

CENTRO UNIVERSITARIO JOSE MARTI PEREZ

SANCTI SPIRITUS

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO DE DIPLOMA

**TITULO: Consideraciones para el Análisis Económico Financiero en la
UBPC Pablo Pich Girón. Empresa Apícola de Sancti Spiritus.**

AUTORA: Noraidy Oria Delgado

TUTORA: Lic. Tamara Alina reyes Hernández.

CURSO: 2007-2008

“Año 50 de la Revolución”.

RESUMEN:

En el presente trabajo hemos seleccionado un tema de gran importancia para el desarrollo actual de nuestro país, el mismo se enmarca en el análisis económico y financiero como herramienta de dirección.

Para el desarrollo de este hemos utilizado instrumentos de análisis económico financieros necesarios para medir la eficiencia económica, como eslabón fundamental de la economía, determinándose que la empresa no posee el índice de liquidez necesario que le permita enfrentar sus operaciones corrientes,

Por todo lo anterior recomendamos a la UBPC utilizar las técnicas para evaluar los indicadores financieros que establece el Sistema Nacional de Contabilidad, que le posibilite pronosticar los flujos de caja y controlar sistemáticamente el efectivo con vistas a no tener recursos inmovilizados, así como controlar y analizar el costo de la producción mercantil y de los factores que inciden en el incremento de esta.

INDICE

Introducción.....	1
Capítulo I: Fundamentación teórica. Generalidades.....	5
1.1 La función de las Finanzas.....	5
1.2 <i>El papel cambiante de la administración financiera</i>	6
1.3 El análisis financiero en Cuba.....	7
1.4 Los Estados Financieros.....	8
1.5 Importancia del análisis de los Estados Financieros.....	16
1.6 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados.....	17
1.7 Preparación para el análisis de los Estados financieros.....	18
1.8 Métodos del Análisis económico financiero.....	19
1.9 Técnicas de Análisis de los Estados Financieros.....	22
1.10 Estados de origen y aplicación de fondos.....	29
1.11 Equilibrio Financiero.....	33
1.12 Análisis de la utilidad.....	34
1.13 Método gráfico.....	36
1.14 El Capital de trabajo.....	37
1.15 Informe de Análisis económico – financiero.....	38
Capítulo II: Análisis de los Estados financieros de la UBPC.....	40
2.1 Caracterización de la UBPC Pablo Pich Girón.....	40
2.2 Indicadores de Equilibrio Financiero.....	40
2.3 Análisis del Capital de trabajo neto.....	58
2.4 Análisis de la Utilidad.....	64
Conclusiones.....	68
Recomendaciones.....	70
Bibliografía.....	71

INTRODUCCIÓN

La economía cubana está orientada en la actualidad hacia una total recuperación de ahí que Cuba realice grandes esfuerzos por elevar el papel de la Contabilidad y las Finanzas en cada organización como elemento necesario para el cumplimiento de los principios y sistemas en el Control Interno Administrativo.

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso nuestras entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en in mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

Los directivos, por necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar la entidad.

Actualmente nuestros directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la Organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección.

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista(contador o económico) correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la organización, constituye una responsabilidad del mas alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son:

1. Inventarios Excesivos: Trae aparejado perdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias, etc.
2. Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar: Representa inmovilizaciones de medios.
3. Inversión en activos fijos tangibles por encima de las necesidades de la Empresa: Da lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa.
4. Condiciones operativas muy por debajo de las demás empresas similares.
5. Volumen de ventas muy elevado no proporcional a la fuente de medios propios.
6. Panificación y distribución incorrecta de la utilidad.

La contabilidad financiera tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios internos y externos, la información o dato contable cada día ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de dirección.

LA INFORMACIÓN CONTABLE, ES POR TANTO UN INSTRUMENTO PODEROSO DE LA ADMINISTRACIÓN SIENDO SU PRODUCTO FINAL LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL ANÁLISIS DE DICHS ESTADOS.

La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con una Administración Financiera se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de este y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

En lo anterior se pone de manifiesto la importancia que muestra el análisis de los factores que inciden en la eficiencia empresarial, por lo que nuestros directivos deben tener en mente tres objetivos básicos para lograr la eficiencia empresarial: Liquidez, Rentabilidad y una mayor producción que permita prestar un mayor servicio a las necesidades siempre crecientes de nuestra población.

Nos motivó a realizar la presente investigación el problema que tiene la UBPC el cual se enmarca en la inexistencia de un procedimiento científicamente fundamentado para ejecutar el análisis Económico Financiero de la Entidad y que a su vez permita tomar decisiones acertadas a la Dirección de la UBPC .

El objeto de nuestra investigación es la Situación Económica Financiera al cierre del ejercicio contable del 31 de Diciembre de 2007.

Objetivo General:

1. Realizar el Análisis Económico Financiero en la UBPC Pablo Pich Girón.

Objetivos Específicos:

1. Revisar la literatura Vigente al respecto.
2. Diagnosticar la situación actual de la UBPC.
3. Proponer a la Dirección de la UBPC que se pronuncie en la solución a los problemas detectados en el diagnóstico.

Campo de Acción:

Documentos y Registros contables de la UBPC.

Hipótesis:

Si se Aplica el procedimiento de Análisis Económico Financiero establecidos por el Sistema Nacional de Contabilidad, entonces la Dirección podrá tomar decisiones que incrementen la eficiencia y la eficacia de la Gestión de la entidad.

Para el desarrollo de este estudio hemos tomado como base los datos reales proporcionados por los libros y estados financieros de la Contabilidad en los años 2005, 2006 y 2007.

El presente trabajo está estructurado en dos capítulos:

El Capítulo 1 se hace referencia a la revisión bibliográfica donde se tratan criterios sobre: la función de las finanzas, el papel cambiante de la administración financiera, el análisis financiero en Cuba, La importancia, preparación, ventajas, métodos y técnicas para el análisis de los estados financieros, así como el Capital de trabajo, Estado de origen y aplicación de fondos, fuentes y usos de recursos líquidos y el análisis de la utilidad.

A continuación, en el Capítulo 2 se desarrolla la parte práctica de nuestra investigación donde se utilizan las diferentes razones financieras básicas, se realiza el cálculo del flujo de efectivo para determinar si existe aumento o disminución, se analiza el capital de trabajo así como el estado de origen y aplicación de fondos y el análisis de la rentabilidad. Finalmente se arriban a conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I: Fundamentación teórica. Generalidades.

1.16 La función de las Finanzas.

Es de considerable importancia para el buen desempeño del área Económica de una empresa, conocer que papel le corresponde a las finanzas en esta y hacer uso correcto de los métodos técnicas con vistas a lograr los resultados que se desean alcanzar.

Con relación a lo anterior J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro "Fundamentos de la Administración Financiera exponen:"El gerente financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que maximice el valor de la empresa. En pocas palabras los gerentes financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos. Esta definición abarca varias actividades de importancia:

- 1. Pronósticos y planeación: El gerente financiero debe interactuar con otros objetivos con quienes, de forma conjunta, estudiará el futuro y establecerá planes que den forma a la posición de la empresa en el futuro.*
- 2. Decisiones mayores de financiamiento e inversión: Sobre la base de los planes a largo plazo, el gerente financiero debe obtener capital necesario para apoyar el crecimiento. Una empresa exitosa usualmente logra una alta tasa de crecimiento en ventas, lo cual requiere que aumenten los activos circulantes necesarios para la producción de bienes y servicios. Por lo tanto los gerentes financieros deben ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento y deben clasificar los proyectos alternativos disponibles para la empresa. También ayudan a decidir sobre las inversiones específicas que deberán hacerse, así como sobre las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones".*

En síntesis, las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el

valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella.

Todo lo anteriormente expresado no se puede lograr si la empresa no cuenta con un personal calificado, conocedor de la esfera económica, por lo que nuestro país invierte gran cantidad de recursos en la capacitación del pueblo en general. En las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1966 se expone: “ Elevar la capacitación y calificación de los trabajadores, técnicos y cuadros dirigentes de la Economía Nacional, a los fines de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles...”

1.17 El papel cambiante de la administración financiera.

A lo expuesto en el epígrafe anterior se agrega que la Administración de los recursos financieros no se puede considerar como algo estático, sino como algo que está en constante cambio, algo que cambia en correspondencia con el desarrollo de la Economía en el ámbito mundial y para estos cambios debemos estar preparados. En su libro Fundamentos de la Administración Financiera J. Weston y Tomás Copeland plantean:

“Al igual que muchas cosas en el mundo contemporáneo, la administración financiera ha sufrido cambios significativos a lo largo de los años. Cuando las finanzas emergieron por primera vez como un campo separado de estudio a principios de 1900, el énfasis se ponía sobre aspectos legales como fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de valores. Al proliferar la industrialización, el problema crítico al que tenían que enfrentarse todas las empresas era el de la obtención del capital...”

Más adelante expresan:

“Este ritmo de evolución se aceleró durante la última parte del decenio de 1950, Mientras que el lado derecho del balance (pasivos y capital) había sido el punto de interés en la era anterior, en el decenio de 1950 se otorgó un énfasis creciente al análisis de los activos. Se desarrollaron modelos matemáticos aplicables a inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos. Cada vez con mayor intensidad, el foco de atención de las finanzas cambiaba del punto de vista del análisis externo al del interno, a medida que la toma de decisiones y los análisis

financieros dentro de la empresa eran reconocidos como los aspectos importantes de las finanzas corporativas.

De lo dicho anteriormente se deduce la importancia que ha adquirido en nuestros días el análisis de los Estados financieros como instrumento que nos sirve para conocer no solo el grado de desarrollo que hemos adquirido en la gestión empresarial sino también como herramienta fundamental para la toma de decisiones que conlleven a la elevar la eficiencia. Como parte fundamental de las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido comunista de Cuba en lo referido al Sistema de Crecimiento y planificación de la Economía se plantea: “Las finanzas socialistas constituyen un elemento básico para la distribución y redistribución del producto social y el ingreso nacional y contribuyen a poner de manifiesto y utilizar las reservas potenciales de la Economía”

1.1 El análisis financiero en Cuba.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico y Financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

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

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

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

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

En la Resolución Económica del V Congreso del PCC en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV congreso” se plantea:

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

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso plantea:

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

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

Se infiere entonces que deben hacerse estudios de factibilidad para hacer frente a cualquier inversión, desde que se compran las materias primas hasta la realización del producto, acompañada de un plan de negocios que respalde esa inversión.

Después del derrumbe del campo socialista en Europa y al insertarse nuestro país en la economía mundial se han producido modificaciones en cuanto a las regulaciones económico-financieras. De ahí que los directores y gerentes de empresas se vean en la necesidad de utilizar los métodos y técnicas del análisis Económico-financiero que les faciliten la toma de decisiones y una administración más eficiente, basada en hechos económicos.

1.2 Los Estados Financieros.

Los Estados Financieros pueden llamarse estados globales o estados de propósitos generales, puesto que muestran la posición financiera y los resultados de las operaciones de todo el negocio al final del período contable anual o por un período más corto.

Los principales Estados Financieros comprenden:

- ❑ Balance General.
- ❑ Estado de Pérdidas y Ganancias.
- ❑ Estado de Cambios de la Posición Financiera.
- ❑ Estado de Utilidades Retenidas.

Los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde un punto de vista externo o del público en general.

Desde el punto de vista Interno interesan a la administración, tanto como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación financiera que reflejan.

Desde el punto de vista Externo los estados financieros le interesan a:

- 1- Los acreedores, como fuente de información para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.
- 2- Las personas o empresas a quienes se les solicite crédito o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.
- 3- Las autoridades tributarias para efectos de los impuestos que gravan a las empresas.
- 4- Diversas dependencias gubernamentales con relación a concesiones y franquicias o bien para obtener información estadística, necesaria para orientar las directrices de los países.

1.4.1 Objetivos de los Estados Financieros.

Los estados financieros deben servir para:

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

1.4.2 Limitaciones de los Estados Financieros.

Los estados financieros tienen la apariencia de ser una cosa completa, exacta y definitiva, sin embargo tienen limitaciones definidas:

Primero: Son esencialmente informes provisionales y, por lo tanto, no pueden ser definitivos, porque la ganancia o pérdida real de un negocio solo puede determinarse cuando se vende o es liquidado.

Esto sucede así porque las operaciones se registran bajo principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones.

El problema consiste, en esencia, en alcanzar un equilibrio satisfactorio (aunque nunca perfecto) entre los costos y los ingresos. En una empresa la junta directiva es la responsable de realizar estas decisiones, aunque las mismas pueden ser puestas en práctica por los funcionarios o supervisores contables.

La conducta a seguir con respecto a lo anterior debe ser:

- a)- El método de valuación que se aplicará a los inventarios.
- b)- Las cantidades anuales de depreciación, agotamiento, amortización y cuentas incobrables.
- c)- Tratamiento adecuado de los gastos de capital y de operación.

Se presentan numerosas diferencias de opinión cuando se trata de fijar normas para realizar el cierre contable del balance tomando en consideración que las operaciones de ingresos y egresos se realizan continuamente durante la vida de la empresa y los contadores tienen la libertad de elección dentro de los límites marcados por dos principios fundamentales:

- a)- Los costos asignados al período deben tener una relación lógica con los ingresos asignados al mismo período.
- b)- El sistema adoptado debe ser aplicado uniformemente en el futuro, notificándose de algún cambio que pueda producirse en el sistema para el que utilice los estados.

