	10 días	133.3

Ciclo de conversión de las cuentas por cobrar	60 días	89 días	29 días	148.3
Ciclo operativo	90 día	129 días	36 días	143.3
Ciclo de conversión de las cuentas por pagar	90 días	99 días	9 días	110.0
Ciclo de efectivo	--	30 días	30 días	-----

Los datos para este análisis se obtienen del Presupuesto (anexo 2) y de los Estados financieros (anexo 3 y 4) elaborados por la entidad para el período objeto de análisis.

Los resultados obtenidos en ciclo de efectivo ponen de manifiesto que existen dificultades financieras al incrementarse la rotación del ciclo operativo, lo que hace evidente que no se ha logrado eficiencia en la capacidad productiva y comercial de la entidad.

Análisis del Rendimiento operativo.

Mide el rendimiento obtenido en la actividad corriente de la gerencia con respecto al total de la inversión. Expresa el beneficio neto en operación por cada peso de activos totales y resume aspectos importantes del desempeño. Se calcula como sigue:

Utilidad neta antes de impuesto

Activos totales promedio

Sustituyendo la fórmula.

$$0,1 \text{ MCUC} / 202,9 \text{ MCUC} = 0.0005 \text{ CUC}$$

Para evaluar el rendimiento se propone la siguiente tabla:

Indicadores	U.M.MCUC		
	Año anterior	Año actual	Variación (2-1)
	(1)	(2)	
Utilidad antes de impuesto	2,6	0,1	-2,5
Activo totales promedio	210,8	202,9	-7,9
Rendimiento	0.01	0.0005	-0.0095

Fuente de información: Estados financieros y presupuesto

La entidad obtiene un rendimiento bajo, lo que puede originar dificultades financieras para lograr el impacto en el crecimiento.

Otra variante para analizar el rendimiento operativo es considerando el margen neto y la rotación de los activos para lo cual se aplica la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Sustituyendo la fórmula:

$$(0,1 \text{ MCUC} / 75,5 \text{ MCUC}) \times (75,5 \text{ MCUC} / 194,9 \text{ MCUC})$$

$$0.0013 \text{ CUC} \times 0.387 \text{ CUC} = 0.0005 \text{ CUC}$$

En el bajo rendimiento incide el pequeño margen de utilidad neta que es de 0.0013 CUC por el incremento de los costos y la rotación de los activos se encuentra localizada en el circulante con 0.37 CUC.

Análisis del endeudamiento financiero.

El endeudamiento financiero es una medida de la intensidad con que se utilizan las deudas para financiar el activo operativo. Este indicador se calcula:

Pasivo financiero / Patrimonio

Sustituyendo la fórmula.

$$10,8 \text{ MCUC} / 164,7 \text{ MCUC}$$

$$= 0.07 \text{ CUC}$$

Para el análisis de este indicador se propone la siguiente tabla.

Indicadores	Año anterior	Año actual	Variación valores
Pasivo financiero	22,9	10,8	-12,0
Patrimonio	150,1	164,7	14,7
Endeudamiento financiero	0.15	0.07	-0.08
Costo del pasivo financiero	1,0	1,7	0,7
Costo% pasivo financiero	4.4	15.6	

En la tabla 3.6, se aprecia que el costo del Pasivo financiero se incrementa, pues se está comparando el saldo final del Pasivo financiero con un costo acumulado en todo el año.

Endeudamiento total.

Mide la proporción relativa del activo que se está financiando con fuentes propias, si el resultado es igual a 1 significa que los acreedores y los propietarios financian en igual proporción el activo. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

Pasivo total / Patrimonio.

Sustituyendo la fórmula.

$$30,2 \text{ MCUC} / 164,7 \text{ MCUC} = 0.18 \text{ CUC}$$

Para evaluar dicho indicador se propone la siguiente tabla.

Tabla 3.7 Análisis del endeudamiento total **U.M. MCUC**

Indicadores	Año anterior	Año actual	Variación valores
--------------------	---------------------	-------------------	--------------------------

Pasivo Total	60,7	30,2	-30,5
Patrimonio	150,1	164,7	14,6
Endeudamiento Total	0.40	0.18	0.22

Todos los datos provienen del Balance general (anexo 4), es el resultado de dividir el Pasivo total entre el Patrimonio o Capital contable.

En este análisis se pone de manifiesto que el endeudamiento tiende a disminuir y los recursos propios se incrementan en 14,6 MCUC.

