

**Centro Universitario de Sancti
Spiritus
“José Martí Pérez”.
Facultad de Contabilidad y
Finanzas.**

TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: “Implementación de un
procedimiento para el cálculo y
análisis del capital de trabajo
necesario en la instalación hotelera
Villa San José del Lago”.**

Autor: Publio Hernández Tejeda.

**Tutor (a): Lic. Yanelis de la C. Hernández
Álvarez.**

**Co. Tutor(a): Iris María Rodríguez
Carbonell.**

Consultantes: MSc. María Luisa Lara Zayas.

Curso 2007-2008

“Año 50 de la Revolución”.

RESUMEN

El presente trabajo titulado "Implementación de un procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario en la instalación hotelera Villa San José del Lago", tiene como objetivo implementar un procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario en las instalaciones hoteleras, que permita la administración eficiente de los recursos financieros en dicho Hotel. Para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis del capital de trabajo, constatándose que existen altos saldos de cuentas por pagar, así como no se determina el financiamiento que necesita la instalación para garantizar de forma ininterrumpida los servicios turísticos. Basándonos en los resultados obtenidos en el diagnóstico aplicamos un procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario, los que están orientados a reflejar la situación real que presenta el hotel facilitando la toma de decisiones. Para validar el procedimiento se tomó como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la Contabilidad, así como el Presupuesto elaborado por el hotel para el año 2007. En dicha validación se pone de manifiesto que la entidad presenta: exceso de financiamiento para capital de trabajo, inmovilización de recursos por excesos de activos fijos tangibles y utilidades retenidas; un aumento de efectivo ya que aporta el cien por ciento de las utilidades a la casa matriz, lo que impide el autofinanciamiento del hotel, con el objetivo de lograr el desarrollo, crecimiento y competitividad de la instalación hotelera.

INTRODUCCION

En el mundo de hoy existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad; en particular a los países del tercer mundo lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas; viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos, que podrán ser logrados con una administración eficaz del capital de trabajo de que dispone la empresa, por estar relacionado constantemente con las operaciones internas diarias que se realizan, y dentro de él, los activos circulantes por servir de fuentes precisas en la toma de decisiones financieras a corto plazo.

Debemos tener presente la significación que tiene la determinación del Capital de Trabajo, para las entidades que están enfrascadas en resolver los problemas económicos y financieros que hoy dificultan el proceso recuperativo de la economía cubana. Este posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, financieros y laborales con que cuenta hoy el país.

En el análisis financiero, descifrar el comportamiento del capital de trabajo es de vital importancia, por la estrecha relación que establece con las operaciones que afectan a las partidas corrientes o circulantes, y que son el efecto de las operaciones que

comúnmente efectúa la empresa. El capital de trabajo representa el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a sus obligaciones corrientes, siendo un margen de seguridad para los acreedores a corto plazo.

Debido al importante papel que tiene en nuestro país el desarrollo de la industria turística, la cual se ha convertido en una de las esferas de recaudación de divisa de la economía cubana en el desarrollo de nuestro país he seleccionado para dicho estudio la Villa San José del Lago del municipio de Yaguajay perteneciente a la cadena ISLAZUL, SA.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomó como base los datos reales correspondientes a los años 2005, 2006 y 2007, así como los presupuestados, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad, Estados Financieros y Presupuesto de Ingresos, Costos y Gastos.

Caracterización de los Antecedentes del Trabajo

La Cadena hotelera Islazul se dedica a la explotación de hoteles para el turismo internacional y un segmento nacional por planes de las CTC, UJC, INDER entre otros.

Un aspecto fundamental de la actividad hotelera es la característica cíclica, pues en una época del año se produce una disminución de la afluencia de turistas al país y, lógicamente, a la instalación y en otras, la llamada alta, real aumento del número de visitantes.

En cada temporada resulta imprescindible conocer con exactitud el capital de trabajo que se requiere para el buen funcionamiento del hotel. Conociendo este dato los ejecutivos pueden tomar decisiones que garanticen una administración más eficiente de los recursos financieros.

Planteamiento del Problema Científico:

Insuficiencias que presenta el proceso de cálculo y análisis de capital de trabajo necesario en la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul que impiden la administración eficiente de los recursos financieros.