Otros factores que tienden a hacer que los datos de los estados sean inciertos son la existencia de activos y pasivos contingentes y de mantenimiento definido.

Segundo: Los estados financieros muestran importes monetarios exactos, lo cual da una apariencia de exactitud y de valores definitivos.

Es poco frecuente, que el valor manifestado de un activo represente el importe de efectivo que podría realizarse en una liquidación; incluso el saldo en efectivo se vería reducido por los gastos inherentes al proceso de liquidación.

El activo fijo se establece habitualmente según el costo histórico con la deducción de lo que se cargó por la depreciación acumulada. Las cifras, por lo general, no reflejan ni la cantidad en que pudiera ser vendido el activo fijo ni la cantidad que tendría que gastarse para reemplazarlo.

Tercero: Tanto el balance como el estado de pérdidas y ganancias son el reflejo de transacciones en una determinada moneda con valores de muchas fechas, no conservando su poder de compra, y con el paso del tiempo puede perder su significado en las transacciones de carácter permanente y en economías con una actividad inflacionaria importante, las operaciones pierden su significado a muy corto plazo, situación esta que algunas empresas han tratado de corregir su información efectuando estimaciones del valor para mejorar estas.

Balance General

El Balance es el estado que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños. En cuanto a su importancia es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental.

El balance es un estado de situación financiera y comprende información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales:

- ✓ **ACTIVOS**
- ✓ **PASIVOS**
- ✓ **PATRIMONIO O CAPITAL**

El término “balance “que se emplea para denominar a este estado financiero no es el más adecuado pero, debido a la costumbre, sigue siendo usado preponderantemente en relación con otras denominaciones. El término “ balance general “ proviene del balance que hacen por una parte la lista de los bienes de que se dispone y por otra la de los individuos, sociedades o instituciones que se

reunieron en el negocio. También se usan los siguientes títulos para denominar a este estado financiero:

- ✓ Estado de Situación Financiera.
- ✓ Estado de Inversiones.
- ✓ Estado de Activo Pasivo y Capital.
- ✓ Estado de Recursos y Obligaciones.

Otros términos descriptivos que pueden presentarse o incluirse en el título del estado son: condensado, comparativo y consolidado.

Como se ha dicho anteriormente, el balance general comprende al análisis de las propiedades de una empresa y la proporción en que intervienen los acreedores y los accionistas o dueños de tal propiedad, expresados en términos monetarios. Por tanto, es un estado que muestra la “ situación financiera “ y la denominación más adecuada es Estado de la Situación Financiera.

Breve descripción de los grupos que conforman el Balance

ACTIVOS

Los activos son recursos económicos propiedad de o controlados por una entidad como resultado de transacciones o eventos realizados anteriormente y de los cuales se pueden obtener beneficios económicos futuros. Son activos todos los recursos tangibles o intangibles que la empresa posee o tiene derecho a poseer y que utiliza en la ejecución de sus operaciones normales.

PASIVOS

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

PATRIMONIO O CAPITAL

El capital es la participación de los propietarios en los activos de una entidad, después de deducir sus obligaciones o pasivos.

El capital contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. El capital contable no representa el valor

de la empresa, porque las transacciones en el transcurso del tiempo se han registrado con el poder adquisitivo del dinero en la fecha en que se realizaron.

Estado de Pérdidas y Ganancias.

Es el estado que mide el resultado de las operaciones de la empresa en un período de tiempo dado, muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado, sirve para evaluar el futuro.

Muestra la tendencia de los negocios de la empresa, su habilidad para suministrar los productos o servicios demandados, la eficiencia en la administración de los recursos, la posibilidad de operaciones futuras, etc.

Sus elementos fundamentales son:

Ingresos.- Valor atribuido a las mercancías vendidas o servicios prestados por la entidad, hayan sido cobrados o no. Los ingresos pueden tomar la forma de ventas de mercancías, servicios, intereses, dividendos, alquileres, etc.

Costo de Ventas o Servicios.- Sumatoria de los valores de costo asignado a todas las mercancías vendidas o servicios prestados por la entidad en el período.

Utilidad Bruta.- Es la diferencia entre los ingresos netos por las ventas y el costo de venta, representa la ganancia bruta que la entidad ha obtenido al vender sus productos o servicios a precios superiores a su costo. En caso de ser mayor el costo de venta que los ingresos por las mismas, entonces existe una pérdida.

Gastos de Operación.- Se denomina gasto al valor atribuido a los materiales, servicios o recursos de cualquier clase consumidos o empleados en la actividad económico-administrativa de la empresa, hayan sido pagados o no. A los efectos de facilitar el análisis de las operaciones, los gastos se clasifican en: Gastos de Ventas y Gastos de Administración.

Utilidad en Operación.- Resultado de restar los gastos de operación de la utilidad bruta, y representa la utilidad o pérdida que ha tenido la empresa en el período como resultado de sus operaciones normales, ya que aquí no se incluyen las partidas extraordinarias. Es el indicador fundamental para medir la eficiencia con que la empresa ha operado.

Ingresos y Gastos Extraordinarios.- Valor atribuido a los ingresos y gastos recibidos o pagados en el transcurso del período contable, que no corresponden

a las operaciones normales de la entidad. Cuando estas partidas sean importantes, deben aclararse en las notas de los estados financieros.

Utilidad Neta.- Se obtiene de restar o sumar a la utilidad o pérdida en operaciones los ingresos y gastos extraordinarios. La utilidad o pérdida neta es el resultado final de todas las operaciones de la empresa incluyendo los eventos o transacciones de carácter extraordinario, pero la utilidad neta no está disponible para pasar al patrimonio de la entidad ya que está sujeta en casi todos los países al pago de impuestos sobre utilidades por lo que se calcula antes y después de impuestos, y es entonces cuando se transfiere.

De forma comparativa el estado de resultado reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de mayor ayuda como elemento de juicio, si se presenta comparándola con cifras de períodos anteriores, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

Para el mejor uso práctico y rápido del análisis del estado de resultado se emplea el método de Estado de Ingresos Porcentuales. Este sistema usualmente se utiliza para evaluar la rentabilidad en relación con las ventas. Expresando como porcentaje cada renglón del estado de ingresos, puede evaluarse la relación entre ventas e ingresos o gastos específicos. Los estados porcentuales de ingresos son útiles específicamente para comparar el funcionamiento de una empresa de un año con respecto a otro.

Los tres índices de rentabilidad que se citan generalmente y que se toman directamente del Estado de Resultados Porcentuales son:

Margen Bruto de Utilidades.- Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias. Es mejor mientras más altas sean las utilidades brutas y más bajo el costo relativo de las mercancías vendidas.

Margen de Utilidades en Operación.- Representa lo que a menudo se le denomina las utilidades puras que gana la empresa en el valor de cada venta. Las utilidades en operación son puras en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales (intereses o impuestos) y en que determina solamente las utilidades que obtiene la empresa de sus operaciones. Es preferible un alto margen de utilidades en operación.

Margen Neto de Utilidades.- Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducidos todos los gastos incluyendo impuestos. Es mejor mientras más alto sea el margen de utilidades netas.

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

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

De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los estados financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad, de ahí que sean los futuros inversionistas, gerentes y acreedores los primeros que se interesen en esta información.

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas.

De lo señalado anteriormente se deduce la necesidad de un análisis más profundo de la información que contienen con vistas a detectar las irregularidades que estos puedan presentar.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3 Importancia del análisis de los Estados Financieros.

Gerardo Guajardo en la segunda edición de su libro “Contabilidad Financiera”, referirse al análisis económico financiero, expresa:

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

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

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

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

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

1.4 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.

El texto “Principios Básicos para el análisis financiero Contable” señala:

“El análisis de los estados financieros ofrece las siguientes ventajas:

*Para la Administración de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.

*En la Planeación, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.

*En la Organización, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.

*En la Integración, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el

adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.

*En la Dirección, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.

*En el Control, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados.”

1.5 Preparación para el análisis de los Estados financieros.

Para realizar el Análisis financiero se debe conocer algunos datos generales sobre la empresa en cuestión como son los siguientes:

- a) Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.
- b) Descripción de su actividad.
- c) Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad, o en su administración.
- d) Relación de la empresa con instituciones de crédito, proveedores, etc.
- e) Capacidad competitiva.
- f) Apreciación del mercado, tanto de los recursos que se adquieren como de los productos que se venden.

También es necesario asegurarse de que en el registro contable se hayan seguido los principios de contabilidad generalmente aceptados y por lo tanto, haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la Comparabilidad, de lo contrario los datos no son comparables.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro "Finanzas de las Empresas", plantea:

"Los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente".

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Básicos los siguientes:

1. Balance General
2. El Estado de Resultado
1. Estado de origen y aplicación de fondos

Características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance)
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del balance general son:

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

El Estado de resultado muestra de forma resumida las operaciones que efectuó la empresa y si se obtuvo rendimiento o no como resultado de esas operaciones, o lo que es lo mismo, resume los ingresos por ventas o servicios o ambas deducidos de estos los costos de ventas para obtener la utilidad bruta, restándole los gastos por otros conceptos, para obtener la utilidad o pérdida antes de los impuestos, que representa el incremento o la disminución del Patrimonio en el período que se analiza.

El Estado de origen y Aplicación de fondos permite que el analista financiero conozca la fuente u origen de recursos líquidos y su utilización o aplicación.

Este estado muestra de forma condensada y de fácil comprensión el manejo del efectivo, para ello son necesarios el Balance General comparativo de inicio y final de un período.

1.6 Métodos del Análisis económico financiero.

Cualquier evaluación de los fenómenos económicos tiene un carácter esencialmente relativo. Esto quiere decir que una cantidad económica se compara con otra que se toma como modelo o base, proporcionalmente así un elemento de juicio en relación con el fenómeno acontecido.

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

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

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

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

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

- El análisis vertical o método porcentual.
- El análisis horizontal o método comparativo.

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

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

Podemos decir, resumiendo, que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

1. Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance)
2. Los índices de la estructura interior de los grupos de activos, pasivos y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado)

Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida del patrimonio y otra partida del patrimonio.

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

Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos.

Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón.

Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones.

Análisis horizontal de tres o más estados.

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.

Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

Ventajas del análisis horizontal:

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

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes

del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.

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

1.7 Técnicas de Análisis de los Estados Financieros.

Razones Financieras:

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Como ya hemos planteado, las principales fuentes para el análisis económico financiero son el estado de Ganancia y Pérdida, y el Balance General. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Existen dos formas principales para la utilización de razones financieras:

1. Un enfoque de cruce seccional.
2. El análisis de series de tiempo.
 - El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia, ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación

de cruce seccional muy popular, es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

- El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

La evolución de las tendencias puede descubrirse utilizando comparaciones que comprendan muchos años y el conocimiento de estas tendencias debe servir a la empresa para planear operaciones futuras. La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, éste análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros pro forma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulten del análisis de estado pro forma, pueden poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

Cuando se va a realizar el estudio de razones específicas, es necesario tener en cuenta tres advertencias:

- Primero: una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, sólo cuando se utilizan un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa.
- Segundo: al comparar estados financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son las mismas. En caso contrario, los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.
- Tercero: es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

Razones financieras básicas.

Cabe significar que una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones. Existen diferentes clasificaciones de las razones económico-financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas tienen características comunes entre sí.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. Razones de liquidez: miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
2. Razones de apalancamiento: miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
3. Razones de actividad: miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos.
4. Razones de rentabilidad: miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.
5. Razones de crecimiento: miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.
6. Razones de valuación: mide la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de la inversión.

Gitman divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

W.A.Paton las clasifica en tres grupos:

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

Con independencia del criterio de agrupación que cada autor plantea, la mayoría coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplearse para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

- Razón circulante:

Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del Activo Circulante y Pasivo Circulante.

Activo Circulante

Pasivo Circulante

- Razón de liquidez o prueba ácida:

Es la medida del grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo.

Activo Circulante- Inventarios- Pagos Anticipados

Pasivos Circulantes

Bernstein enfoca su planteamiento de diferente manera al expresar su calculo como:

Efectivo + Activos fácilmente realizable

Pasivos Circulantes

Esta forma se considera más justa para adecuarla a la situación particular de cada empresa permitiéndoles tener en cuenta algún tipo de partida que sea fácilmente convertible en efectivo.

- Rotación de las cuentas por cobrar

Expresa el número de días promedios que demora la empresa en cobrar sus cuentas. La base deberá ser las ventas netas a crédito, las cuales están por supuesto relacionados más íntimamente con las cuentas por cobrar que las ventas totales.

Cuentas por cobrar x 360

Ventas a Crédito

- Rotación de inventarios:

Es una indicación de la velocidad del movimiento de las mercancías. Un aumento del tamaño del inventario o una disminución de las ventas.

Costo de lo Vendido

Promedio de Inventarios

Conocido también como deudas o activos mide la proporción total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este, mayor será la cantidad de dinero que se debe.