Flujos de fondos.

El comportamiento de los flujos de fondos es uno de los puntos centrales del análisis financiero. En el análisis financiero la categoría fondos equivale a dinero: flujos de fondos es flujos de dinero. Cuando una empresa no genera suficiente dinero se reduce la magnitud de las compras y con ello el tamaño de sus operaciones y su competitividad.

La generación de dinero se origina en la diferencia entre el precio en que la empresa vende las mercancías que compra y el precio que debe pagar por esas compras, este proceso se identifica como ciclo de efectivo.

El análisis de los flujos de fondos busca establecer el impacto que tienen las actividades de la entidad en los flujos de fondos, posibilitando evaluar:

- Las características de los flujos de fondos.
- El origen y evolución de los excedentes.
- Y la posibilidad de que la empresa enfrente dificultades financieras.

Para la elaboración del estado de flujos de fondos aplicando el método indirecto se proponen las siguientes etapas.

Primera etapa: Consiste en determinar la variación deudora y acreedora de cada rubro del Estado de situación para dos fechas.

Segunda etapa: Consiste en determinar las fuentes y usos de efectivo y equivalente a efectivo en el flujo de operaciones corrientes, para lo cual se propone el siguiente criterio.

Fuentes.

- Utilidad neta antes de impuestos.
- Depreciación y amortización de Activos fijos.
- Disminución del Activo circulante.
- Disminución de Otros activos.
- Aumento de Pasivos circulantes
- Aumento de Otros pasivos

Usos

- Aumento del Activo Circulante.
- Aumento de Otros Activos.
- Disminución de Pasivos Circulantes.
- Disminución de Otros Pasivos.

Tercera etapa: Consiste en determinar las fuentes y usos del flujo de efectivo proveniente de las operaciones de inversión, conociendo que la venta de Activos fijos representa una fuente de efectivo, mientras que la compra es un uso de dicho recursos.

Cuarta etapa: En esta última etapa se determinan las fuentes y usos de efectivo proveniente de las actividades de financiación. Conociendo que el aumento del Patrimonio o del Capital y del Pasivo a largo plazo representa fuentes, mientras que la disminución de los rubros que clasifican en dichos grupos constituyen usos de efectivo y equivalentes a efectivo.

Establecidas las etapas se procede a elaborar el Estado de flujos de efectivo, aplicando el método indirecto. Se ha seleccionado dicho método ya que el mismo brinda una información más relevante para la toma de decisiones, pues le permite conocer a la gerencia los aumentos y disminuciones de los rubros del Balance, así como la incidencia de estos en el déficit o superávit de efectivo.

Grupo Gerencial de Servicios Internos

Estado de Flujos de efectivo

diciembre 31 de 2007

Flujo de efectivo proveniente de actividades corrientes

Fuentes

Utilidad neta	0,1 MCUC
Disminución de Cuentas por cobrar	10,5
Disminución del Inventario de materia prima	1,3
Aumento de Cobros anticipados	3,5

Aumento de Gastos acumulados a pagar	5,1
Disminución de Otros activos	0,2
Total Fuentes	20,7
Usos	
Aumento de Pagos anticipados	2,9
Disminución de Cuentas por pagar	16,6
Disminución de Otros pasivos	0,6
Disminución de Intereses por pagar	0,2
Total Usos	20,3
Aumento del efectivo por actividades corrientes	0,4
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión	
Fuentes	
Disminución de Activos fijos tangibles	6,6
Aumento del efectivo por actividades de inversión	6,6
Flujo de efectivo por actividades de financiación	
Fuentes	
Aumento del Superávit de Capital	14,6
Usos	
Disminución del Préstamo a largo plazo	9,9
Disminución del Préstamo a corto plazo	11,9
Total Usos	21,8
Disminución del efectivo por actividades de financiación	(7,2)
Disminución del efectivo al 31 de diciembre de 2007	(0,2)
Comprobación:	
Saldo de efectivo al inicio	0,2 MCUC
Saldo de efectivo final	0,0
Disminución del efectivo	0,2

La entidad en el período objeto de análisis genera flujos de efectivo por actividades corrientes y de inversión, sin embargo en las actividades de financiación el flujo de efectivo es negativo por la amortización del préstamo, lo que hace evidente que durante el año se ha financiado con dicha deuda y para el próximo período requiere de un financiamiento adicional por un monto de 11,8 MCUC.