Pasivo Total

Activo Total

- Margen bruto de utilidad:

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

Utilidad Bruta

Ventas Netas

- Margen de utilidad en operación:

Representa las utilidades en operación que gana la empresa por cada peso de venta.

Utilidad Neta y Operación

Ventas Netas

- Margen neto de utilidades:

Representa las utilidades netas que gana la empresa por cada peso de venta.

Utilidad Neta

Ventas Netas

- Rendimiento de la inversión:

Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

Utilidad Neta

Activos Totales

La limitación fundamental del análisis de razones proviene de la fuente de información que lo origina. Los Estados financieros como se conoce, pueden ser manipulados para aparentar situaciones económicas favorables o desfavorables según los objetivos que se persiguen. El uso de razones como técnica de análisis

y toma de decisiones requiere de la administración un sistema de alta confiabilidad con resultados que muestren la adecuada aplicación de los principios generalmente aceptados, para poder hacer uso del análisis económico financiero como una herramienta para la dirección con vista a la toma de decisiones efectiva. Otra limitación consiste en que la razón en si misma es poco significativa, por lo que surge la necesidad de compararlas con algo determinado para formarse en juicio.

Como consideraciones finales podemos plantear que a pesar de las limitaciones anteriormente expuestas, las técnicas del análisis económico financiero a través de razones, son de vital importancia para la administración ya que estas técnicas permiten calcular infinidad de razones en dependencia del problema particular a investigar.

Algunas consideraciones acerca del análisis de los Estados Financieros:

- 1)- El conocimiento verdadero provisto por los reportes de contabilidad no tienen valor por si solos. Su importancia está en el uso al cual están sujetos, es decir, como una herramienta para la toma de decisiones.
- 2)- El análisis a través de razones es útil para indicar probabilidades y sugerir debilidades pero no para tomar el lugar del buen juicio para poner de manifiesto certezas.
- 3)- Evítese el cálculo de razones que carezcan de sentido. Existe la tendencia de crear gran multiplicidad de razones, algunas de las cuales tiene poco o ningún significado.
- 4)- El RSI puede simplificar en exceso un altamente complejo proceso de evaluación de la inversión y de la toma de decisiones.
- 5)- Para el cálculo del punto de equilibrio en caso de que halla más de un producto o servicio debe mantenerse constante una determinada mezcla de productos o servicios vendidos.
- 6)- Para incorporar las partidas de resultados del ejercicio al estado de origen y aplicación de fondos, debemos depurarla de aquellos movimientos que no impliquen ingresos o salidas de efectivo.
- 7)- Los cambios en porcentaje pueden crear una impresión engañosa cuando el valor en pesos usado como base es inusualmente pequeño.

- 8)- El cálculo de tendencia por el método de porcentaje de tendencias es aconsejable cuando la presentación gráfica va a ser utilizada.
- 9)- Cuando se vayan a mostrar los resultados en forma de gráfico debe usarse el que mejor se adapte a la información que se desea brindar para evitar posibles distorsiones ópticas.
- 10)- Compárese los resultados de un análisis de un determinado negocio contra las tendencias en la industria de que se trate y en los negocios en general. Puede ser que, aún cuando las condiciones en ese negocio, específico hayan empeorado, sean todavía mejores que las medias.

El objetivo fundamental del análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la gestión de la organización.

Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance General y Estado de Resultado), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda la usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información sustentan estos estados como:

- Ser eficaz y eficiente.

- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fiel y honesta incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

1.8 Estados de origen y aplicación de fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.

En el análisis de la posición financiera de una empresa reviste gran importancia los estados de origen y aplicación de fondos, pues estos representan una herramienta importante en el análisis financiero y tienen como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período y permitan conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionan la formación y el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Alberto Name, en su libro "Contabilidad Superior", plantea:

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

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

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

J. Weston y Tomas Copeland se refieren a este tópico de la siguiente forma:

" Si una empresa pudiese realizar pronósticos perfectos, mantendría exactamente el efectivo justo para hacer los desembolsos a medida que se requiera, exactamente los suficientes inventarios para satisfacer los

requerimientos de la producción y de venta, exactamente la cantidad de cuentas por cobrar que implica una política óptima de crédito, y no mantendría valores negociables a menos que los rendimientos de interés sobre tales activos excedieran al costo de capital de la empresa(una situación poco probable”

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

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes y muestra la disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, representando la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones dentro de un año o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un año. Esta categoría también se conoce como Fondo de Maniobra.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

1. Estado de cambios en la posición financiera o Estado de origen y aplicación del capital de trabajo.
2. Estado de flujo de efectivo o corrientes de efectivo.

El Estado de cambio en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Este resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales, y de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

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

Fuentes:

La utilidad neta del período.

La depreciación y amortización de activos fijos.

La venta de valores negociables y de activos fijos.

La emisión de bonos y acciones.

El aumento de la deuda a largo plazo.

Usos:

La pérdida del período.

La compra de valores negociables y de activos fijos.

La amortización de la deuda a largo plazo.

El pago de dividendos,

Las acciones readquiridas.

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

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de las Finanzas de las empresas expresa:

“El Estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales

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

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad.

Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la denominación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Joaquín Moreno en su libro Finanzas en la Empresa, plantea:

“El presupuesto de efectivo o activo líquido es la herramienta esencial para medir y valora el objetivo de liquidez; es un intento formal de predecir, por un período, los flujos de fondos tanto de entrada como de salida, así como los niveles de fondo que la empresa tendrá en el futuro”

Fuentes y usos de efectivo:

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
- A cuenta de saldos abiertos.
- En pago de documentos.

- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
- Venta de activos no circulantes.
- Operaciones de Financiamiento producto de:
 - Descuentos de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endorso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

Pago de:

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

Kennedy valora el flujo de efectivo como: "El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja. Este procedimiento lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el estado de pérdidas y ganancia por el año, el estado de utilidades retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes somos

del criterio que el análisis de los estados de origen y aplicación de fondos propicia a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones efectivas con vistas a la administración eficiente del efectivo”

Joaquín Moreno, en su libro Finanzas en la Empresa, en su segunda edición plantea:

“Todos los excesos de efectivos a lo necesario para hacer frente a las operaciones diarias es recomendable, que se invierta en valores de inmediata realización que produzcan un rendimiento”

1.9 Equilibrio Financiero.

Las adecuadas proporciones que deben existir entre las fuentes de financiamiento de una empresa son a lo que se denomina equilibrio financiero.

El equilibrio financiero se obtiene cuando se logra una igualdad entre el riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de una empresa, con un nivel de riesgo aceptable, este se compatibilice con su grado de aversión al riesgo. Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento.

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

1. El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aun cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
2. La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivo en sus esfuerzos por lograr utilidades.

Por lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance general se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura de la empresa y su estructura financiera.

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

Este equilibrio podrá representarse de la siguiente forma:

Activo

Pasivo

AC
AF

PC
RP

Donde:

AC: Activo Circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

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

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

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

1.10 Análisis de la utilidad.

Kennedy en el libro Análisis e interpretación de los estados financieros plantea: " un análisis detallado de las partidas individuales del estado de pérdidas y ganancias es la verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades. El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales en el estado y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos"

Una comparación de partidas importantes, tales como el total de las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación, la utilidad de operación y la utilidad neta de períodos sucesivos, de ordinario releva variaciones que requieren análisis y estudio detallados. Un análisis profundo necesitaría contar con los elementos componentes de los totales anteriores

detallados por partidas. La actividad dinámica fundamental de un negocio es reflejada en el estado de pérdidas y ganancias a través de las ventas. Cuando los ingresos de fuentes que no sean las ventas de mercancías son importantes en su monto, el estado de pérdidas y ganancias debe mostrar las fuentes y las cantidades, separadas y distintamente. Si el volumen de ventas se ha obtenido aumentando en forma sustancial el importe de los gastos de operación y reduciendo en consecuencia la utilidad de operación, puede que no haya utilidad suficiente para cubrir los gastos de intereses y para proporcionar una utilidad razonable a los propietarios. Un aumento en el volumen de las ventas no es necesariamente favorable desde el punto de vista de la utilidad, y una disminución en el volumen de ventas puede que no sea desfavorable.

Es solo en relación con los cambios en el costo de la mercancía vendida y en los gastos de operación como puede determinarse el significado de una variación en las ventas sobre la utilidad.

La diferencia entre el costo de la mercancía vendida y las ventas netas es de suma importancia ya que representa la utilidad bruta sobre las ventas netas. La utilidad bruta debe ser lo suficientemente grande para cubrir los gastos de operación y otros gastos, y para proporcionar una utilidad neta adecuada en relación con las ventas netas y el capital.

La razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida por las ventas netas, refleja el porcentaje del valor monetario de las ventas netas, absorbiendo el costo de adquisición de los artículos terminados y vendidos.

La razón de la utilidad bruta sobre ventas netas calculada dividiendo la utilidad bruta sobre ventas netas muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de haber hecho la deducción del costo de la mercancía vendida. Esta razón que muestra el promedio repartido entre el costo de la mercancía vendida y el precio de venta, también puede determinarse deduciendo del 100% la razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas netas.

Existe una relación importante entre los gastos de operación y el volumen de ventas. El análisis de las partidas individuales de gastos de operación en relación con las ventas debería reflejar la capacidad de la gerencia para ajustar los gastos a las condiciones cambiantes de las ventas. Un cierto número de gastos de

venta, como publicidad y promoción de ventas, gastos de entrega, sueldos y comisiones de los vendedores y gastos de teléfono, por lo general aumentan o disminuyen con las variaciones en el volumen de las ventas. Los gastos de administración tienden a permanecer aproximadamente fijos, a menos que la actividad de ventas se amplíe o contraiga en forma considerable o que cambie el nivel general de los precios.

Los gastos de operación variarán de una campaña a otra o de un año a otro para la misma empresa, conforme a los métodos de operación, las funciones y los servicios que se vendan.

Más específicamente, estos costos dependen del volumen de ventas, de los canales a través de los cuales se hacen las ventas, de los programas de promoción de ventas, del almacenamiento, del empaque y entrega de la extensión del crédito, del costo de poseer o arrendar las instalaciones de la fábrica, de los planes de pago de salarios y del grado relativo de automatización empleada.

La razón de cada gasto individual de operación a las ventas netas muestra el porcentaje de los ingresos por ventas netas consumidas por los distintos gastos de operación. Estas razones, que representan un resumen de los cambios en las ventas netas y en las partidas de gastos, son valiosas en la comparación de los gastos de operación de empresas similares de un año con otro, para la misma empresa.

Al analizar la relación entre las partidas de gastos de operación y las ventas netas, el analista debe estudiar los datos con base común, los porcentajes de las tendencias y los datos absolutos.

Al analizar la relación entre los gastos de operación y las ventas netas, el analista debe determinar:

- Subieron los precios de la materia prima y los materiales.
- Los salarios aumentaron.
- Decreció productividad por obrero.
- Aumentaron los costos indirectos.

1.11 Método gráfico.

Un método muy utilizado por el analista es el llamado método gráfico, pues Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro Finanzas de las empresas, plantea:

“La información comparativa seleccionada de los estados financieros se puede mostrar en forma de gráficos. Cuando en la información financiera se muestra en gráficas, estas dan facilidad de percepción al lector que no le dan las cifras, índices, porcentajes, etc. y el analista puede tener una idea más clara, dado que las variaciones monetarias se perciben con mayor claridad.”

Continúa exponiendo que generalmente las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestran tendencias o variaciones significativas. Los administradores de las empresas usan este método con mucha frecuencia en sus informes anuales.

1.12 El Capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea a declararse en quiebra, Los activos circulantes de la empresa deber ser o suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de Capital de trabajo. Los principales activos circulantes son caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar, al mismo tiempo un nivel demasiado alto en cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: cuentas por pagar, Documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo deben administrarse cautelosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital de trabajo neto mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas debe operar con algún capital de trabajo, el monto

depende en gran parte del campo industrial en que operen. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante.

Aunque los activos de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que se vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito se extienden a la empresa que exige el pago de una deuda determinada. Así mismo, pueden predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa. Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

1.15 Informe de Análisis económico – financiero.

Una vez que se concluye el análisis económico – financiero, en la mayoría de los casos se ha de confeccionar un informe, el cual puede ser elaborado de diversas formas, pero se han de tener en cuenta las consideraciones siguientes:

- ✓ Normalmente la persona que lo va a leer no tiene mucho tiempo.

- ✓ A menudo, el posible sector no tiene conocimientos profundos del análisis financiero y en ocasiones existen recelos hacia los números.

En vista de lo anterior se ha de procurar que el informe reúna las condiciones siguientes:

- **Sencillo:** Deben decir lo necesario.
- **Claro:** Ha de ser comprensible para el lector, es decir deben utilizar una terminología clara y asequible
- **Completo:** Ha de reflejar las conclusiones relevantes con su demostración.
- **Estructurado:** Ha de ser lógico, amenos y coherente.
- **Debe contener recomendaciones.**

Una posible estructura del informe es la siguiente:

1. **Objetivos del Informe:** Explicar que se persigue con la emisión del Informe y con el análisis elaborado.
2. **Diagnóstico:** Análisis de todos los problemas detectados, diagnosticando por separado la situación económica y la financiera, emitiendo conclusiones parciales en cada caso y las consecuencias que pueden ocasionar.
3. **Recomendaciones:** Medidas que se proponen para solucionar los problemas mencionados en el diagnóstico, con la demostración de la conveniencia de dichas recomendaciones.
4. **Anexos.** Demostración de todas las técnicas aplicadas e informaciones utilizadas.

CAPITULO 2: Análisis de los Estados financieros de la UBPC Pablo Pich.

2.1 Caracterización de la UBPC Pablo Pich Girón.

Las UBPC fueron creadas por el decreto ley No 142 el 20 de Septiembre de 1993. De acuerdo al reglamento existente para las mismas y según resolución 15 se autoriza la creación el 29 de Abril de 1995 de la UBPC Pablo Pich Girón, ubicada en el municipio de Trinidad, Provincia de S. Spíritus.

La misma se subordina a la OEE Apícola de S. Spíritus del Minagri.

La Composición de su fuerza de trabajo es la siguiente:

- .-Administrador
- .-Director económico
- .-Jefe de producción.
- .-Técnico veterinario
- .-Operarios Apicultores.

Su **objeto social** está resumido en las siguientes actividades:

- .-Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional, miel de abeja, cera, propóleos y otros derivados de la colmena.
- .-Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional ganado menor.
- .- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional Viandas, hortalizas, granos, vegetales y plantas condimentosas.
- .-Brindar servicios técnicos y de transporte de carga en moneda nacional.
- .-Brindar servicios de construcción, reparación y mantenimiento a los trabajadores de la entidad.
- .-Brindar servicio de comedor y cafetería a los trabajadores de la entidad.

Para la realización de la investigación se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la Contabilidad.

Con este estudio pretendemos arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia y que se tomen las decisiones desde el inicio del proceso productivo y hasta su registro y control.

2.1 Indicadores de Equilibrio Financiero.

En el Capítulo 1 se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la UBPC en el aspecto económico Financiero y facilitar al consejo de dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones, a continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de actividad.
3. Razones de apalancamiento.
4. Razones de rentabilidad.

- **Razones de liquidez.**

Se ha tomado en consideración los recursos de pagos a corto plazo representados por el Activo circulante, así como las cuentas que representan deudas a corto plazo.

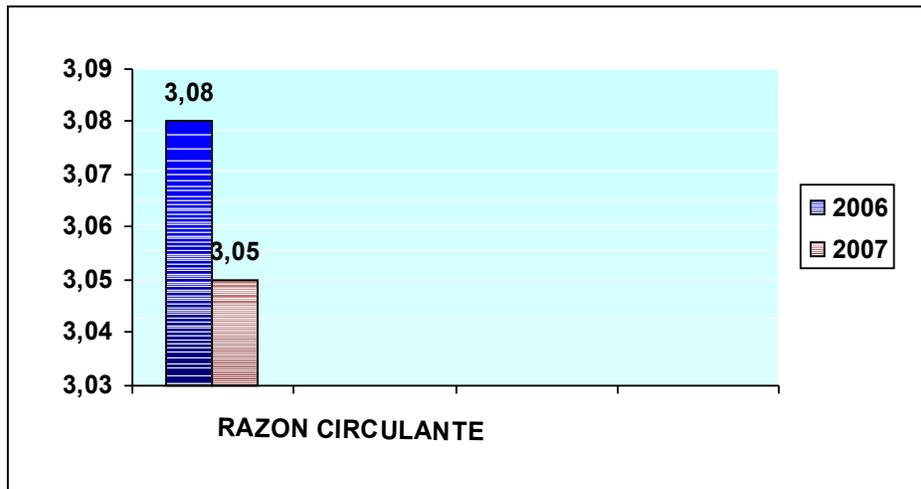
Razón circulante o solvencia.

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados, (sobre todo sueldos y salarios) En la tabla # 1 se refleja el análisis realizado a esta razón.

TABLA # 1

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	Pesos	97349	113236	15887	116
2	Pasivo Circulante	Pesos	31522	37121	5599	117
3	Razón Circulante	Pesos	3,08	3,05	-0,03	99

Fuente: Balance General de la UBPC Pablo Pich



En el Período que se analiza se obtiene una razón circulante de 3,05 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, situación desfavorable con respecto al 2006 pues se disminuye en un 1 %. Han incidido en esta disminución el aumento del pasivo circulante o deudas a corto plazo en 5599 pesos, siendo esto desfavorable para la UBPC ya que cuenta con menor cantidad de fuentes permanentes en el 2007, no obstante la razón está dentro de los parámetros establecidos por el Minagri el cual es de 2,00, lo que pone de manifiesto que se ha administrado eficientemente el circulante.

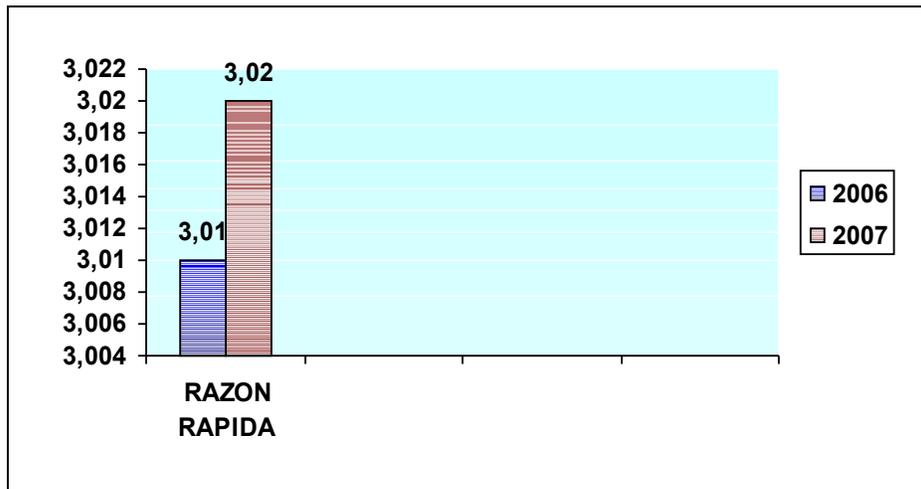
Análisis de la Razón rápida o prueba ácida.

La razón rápida o prueba ácida proporciona elementos para evaluar la liquidez de la UBPC, objeto de estudio en la tabla 2.

TABLA # 2

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponible	MP	94931	112005	17074	118
2	Pasivo Circulante	MP	31522	37121	5599	117
3	Razón rápida	Pesos	3,01	3,02	0,01	100

Fuente: Balance General de la UBPC Pablo Pich.



En este análisis se aprecia que la entidad cuenta con 3,02 pesos por cada peso de deuda, incrementándose con relación al período anterior en 0.01 pesos.

En el crecimiento del Activo disponible participan de forma significativa el incremento del efectivo en 12366 pesos, y las cuentas por cobrar en 11949 en pesos.

Los resultados que se obtienen de este análisis se evalúan favorable ya que se cuenta con el rango establecido por el Ministerio de finanzas y Precios de un peso (1.00) para pagar cada peso de obligación a corto plazo, lo que evidencia que la dirección ha sido más eficiente en la administración de los recursos a corto plazo.

Se han considerado como efectivo disponible las siguientes partidas del Balance General:

- / Efectivo en caja.
- / Efectivo en Banco.
- / Cuentas por cobrar.
- / Adeudos al presupuesto del Estado.

Razón de caja o tesorería.

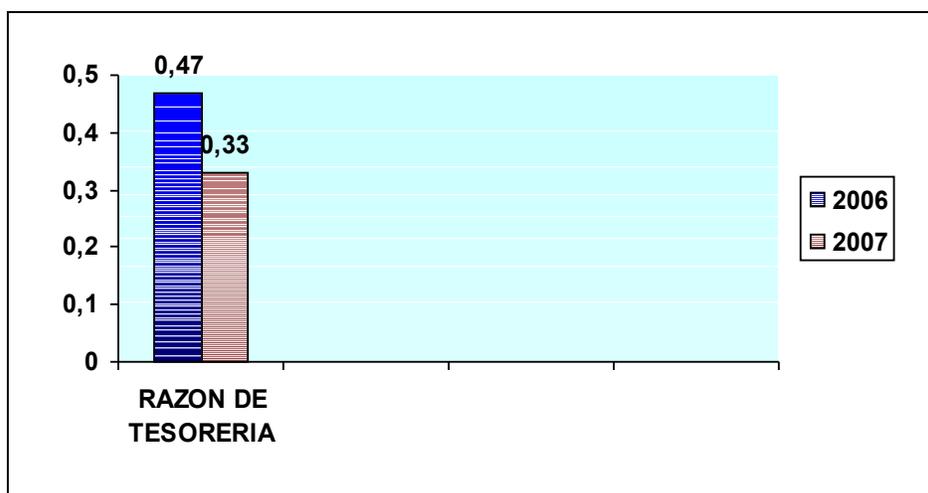
Para el cálculo de esta razón se sitúan en el numerador los Activos Líquidos por naturaleza, es decir aquellos que pueden ser usados de inmediato para satisfacer deudas, es muy ácida precisamente, porque no se incluyen valores que tengan que ser transformados en efectivo como las cuentas por cobrar y los inventarios, algunos autores plantean que con este nivel de acidez una razón de 0.30 pudiera

ser aceptable, otros señalan que se evalúa de favorable o aceptable cuando es igual o mayor a 0.50, es decir 0.50 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.

TABLA # 3.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	Pesos	14805	12366	-2439	83
2	Pasivo Circulante	Pesos	31522	37121	5599	117
3	Razón tesorería	Pesos	0,47	0,33	-0,14	70

Fuente: Balance General de la UBPC Pablo Pich.



Haciendo el análisis, y teniendo en cuenta ambas variantes, constatamos el riesgo que corren los acreedores, pues solo se cuenta con 0.33 pesos de efectivo por cada peso de deuda, aunque en el período objeto de análisis decrece con relación al año anterior en -0.14 pesos, incidiendo negativamente el incremento de las deudas a corto plazo en un 17 por ciento.

En este crecimiento del pasivo circulante incide las cuentas por pagar a corto plazo a los proveedores por operaciones corrientes, así como las deudas con el banco, siendo esta la más significativa.

Cabe significar que la entidad se financia con los fondos provenientes del crédito comercial y los préstamos bancarios, consideramos que estas partidas inciden en la liquidez de la UBPC, existiendo una estructura inadecuada del circulante.

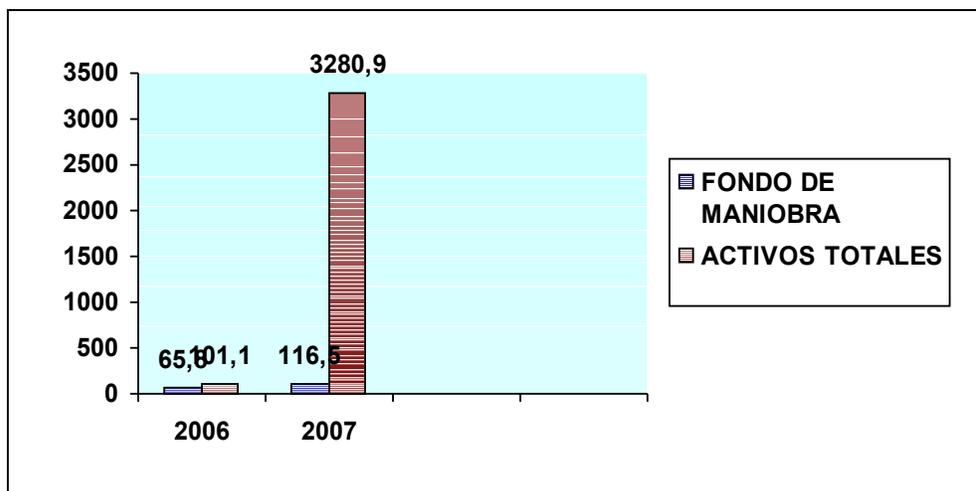
Análisis del fondo de maniobra por peso de activo total.

Para analizar la liquidez de una entidad resulta de gran importancia la evaluación del fondo de maniobra por peso de activo total, pues este expresa que cantidad de capital de trabajo tiene la UBPC por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una UBPC para hacer frente a sus operaciones.

TABLA # 4.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Fondo de Maniobra	Pesos	65827	76115	10288	116
2	Activos Totales	Pesos	101179	116545	15366	115
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	Pesos	0,65	0,65	-	-

Fuente: Balance General de la UBPC Pablo Pich.



En este análisis se pone de manifiesto que en el año 2007 la Entidad presenta un déficit de fondo de maniobra o capital de trabajo, aspecto que se obtiene de la comparación del mismo con el capital neto de trabajo necesario, no obstante esta situación se torna favorable en el año, pues se cuenta con un fondo de maniobra de 76115 pesos lo que hace evidente que el mismo se incrementa en 10288 pesos con relación a igual periodo del año anterior, situación esta que ha incidido positivamente en el resultado obtenido en el fondo de maniobra por pesos de activos totales. En la tabla se aprecia que por cada peso de activo total se obtiene 0.65 pesos de fondo de maniobra que no crece con relación al año anterior. Los activos totales presentan un incremento que ascienden a 15366 pesos.