En el presente capítulo se ha puesto de manifiesto que la entidad no presenta una situación financiera de solidez al presentar riesgo de insolvencia ya que requiere de un Capital de trabajo por un importe de 6,0 MCUC y tiene un déficit ascendente a 5,8 MCUC, lo que origina necesidades de financiamiento.

El rendimiento tiende a disminuir por el incremento de los costos lo que ha dado lugar al deterioro que presenta el margen neto sobre las ventas. El endeudamiento financiero tiende a disminuir dando lugar a un flujo de fondo negativo, existiendo dificultades financieras que pueden incidir en el crecimiento futuro de la entidad.

Conclusiones

- En el marco conceptual del presente trabajo se ha profundizado en la importancia del análisis económico como herramienta de control financiero para la toma de decisiones con vista a lograr una gestión eficiente en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos.
- En el resultado del diagnóstico se pone de manifiesto que la entidad no cuenta con un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo para la toma de decisiones.
- El estudio realizado sobre los métodos del análisis económico financiero ha permitido el diseño de un procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo, posibilitando conocer las causas y efectos de las desviaciones, para la toma de decisiones.
- En la validación del procedimiento se ha demostrado que los costos tienden a incrementarse lo que origina un sobre gasto que deteriora el margen neto y el rendimiento, dando lugar a dificultades financieras que se ponen de manifiesto en las necesidades de financiamiento.
- En la medida en que se implemente el procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo se podrán tomar decisiones que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, lo que posibilita el crecimiento y el rendimiento de la inversión.
- En el presente trabajo se ha demostrado que el procedimiento propuesto puede ser generalizado en todos los Grupos Gerenciales de Servicios Internos de la Corporación de Copextel S.A.

Recomendaciones

- Instrumentar el procedimiento para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo en los Grupos Gerenciales de Servicios Internos de la Corporación Copextel S.A.
- Efectuar periódicamente el análisis de los resultados obtenidos para medir la efectividad del procedimiento propuesto.
- Capacitar a los directivos y trabajadores en los métodos y técnicas aplicados para evaluar los indicadores económicos y la situación financiera a corto plazo.

BIBLIOGRAFIA CONSULTADA

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial Donostiarra, España 1998.
- Amát Salas, Oriol. Análisis de los Estados Financieros. España 2000.
- Benítez Miranda, Miguel Angel y Miranda Dearribas, María Victoria. Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central Segundo Congreso del Partido Comunista de Cuba. La Habana: PCC Editora Política, 1980.
- Control de Gestión. El proceso presupuestario en la empresa. Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresa.1999.
- Covarrubias, Isaías. "Enfoque Sistémico e Individualismo Metodológico. Una aproximación. Universidad Centro Occidental Lisandro Álvaro. Barquisimeto. Venezuela. 2002.
- Del Toro Carlos, del Alt., Herramientas para el Contador. Tradinco S.A. Montevideo. Uruguay. Enero.2005.
- Demestre, Ángela, del alt. "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros". Combinado de Periódicos Granma. Cuba.2005.
- Gil Morell, Inés María: Tesis de Doctorado "Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano". 1999.
- **Gitma Laurence, Fundamentos de Administración Financiera.**
- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo
- ----- Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
- González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Hammer & champú. Contabilidad de Costos. México 1993
- Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
- Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo

- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana:
- Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 294. Habana. 2005.
- _____ . Resolución 297. Habana .2003
- **Moreno Joaquín, Las Finanzas de las Empresas. México 1989.**
- Name Alberto. Contabilidad Superior. Cuba. 1990.
- **Patón WA, Manual de Contabilidad. México 1943.**
- Ralfdale Kennedy; Mc Mullen. Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996
- Rodríguez Lidia. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Cuba.2002.
- Sánchez Antonio; Armentero Martha. Gestión del Costo en Logística. Evento Internacional de Contabilidad. Palacio de las Convenciones. Cuba. 2005.
- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC GrauwHill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.
- <http://www.eumet.net/coursecom/colaboraciones/ICM-ESIM.htm>
- W.W.W.Google.com, noviembre 2003.
- W.W.W.Gestiopilis.com
- W.W.W. ciberconta.unizar.es
- W.W.W. monografías. com.
- W.W.W. empresapolis. com.
- W.W.W. gestión 2000. com.
- W.W.W. uclv.edu.cu
- W.W.W. uchedu.ay/yyhh
- W.W.W. googlis.com
- <http://portal.copextel.com.cu/>
- <http://192.168.//.//>