- **Razones de Actividad.**

En las razones de Actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo 1 miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

1. Análisis de la Rotación del Capital de trabajo.
2. Análisis de la Rotación de los Activos.
3. Análisis de la Rotación de los Inventarios.
4. Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.
5. Análisis de la Rotación de cobros y Pagos.
6. Análisis de la Rotación de Caja.
7. Análisis de la rotación del Activo circulante.

Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.

TABLA # 5.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	44832	61173	16341	136
2	Capital Neto de Trabajo	Pesos	65827	76115	10288	116
3	Rotación Capital de Trabajo	Veces	0,68	0,80	0.12	118
4	Rotación Capital de Trabajo	Días	529	450	79	85

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.

Este análisis refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo, en este observa que se obtuvo un resultado más favorable en el 2007 que en igual período del año anterior, pues a pesar del crecimiento de las ventas en 16341 pesos, la rotación de este aumenta en 0,12 veces o sea cada 450 días con relación al 2006.

El crecimiento de las ventas esta dado por la alta producción que hubo en el 2007, motivada por la no presencia de fenómenos climatológicos.

Cabe señalar que estas producciones se encontraban aseguradas. En la actualidad la UBPC tiene gran parte de sus producciones aseguradas.

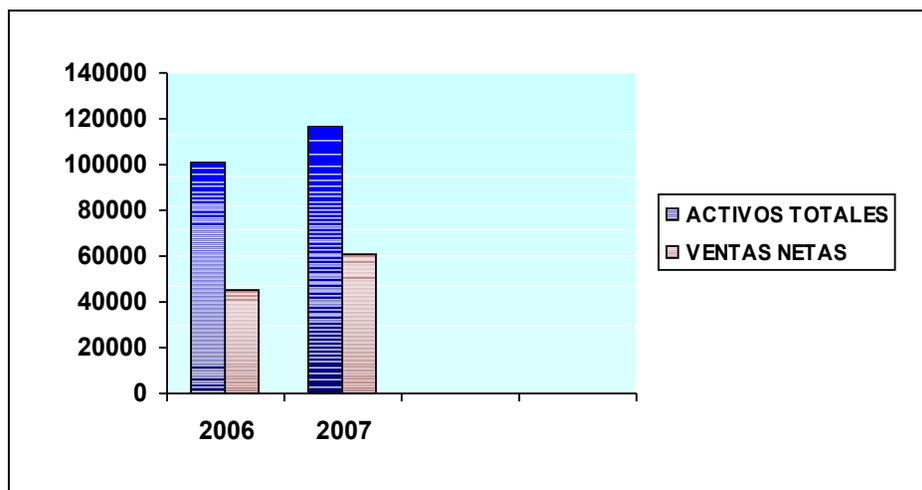
Análisis de la Rotación de los Activos.

Con la Rotación de los activos podemos conocer el nivel de recursos generados por la entidad con relación a los recursos utilizados.

TABLA # 6.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	44832	61173	16341	136
2	Activos Totales	Pesos	101179	116545	15366	115
3	Rotación de Activos	Veces	0,44	0,52	0,08	118
4	Rotación de Activos	Días	818	692	-126	85

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.



Como se aprecia en la Tabla No. 6 por cada peso de inversión se generó 61173 peso de venta en el período que se analiza, situación que refleja un aumento respecto a igual período del año anterior en un 18 por ciento dada por el crecimiento de las ventas, la UBPC debe tomar las medidas necesarias para continuar incrementando sus niveles de Ventas con el objetivo de acelerar la rotación de los medios de que dispone de forma tal que estos se conviertan en efectivo rápidamente. El crecimiento de las Ventas fue objeto de análisis de las razones de rentabilidad.

Cabe significar que en el año 2007 la UBPC necesitó 692 días para recuperar la Inversión en Activos Reales, pues este indicador disminuye con relación al año anterior en 126 días, mientras que las ventas netas tienden a crecer en 36 po

ciento. Como planteamos anteriormente el crecimiento de los Activos Totales se encuentra localizado en los Activos Fijos por ajustes contables, no obstante la entidad debe promover las políticas que contribuyan a lograr niveles de venta en proporción a su inversión en Activos Reales. Situación esta que incide en la Rentabilidad General de la UBPC.

Es inobjetable la importancia que reviste en el análisis del Capital de Trabajo analizar el plazo promedio de los elementos que intervienen en el ciclo de maduración financiera, tales como, Rotación de los inventarios, Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar.

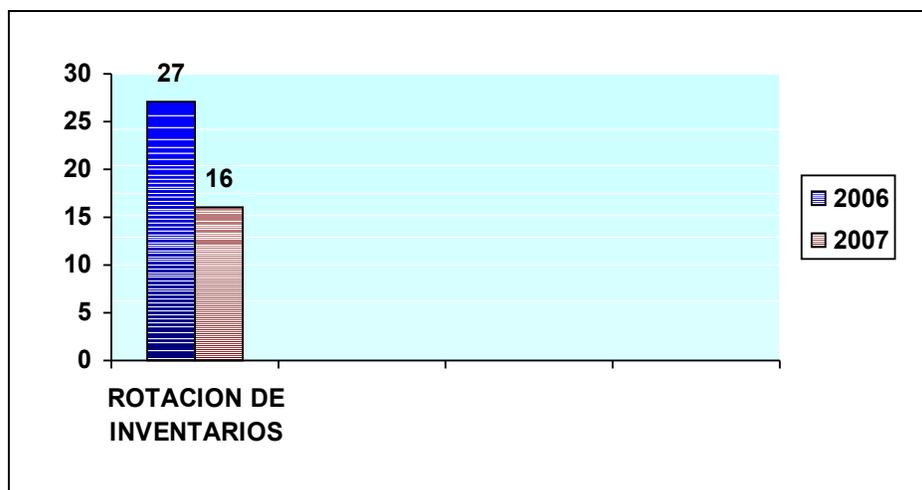
Dedicaremos el presente análisis la Rotación de los Inventarios, pues tiene como objetivo dar a conocer las veces que los inventarios se reponen en un período contable, es decir, las veces que estos se convierten en Cuentas por cobrar y dinero (D-M-CC-D^l), a continuación mostraremos en la tabla # 7 la rotación de los inventarios.

Análisis de la Rotación de los Inventarios.

TABLA # 7.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario Promedio	Pesos	2267	1825	-442	81
2	Costo de Ventas	Pesos	30170	41766	11596	139
3	Rotación de inventario	Veces	13,3	23	9,7	173
4	Rotación de inventario	Días	27	16	-11	59

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.



En este análisis se puede apreciar que el ciclo de rotación es de 16 días y decrece con relación a igual período del año anterior en 11 días, resultado que significativo tomando en consideración las características de la UBPC.

Hay que señalar que el mayor peso de las partidas que se incluyen en los inventarios la constituyen los Inventarios de productos en proceso con un monto de 87,8 miles de pesos, Hay que destacar que para este análisis no se consideró esta partida, sino solo aquellos inventarios de bienes no vinculados directamente con el proceso de producción, teniendo en cuenta las características de las partidas. La información contable de los estados financieros nos da la medida que la UBPC tiene recursos inmovilizados por lo que debe pronunciarse en resolver esta situación.

Análisis de la Rotación de cuentas por cobrar.

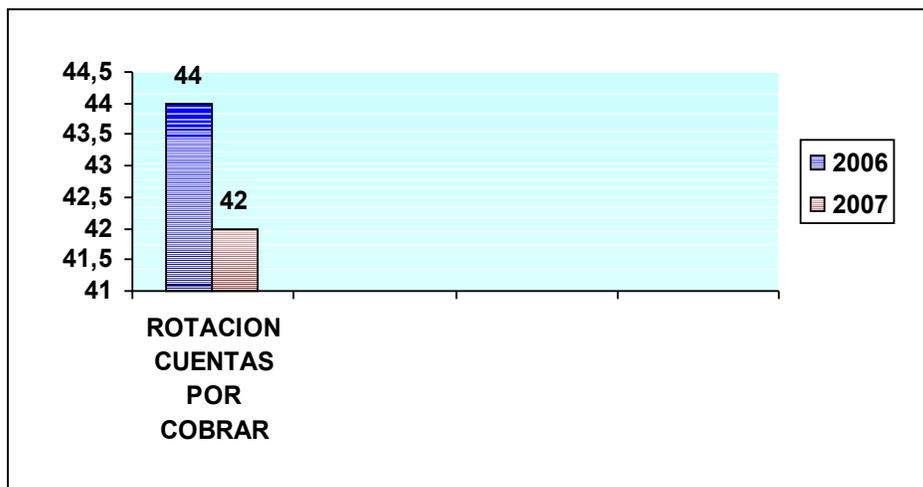
La realización de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobra de una UBPC. Cuanto más tiempo posee desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tiene una cuenta de resultar incobrable y por esto es, que la política de crédito y cobranza de una UBPC debe estar en constante vigilancia, el importe de las cuentas por cobrar no debe exceder una proporción razonable de las Ventas netas.

En la tabla No. 8 se analizará el período promedio de cobro.

TABLA # 8

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por cobrar a corto plazo promedio	Pesos	5468	7125	1657	130
2	Ventas netas a crédito	Pesos	44832	61173	16341	136
3	Rotación de Cuentas por cobrar (2/1)	Veces	8,2	8,6	0,4	105
4	Rotación de Cuentas		44	42	-2	95

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.



En el año 2007 la Rotación de las Cuentas por cobrar se realiza 8,6 veces al año o sea cada 42 días, disminuyendo con relación al año anterior en dos días, situación desfavorable para la UBPC pues los cobros se ejecutan por encima del término establecido en la Resolución 56 del Banco Nacional de Cuba lo que hace evidente que la gestión de cobro es ineficiente.

En el período que se analiza en mayor por ciento de las cuentas por cobrar son de UBPC ubicadas dentro del propio Ministerio de la Agricultura.

Hay que destacar como deficiencia que no se hace un análisis detallado de las cuentas por cobrar por edades, lo que permitiría una mayor gestión de cobro.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Este análisis nos muestra las veces que se han pagado durante el año a los proveedores, el mismo debe correlacionarse con las cuentas por cobrar incluso si se rota menos que el de las cuentas por cobrar se favorece el Capital de Trabajo a costa de los acreedores.

TABLA # 9.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por pagar promedio	Pesos	372	5916	5544	1590
2	Costo de Ventas	Pesos	30170	41766	11596	138

3	Rotación de Cuentas por pagar (2/1)	Veces	81	7	-74	9
4	Rotación de Cuentas por pagar (365/3)	Días	4	51	47	1275

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.

En la Tabla No. 9 se aprecia que la Rotación de las cuentas por Pagar disminuye en 74 veces con relación al año anterior y que su rotación se ejecuta cada 51 días. En este análisis se pone de manifiesto las violaciones en la cadena de pagos, así como el deterioro de este indicador.

Análisis de la rotación de caja.

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

TABLA # 10

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	44832	61173	16341	136
2	Efectivo	Pesos	14805	12366	-2439	81
3	Rotación de Caja	Veces	3,02	4,9	1,88	162
4	Rotación en días	Días	119	73	-46	61

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.

En la tabla anterior se muestra que la Rotación de caja se efectúa 5 veces al año o sea cada 73 días, decreciendo en 46 días con relación a igual período del año anterior, esta situación está dada por el crecimiento de las Ventas Netas. La disminución del efectivo en 19 por ciento se considera negativo para la entidad.

Análisis de la Rotación del Activo Circulante.

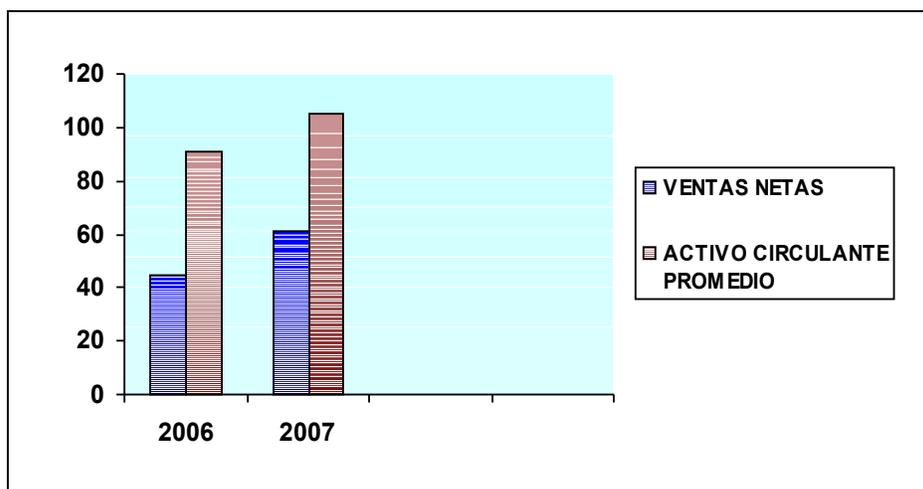
Este Análisis tiene como objetivo mostrar las veces que la UBPC recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados

TABLA # 11.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	44832	61173	16341	136
2	Activo Circulante		90866,5	105292,5	14426	116

	Promedio	Pesos				
3	Rotación Activo Circulante	Veces	0,49	0,58	0,09	118
4	Rotación	Días	735	621	-114	84

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.



Como se muestra en la Tabla 11 el activo circulante rota 0,58 veces en el período que analizamos o sea cada 621 días, acelerando la rotación en 114 días con relación al año anterior, dado por:

- Crecimiento de las ventas
- Aumento del Activo Circulante promedio

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

En el incremento del circulante inciden las siguientes partidas: Ver anexo de los balances.

- Cuentas por cobrar
- Efectivo
- Inventarios

De lo analizado anteriormente se infiere que existe inmovilización de recursos.

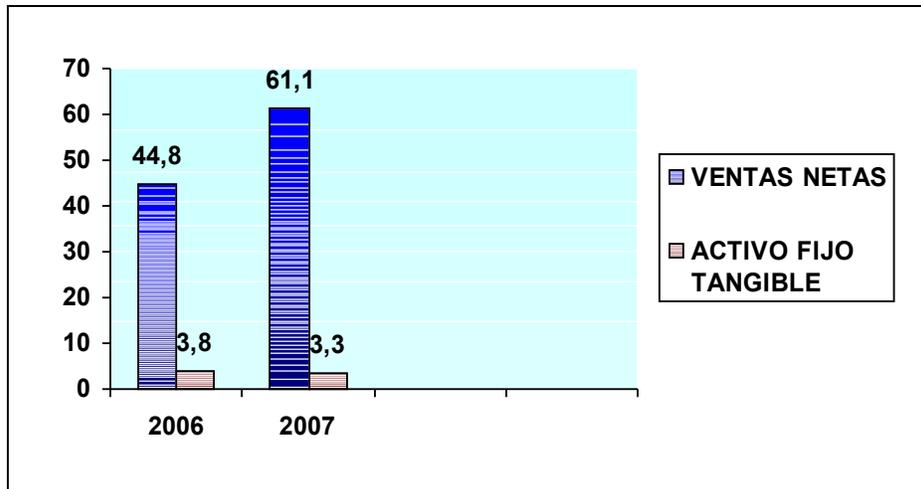
Análisis de la Rotación de Activos Fijos.

Esta razón expresa las Ventas que genera la UBPC por cada peso de inversión en Activos Fijos Tangibles, pone de manifiesto si la UBPC explota las capacidades instaladas

TABLA # 12.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	44832	61173	16341	136
2	Activos Fijos Tangibles	Pesos	3830	3309	-521	87
3	Rotación de AFT	Pesos	30	19	-11	63

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.



En la tabla # 12 se aprecia que por cada peso de Activos Fijos Tangibles se obtiene 19 pesos de Ventas Netas, resultado que disminuye en 37 por ciento con relación a igual período del año anterior.

Se pudo constatar por los datos que se reflejan en el Balance General y por los Registros de la Contabilidad que la entidad que nos ocupa en el año 2007 no realizaba el procedimiento establecido por el Ministerio de Finanzas y Precios para el Registro contable de la baja de los Activo Fijos Tangibles (plantaciones permanentes, equipos y otros), ya que no se disminuía la depreciación acumulada como cuenta reguladora del valor de dichos libros y se afectaba indebidamente los gastos lo que incidía en el Resultado económico de la UBPC. Situación esta que originó la depuración del saldo de la cuenta reguladora para que los Activos Fijos reflejaran el valor real según los libros.

• **Razones de apalancamiento.**

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

Dentro de estas razones analizaremos:

1. Razón de endeudamiento.
2. Razón de propiedad.

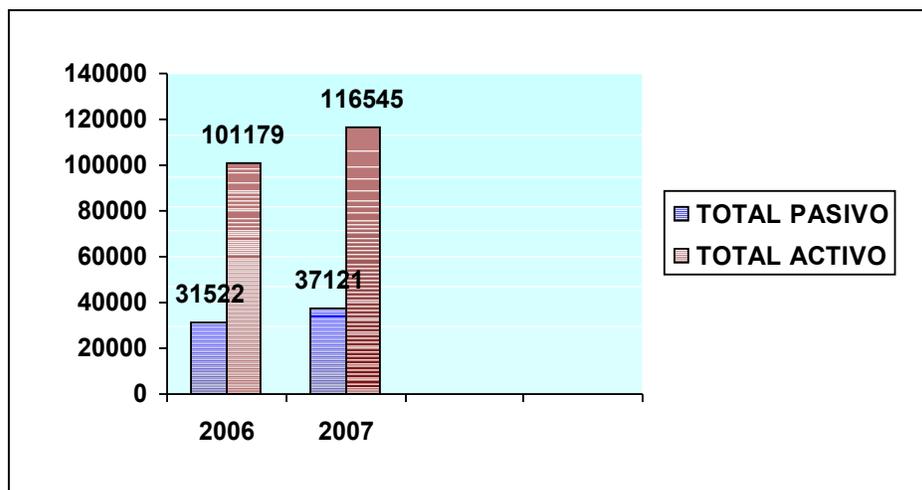
Razón de endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento ya que la misma expresa la participación del capital ajeno en la UBPC, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumentan el riesgo financiero.

TABLA # 13.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Total Pasivo	Pesos	31522	37121	5599	117
2	Total Activo	Pesos	101179	116545	15366	115
3	Razón de endeudamiento	%	31	31	-	-

Fuente: Balance General de la UBPC Pablo Pich.



En la tabla # 13 se aprecia que la UBPC ha financiado un 31 por ciento de sus Activos con deudas, incidiendo:

- El préstamo Bancario para capital de trabajo.
- Cuentas por pagar.
- Préstamos en Fideicomiso para pérdidas.

Tomando en consideración que esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores a la UBPC y que mientras mayor sea este índice

más alto será el apalancamiento financiero y mayor el riesgo por lo que recomendamos que la Dirección de la UBPC debe tomar en consideración los resultados obtenidos en este análisis y tomar decisiones.

Los resultados obtenidos en ambos años demuestran que el nivel de riesgo financiero está en los parámetros establecidos por el Minagri.

Razón de propiedad.

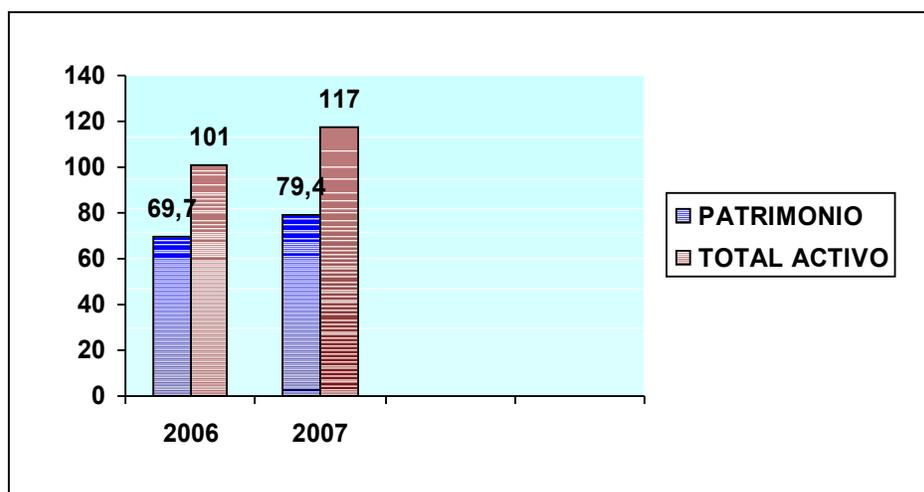
Esta razón expresa la participación del estado en el financiamiento de los Activos Reales de la UBPC.

A continuación mostramos el mencionado análisis

TABLA # 14.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	Pesos	69657	79424	9767	114
2	Total Activo	Pesos	101179	116545	15366	115
3	Razón de Propiedad	%	69	69	-	-

Fuente: Balance General de la UBPC Pablo Pich.



En la Tabla 14 podemos apreciar que la UBPC posee un índice de propiedad del 69 por ciento o sea que al cierre del ejercicio contable al 31 de Diciembre del 2007 posee realmente 69.00 por cada 100.00 de activos. Esta situación se hace evidente por el crecimiento del patrimonio en 9767 pesos, incidiendo en este el aumento de la cuenta sintética Reservas patrimoniales con 1818 pesos que representa el 100 por ciento del Total del Patrimonio, tal como se observa en el Balance General o Estado de Situación (Anexo)

- **Razones de Rentabilidad.**

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

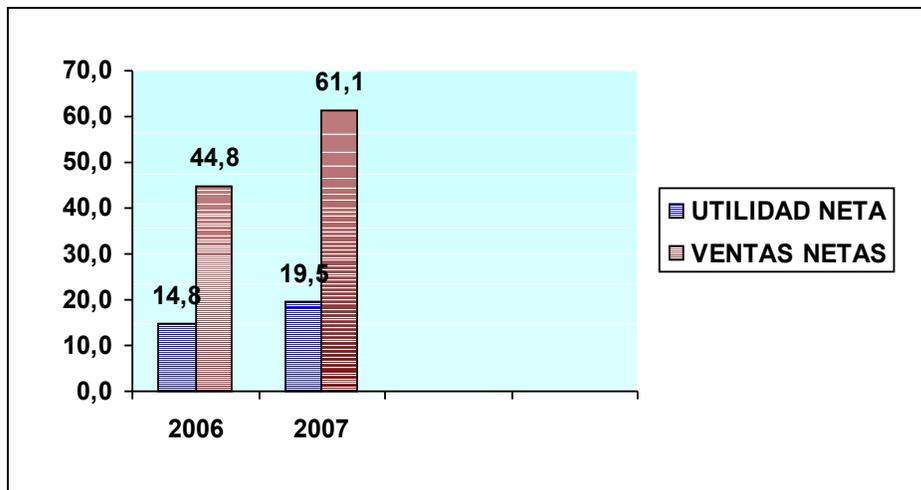
Razón de rentabilidad sobre las ventas.

Esta expresa la utilidad Neta por peso de ventas netas, es decir el margen neto que obtiene la UBPC.

TABLA # 15.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	14847	19536	4689	132
2	Ventas Netas	Pesos	44832	61173	16341	136
3	Rentabilidad sobre ventas	Pesos	0,33	0,32	-0,01	97

Fuente: Estados de Resultado de la UBPC Pablo Pich.



En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0,32 pesos de utilidad y decrece con relación al año anterior en 0.01 pesos para un 3 por ciento de decrecimiento motivado fundamentalmente por el aumento de los Costos de Ventas.

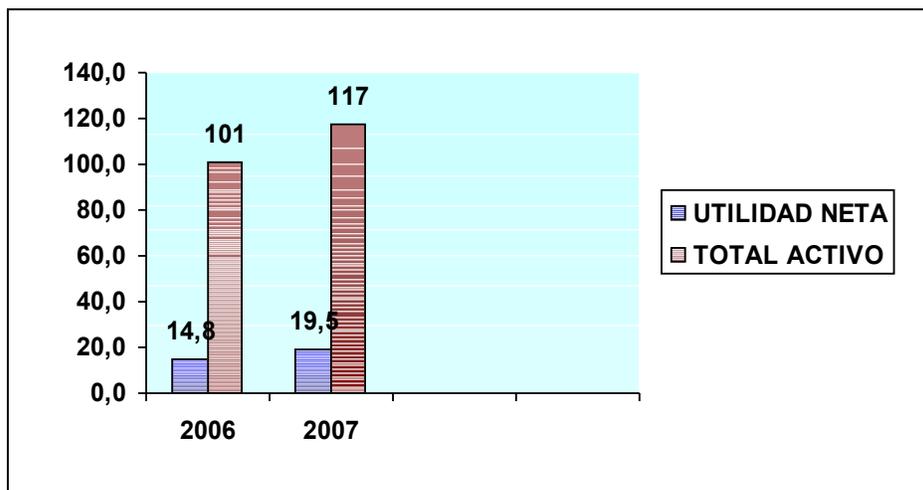
Rentabilidad Económica.

La Rentabilidad sobre los Activos totales o Rendimiento de la Inversión como también se conoce a este índice, determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos reales. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

TABLA #16.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	14847	19536	4689	132
2	Total Activo	Pesos	101179	116545	15366	115
3	Rentabilidad sobre Activos	Pesos	0,15	0,17	0,02	113

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.



En la Entidad objeto de análisis, este índice nos muestra que por cada peso de Activo Total la UBPC obtiene 0.17 pesos de Utilidad Neta después de impuestos, creciendo en 13 por ciento con relación al año anterior, este aumento esta dada por el incremento del Total de Activo en 15 por ciento, así como por el incremento de los niveles de utilidad neta en 32 por ciento, aspecto favorable para la UBPC. Las causas del incremento fueron expuestas anteriormente lo que hace evidente que la UBPC debe pronunciarse a maximizar sus utilidades y minimizar la inversión, por lo que se debe analizar sistemáticamente la administración eficiente de los recursos con vistas a que no haya inmovilización de medios.

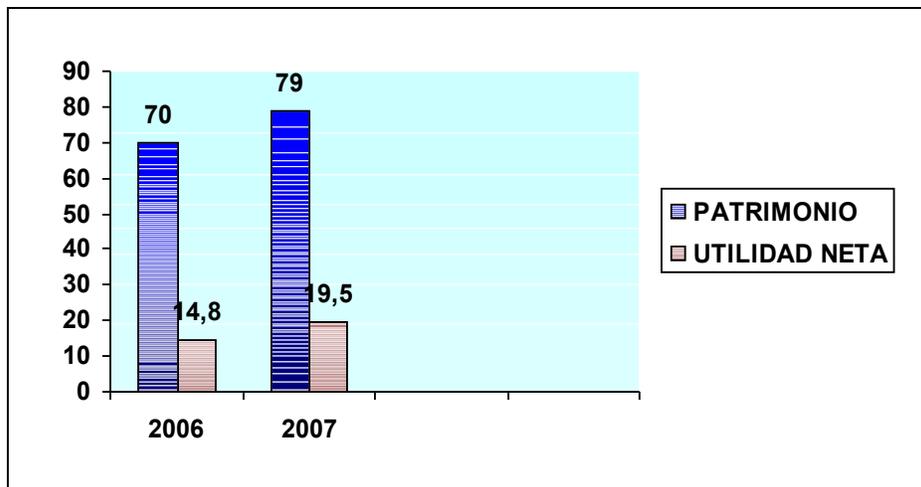
Rentabilidad financiera.

El índice de Rentabilidad Financiera, conocido también como rendimiento del Patrimonio es un indicador que mide la eficiencia y competitividad de la entidad.

TABLA #17.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	14847	19536	4689	132
2	Patrimonio	Pesos	69657	79424	9767	114
3	Rentabilidad		0,21	0,25	0,04	119

Fuente: Estados Financieros de la UBPC Pablo Pich.



Como se aprecia en la tabla # 17 la rentabilidad financiera al cierre de diciembre del 2007 es de 0.25 pesos por cada pesos invertido por el Estado en la UBPC, lo que hace evidente que con relación al año anterior se aumenta un 19 por ciento, incidiendo los siguientes factores:

- El incremento de la utilidad en 4649 pesos favorablemente en la rentabilidad financiera.
- El incremento del Patrimonio en 9767 pesos influye negativamente en el resultado de la rentabilidad financiera.

De lo expuesto anteriormente se infiere que la entidad debe adoptar políticas que contribuyan a lograr beneficios en proporción con la inversión del Estado en la UBPC objeto de investigación.

En el análisis de estas tres razones de rentabilidad se destaca que la UBPC cumple con los parámetros establecidos internacionalmente, así como los establecidos por el Minagri.

2.3 Análisis del Capital de trabajo neto.

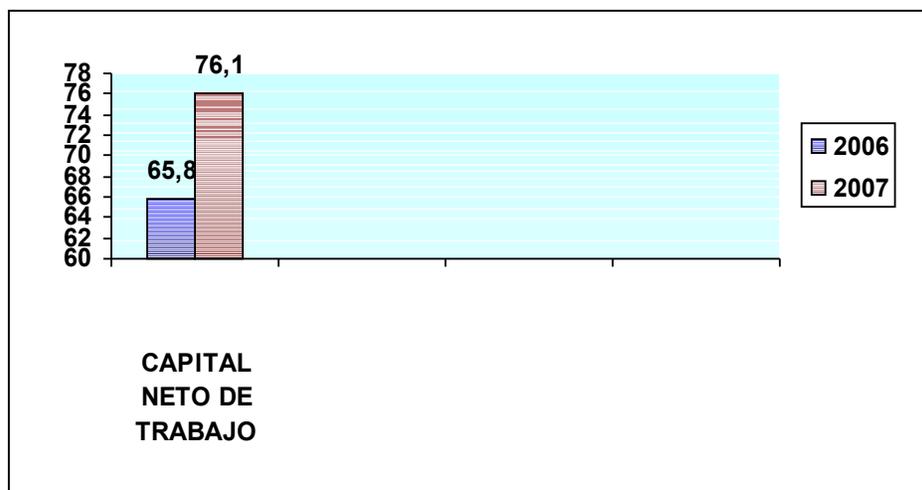
El análisis de la situación financiera a corto plazo de una UBPC involucra las partidas que se reflejan en el activo y el pasivo circulante del Balance General, analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el Capital de trabajo, este debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables.

En el período que se analiza el capital neto de trabajo muestra un saldo de 76115 pesos que se incrementa en 10288 pesos con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

TABLA # 18.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia en %
1	Activo Circulante	Pesos	97349	113236	15887	116
2	Pasivo Circulante	Pesos	31522	37121	5599	117
3	Capital Neto Trabajo	Pesos	65827	76115	10288	116

Fuente: Balance General de la UBPC Pablo Pich.



Del análisis anterior se infiere que el incremento del Capital Neto de trabajo ascendente a 10288 pesos está dado por:

- Crecimiento del Activo Circulante en 15887 pesos.
- Crecimiento del Pasivo Circulante en 5599 pesos.

El Activo circulante crece en proporción similar que las deudas a corto plazo lo que ha dado lugar al incremento que presenta el capital de trabajo, el crecimiento del Activo circulante se encuentra localizado en las cuentas por cobrar.

El Análisis del Capital de trabajo involucra analizar la estructura del Activo y Pasivo Circulante, como se muestra a continuación en las tablas.

TABLA # 19

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia %
	2006	%	2007	%	
Total Efectivo	14805	15	12366	11	-4
Cuentas por Cobrar a corto plazo	2301	2	11949	11	9
Inventarios	2418	2	1231	1	-1
Otras Producciones en proceso	77825	81	87690	77	-4

Total Activo Circulante	97349	100	113236	100	-
--------------------------------	--------------	------------	---------------	------------	----------

Fuente: Balance General de la UBPC Pablo Pich.

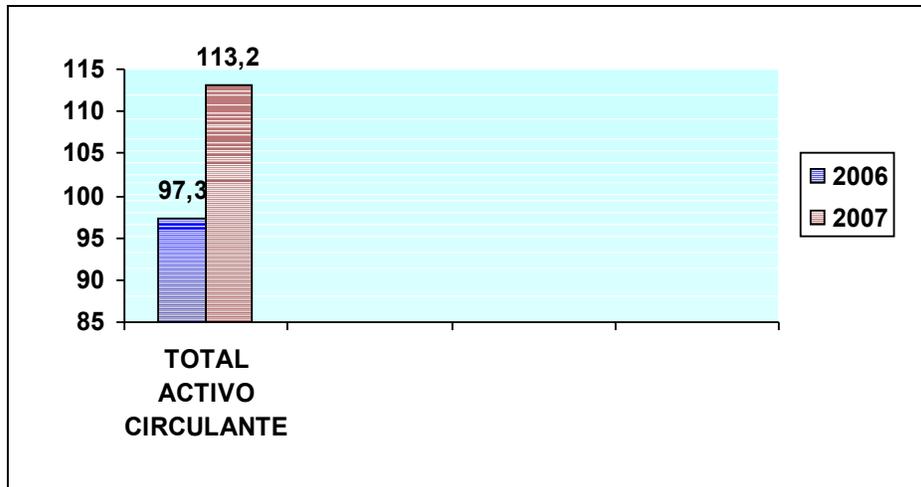
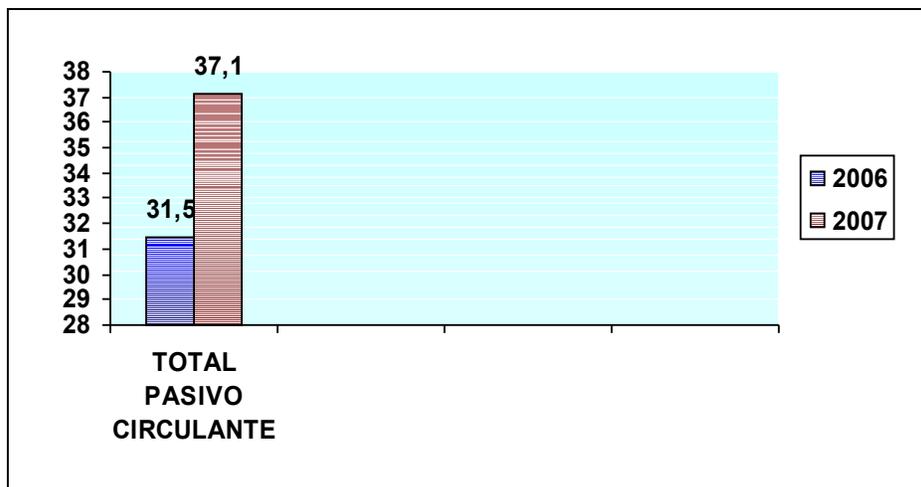


TABLA # 20

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia
	2006	%	2007	%	
Cuentas por pagar a Cooperativistas	6265	20	8407	23	3
Cuentas por pagar a corto plazo	-	-	5916	16	16
Obligaciones con presupuesto del Estado	135	0,5	188	1	0,5
Nóminas por pagar	298	1	-	-	-
Préstamos recibidos	24338	77	22056	59	-18
Reservas operacionales	486	2	554	1	-1
Total Pasivo Circulante	31522	100	37121	100	100

Fuente: Balance General UBPC



En el análisis de la Tabla # 19 planteamos que el aumento del capital Neto está dado por el incremento del Activo Circulante y del Pasivo Circulante como se aprecia en las tablas 20 y 21, respectivamente las partidas más significativas son:

- Las cuentas por cobrar y el efectivo que representan el 11 por ciento del total del activo circulante.
- Producciones en Proceso que representan el 77 por ciento del Activo circulante.
- Préstamos recibidos con 501.1 miles de pesos, constituyendo el 66,9 por ciento del Pasivo Circulante, aunque estos disminuyen con relación al 2006 en 14.5 por ciento incidiendo en esta disminución la no-solicitud de créditos para acometer las siembras de plátano y otros cultivos, ya que el efectivo necesario para las mismas se recibe a través del presupuesto del Estado.

Análisis de las fuentes y usos del capital de trabajo. Estado de Origen y aplicación de fondo.

El Estado de origen y aplicación de fondo constituye una herramienta decisiva para el análisis financiero de cualquiera entidad pues permite al gerente financiero analizar las fuentes y orígenes y su utilización.

Atendiendo al poco movimiento de las partidas del estado de situación y de resultado no es representativo elaborar el mismo.

Análisis del Capital óptimo de trabajo.

Cálculos necesarios para realizar una comparación entre el capital óptimo de trabajo y el Capital neto de trabajo.

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)
- Ciclo de Pago (Período promedio de pago)
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período(360)
- Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)

- Consumo Promedio Diario de efectivo.

1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2006) = 27 días (Tabla 7)
(2007) = 16 días (Tabla 7)
- Ciclo de cobro (2006) = 44 días (Tabla 9)
(2007) = 42 días (Tabla 9)
- Ciclo de Pago (2006) = 4 días (Tabla 12)
(2007) = 51 días (Tabla 12)

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

TABLA # 21.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Rotación C. Por Cobrar	Días	44	42	-2	95
2	Rotación Inventarios	Días	13,3	23	9,7	173
3	Ciclo Comercial Promedio	Días	71	58	-13	82

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago(Tabla 24)
(2006) = 71 - 4 = 67 días
(2007) = 58 - 51= 7 días

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

- Capital óptimo de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo
(2006)= 67días x 84= 5628
(2007)= 7días x 117= 819

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{Total de desembolsos o Gastos}}{\text{Días del período}}$$

Total de desembolsos (2006) = 30267

Total de desembolsos (2007) = 42026

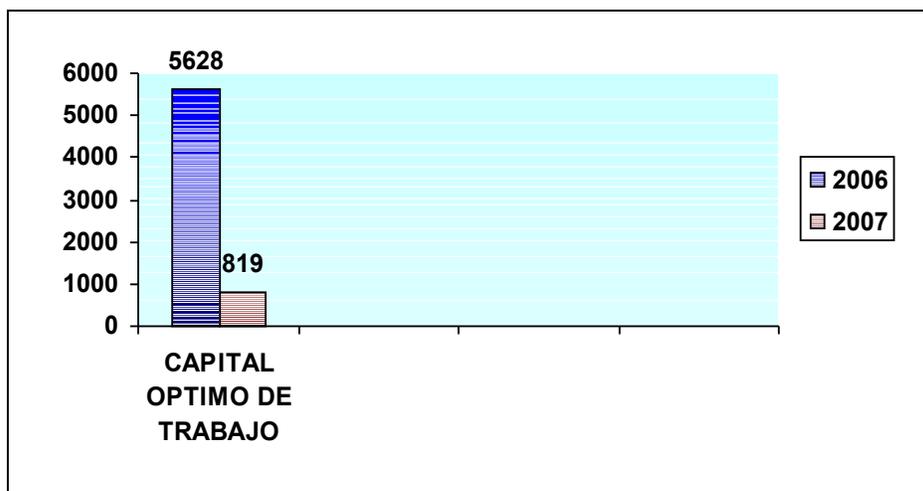
$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (2006)} = \frac{30267}{360} = 84$$

$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (2007)} = \frac{42046}{360} = 117$$

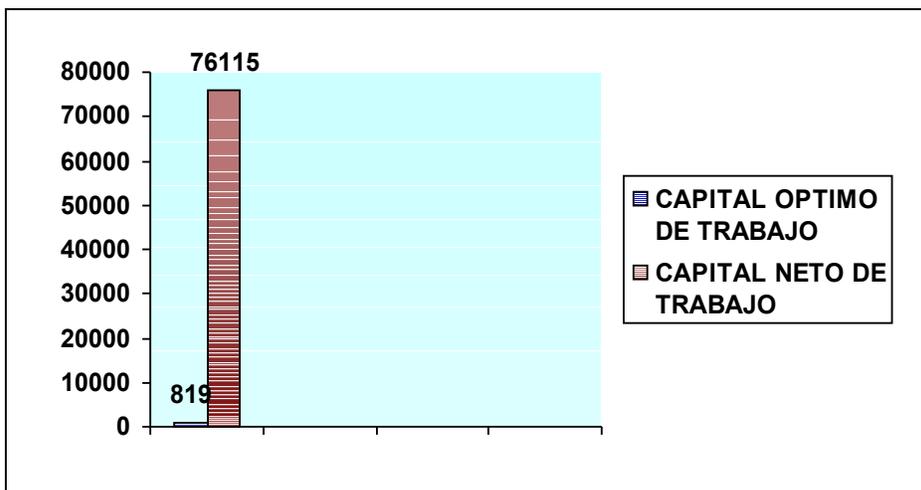
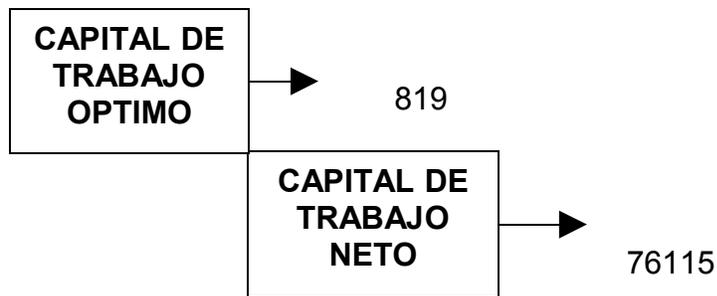
Análisis del Capital óptimo de trabajo.

TABLA # 22.

No.	Partidas	UM	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ciclo Efectivo	Días	67	7	-60	10
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	MP	84	117	33	139
3	Capital óptimo de Trabajo	MP	5628	819	-4809	15



En el análisis efectuado se observa que el Capital óptimo asciende a 819 pesos, sin embargo en la entidad que nos ocupa el capital de trabajo neto es de 76115 pesos, para un exceso de capital óptimo, lo que hace evidente que la entidad tiene un exceso de financiamiento lo que dio lugar al uso inadecuado de los préstamos bancarios.



2.4 Análisis de la Utilidad.

En el análisis de la Utilidad es necesario el examen de los Estados de Resultados de varios periodos; el análisis de un solo periodo puede conducir a conclusiones erróneas, pues a veces en un periodo se reflejan situaciones anormales. Por eso es importante el análisis de la tendencia de las partidas que intervienen en la determinación de los resultados, así como de los diferentes indicadores utilizados.

Y para esto analizaremos las partidas que intervienen en la determinación de la utilidad bruta:

- Ventas.
- Costo de Venta.
- Utilidad Bruta.

Razón de Costo de Ventas

Esta razón expresa la relación entre las ventas y el costo de ventas, o sea el costo por cada peso de venta o lo que lo mismo el costo por peso.

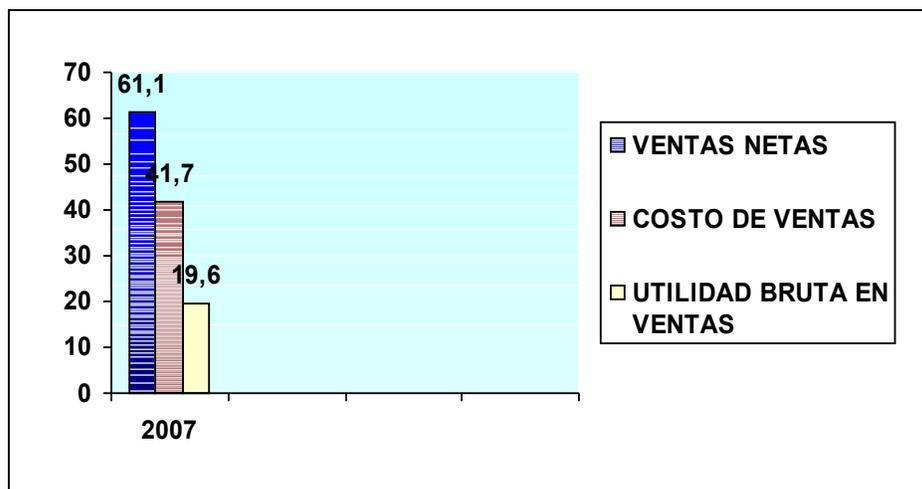
Razón de Utilidad Bruta en Ventas.

Relación entre la utilidad Bruta y las Ventas, refleja la Utilidad bruta obtenida por cada peso de venta.

TABLA # 23

Partidas	2006	2007
Ventas Netas	44832	61173
Tendencia %	100	139
Costo de Venta	30170	41766
Tendencia %	100	139
Utilidad Bruta en Ventas	14662	19606
Tendencia %	100	133
Razón Costo de Venta	0,67	0,69
Razón Margen Bruto	0,33	0,33

Fuente: Estado de Resultado UBPC.



Como puede apreciarse en la tabla anterior las Ventas Netas en el año 2007 crecieron en 39 por ciento con relación al 2006. Sin embargo el costo creció en similar proporción que las ventas en un 39 por ciento, resultando la utilidad bruta más favorable con relación al volumen de ventas, aunque cuantitativamente creció con relación al 2006.

La razón del costo de ventas aumenta en 0.02 pesos que representa el 5.7 por ciento, en esto incide:

- crecimiento de las ventas en 39 por ciento.
- crecimiento del costo de ventas en un 39 por ciento.

Consideramos que la Dirección debe exigir por el análisis de las variaciones que influyen en los elementos que intervienen en el cálculo del costo de venta, pues en el período analizado no se logra una proporción favorable entre el crecimiento del costo y las ventas, siendo necesario analizar el comportamiento de las partidas que intervienen en el costo de la producción mercantil, el inventario de productos en proceso, los precios y la productividad por trabajador.

La razón de utilidad bruta en ventas en 33 por ciento con relación al 2006 se mantiene invariable.

La entidad se encuentra trabajando con vistas a lograr un mayor incremento en el nivel de sus producciones.

Teniendo en consideración la importancia que reviste el indicador costo por peso en la producción mercantil como indicador que expresa eficiencia, a continuación mostramos el análisis del mismo:

TABLA # 24.

Partidas	2006	2007	Tendencia Valor	Tendencia %
Producción mercantil	44832	60974	16142	156
Costo producción mercantil	30170	41567	11397	138
Costo por peso producción mercantil	0,67	0,68	0,01	101

Fuente: Estado de Costo UBPC.

El costo por peso de la producción mercantil aumenta 0.01 pesos para un 1 por ciento de incremento con relación al año anterior, los factores que inciden en el incremento son:

- Aumento de la producción mercantil en 56 por ciento.

La entidad logra los volúmenes de producción para satisfacer las necesidades. Somos del criterio que este indicador solo debe contener la producción fabricada por la UBPC destinada a las ventas.

Otro indicador importante es el costo de la producción mercantil, pues este como planteamos anteriormente, aumenta en un 38 por ciento con relación al año anterior siendo necesario analizar los elementos que intervienen en el costo.

A continuación detallamos el análisis realizado a los elementos de gastos que influyen en el costo de la producción mercantil.

TABLA # 25.

Partidas	2006	2007	Tendencia Valor
Materias Primas y Materiales	13614	14873	110
Combustibles	653	875	134
Energía	-	-	-
Anticipos a Cooperativistas	18771	17717	95
Otros gastos fuerza de trabajo			
De ellos: Contribución Seguridad Social	2641	1670	63
Amortización	516	516	100
Otros Gastos Monetarios	616	4916	798
Total de Gastos	42356	41567	98

Fuente: Anexo Gastos e Indicadores seleccionados UBPC

En el análisis de los gastos por elementos podemos observar que los mismos decrecen con relación al año anterior en 2 por ciento, por la disminución que muestran los siguientes elementos:

- Anticipos a cooperativistas. 1054 pesos.
- Contribución a la seguridad social de 971 pesos

Del análisis anterior se infiere que la dirección de la UBPC debe tomar decisiones con vistas a disminuir los gastos de combustibles y de materias primas mediante la administración más eficiente de los recursos y materializar lo expresado por el Comandante Ernesto Che Guevara cuando expresó:

“Hoy los costos nos preocupan mucho y tenemos que trabajar insistentemente en estos, es nuestro modo fundamental de medir la Gestión Empresarial”

CONCLUSIONES

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

- En el desarrollo del trabajo ha quedado validada la hipótesis, poniéndose de manifiesto que la aplicación del análisis Económico-financiero establecido por el sistema nacional de Contabilidad, la dirección podrá tomar decisiones que incrementen la eficiencia y la eficacia de la Gestión Empresarial.
- En el transcurso de la investigación se comprobó que la empresa presenta un bajo riesgo financiero, al reflejar las razones de liquidez un resultado muy por encima a los parámetros establecidos.
- El Endeudamiento financiero está localizado en el uso de los préstamos bancarios como principal fuente de financiamiento.
- El ciclo del efectivo es de 7 días y decrece en un 90 por ciento, aspecto muy favorable en la gestión operativa de la entidad. , lo que hace evidente que la empresa tiene más habilidad para cobrar que para pagar.
- El capital de trabajo necesario es de 819 pesos existiendo un exceso de financiamiento.
- La Entidad se financia con recursos ajenos, motivado por el incremento de las cuentas por pagar y por los préstamos recibidos.

- La entidad presenta un aumento de sus ventas netas del 36 por ciento, aunque el costo creció en mayor proporción a las ventas, resultado que ha incidido en la utilidad bruta.
- Se logran los volúmenes de producción necesarios para satisfacer la demanda del sector, pues la producción mercantil aumenta en 56 por ciento, mientras que el costo de esta producción crece en 38 por ciento, por el aumento de los elementos del costo de producción.
- La utilidad neta crece con relación a igual período del año anterior en 32 por ciento por el crecimiento de las ventas netas en 16341 pesos
- El personal que labora en el departamento económico contable no está debidamente capacitado para realizar sus funciones.

RECOMENDACIONES

- Aplicar los métodos y técnicas de análisis para evaluar los indicadores financieros y económicos con vistas a detectar los problemas y que se tomen las medidas efectivas.
- Predeterminar los flujos de caja que permitan controlar sistemáticamente el efectivo, así como elaborar los flujos de caja reales para tomar decisiones que contribuyan al incremento del efectivo.
- Controlar y analizar sistemáticamente el costo de la producción mercantil acorde a la naturaleza del gasto, mostrando los factores que inciden en dicho indicador para que se tomen decisiones al respecto.

BIBLIOGRAFIA

- Alvite Ulloa, José D., González Concepción, Evelio F., Monteagudo Solenzal, Jorge L. Análisis de la Situación Financiera y Económica en la Empresa Pesquera PESCAPIR. Diplomado de Finanzas. Maria Luisa Lara Zayas, tutora UCLV. 2002.
- Benítez Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. Miguel Angel Benítez.- Cuba, 1997.
- Bernstein, LA: Análisis de los Estados Financieros. España : Ediciones Deustro SA , 1994.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S>A Balderas 95, México. DF.
- Colectivo de Autores. El perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera, Segunda Edición. Gerardo Guajardo. – México, 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. Periódico Granma (La Habana) 26 de Febrero 1964.
- Hongren, Charles T : La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralf Dale. Estados Financieros Forma, Análisis e interpretación. Ralf Dale Kennedy. Mexico. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Ministerio de Finanzas y precios. Normas Generales de la Contabilidad.
- Moreno, Joaquin: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana. Editorial Orbe. 1975.
- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana, 1997.

- PCC. Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana, 1976.
- Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. La Habana, Abril 2002.
- Weston, J. Freed : Finanzas y Administración. Novena Edición. México 1997.
- Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador.

UBPC Pablo Pich Girón. Empresa Apícola Sancti Spiritus**Balance General Comparativo****Diciembre 31 del 2006 y 2007**

Conceptos	Balance	
	2006	2007
Efectivo	14805	12366
Cuentas por Cobrar	2301	11949
Inventarios	2418	1231
Otras Producciones en Proceso	77825	87690
Activo Fijo Neto	3830	3309
Total Activos	101179	116545
Pasivos		
Utilidades a pagar a cooperativistas	6265	8407
Cuentas por pagar a corto plazo		5916
Obligaciones Presupuesto Estado	135	188
Nóminas por pagar	298	-
Prestamos recibidos	24338	22056
Reservas operacionales	486	554
Patrimonio	69657	79424
Total Pasivo y Patrimonio	101179	116545

Fuente: Estados Financieros

ESTADO B: ESTADO DE RESULTADO**SANCTI SPIRITUS.**

CONCEPTO	IMPORTE EN PESOS	
	Año Anterior	Año Actual
Ventas de Producciones y Servicios (900 a 906)	94832	61173
Costo de Venta	30170	41766
Utilidades	14662	19407