Objeto de investigación:

Proceso de análisis económico financiero en la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul.

Campo de Acción:

Proceso de cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario en la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul.

Objetivos de la investigación:

Objetivo General:

Implementar un procedimiento que posibilite el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario en la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul, que permita la administración eficiente de los recursos financieros.

Objetivos Específicos:

- Efectuar un análisis bibliográfico sobre el Capital de Trabajo que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del materialismo dialéctico.
- Diagnosticar la situación actual que presenta el hotel en cuanto al procedimiento utilizado para la administración de los recursos financieros.
- Aplicar el procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario en la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul, que permita la administración eficiente de los recursos financieros.
- Evaluar los resultados de la implementación del procedimiento para la determinación de las variaciones que incidieron en los resultados económicos y financieros en la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul.

En este estudio se pretende validar la hipótesis:

Si se implementa un procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario, se logrará entonces la administración eficiente de los recursos financieros en la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul.

Tareas de la investigación:

- Análisis bibliográfico sobre el Capital de Trabajo que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del materialismo dialéctico.
- Diagnóstico de la situación actual que presenta el hotel en cuanto al procedimiento utilizado para la administración de los recursos financieros.
- Implementación de un procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario en la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul, que permita la administración eficiente de los recursos financieros.
- Evaluación de los resultados de la implementación del procedimiento para la determinación de las variaciones que incidieron en los resultados económicos y financieros en la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul.

Población: La población a estudiar está representada por todas las entidades pertenecientes a la Cadena Islazul de la Provincia de Sancti Spiritus.

Muestra: La Villa San José del Lago de la Cadena Islazul del municipio de Yaguajay perteneciente a la Provincia de Sancti Spiritus. Se utilizó un criterio de selección muestral no probabilística intencional.

Métodos empleados

Entre los métodos utilizados en el presente trabajo se empleó, el **histórico lógico** en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar la esencia y desarrollo del capital de trabajo.

El **análisis-síntesis**, **inducción-deducción** y el **enfoque sistémico** que permitieron el estudio del procedimiento para el cálculo y evaluación del capital de trabajo necesario.

Para el procesamiento y evaluación de la información se empleó la computación como medio y los gráficos estadísticos durante toda la investigación se utilizó la observación directa.

Técnicas de búsqueda de información

- **Entrevistas:** Para la determinación de las deficiencias en la utilización de la información financiera y la determinación de los resultados derivados del proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario.
- **Encuestas:** Con el fin de evaluar y poder comprobar el grado de información que reciben y tienen los trabajadores de la Villa San José del Lago sobre la situación económico, financiera y de capital de trabajo de la entidad.
- **Revisión de documentos:** Con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.
- **Observación:** Para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico.
- **Criterio de experto:** Posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

El tema seleccionado tiene **novedad científica** ya que en el trabajo se profundiza la importancia de la administración del capital de trabajo para incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos financieros, así como en los métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario.

Se considera además que en el mismo se implementa un procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario que se puede aplicar en todas las instalaciones hoteleras con vista a que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la instalación.

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos financieros, así como en los métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario que se puede aplicar en todas las instalaciones hoteleras.

El **valor teórico** de la investigación está dado por la selección adecuada del modelo teórico que sirve de soporte al fundamento del procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo obtenido a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

El **valor práctico** se relaciona con la implementación de un procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario que se puede aplicar en todas las instalaciones hoteleras con vista a que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la instalación.

El trabajo consta de tres capítulos:

Capítulo I: Se realiza una revisión bibliográfica a partir de la importancia del capital de trabajo y se aborda el origen, necesidad y administración del mismo, así como se profundiza en los métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario.

Capítulo II: Se expone el diagnóstico donde se hace referencia al estado real que presenta la Villa San José del Lago, así como las deficiencias que presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros. Además se propone la estructura que tendrá el procedimiento implementado.

Capítulo III: Se exponen los resultados de la aplicación del procedimiento de manera metodológica, así como consideraciones finales de la situación económica y financiera de la entidad.

El trabajo ofrece conclusiones derivadas de la investigación y se exponen recomendaciones que pueden ser de utilidad en la aplicación del procedimiento

implementado. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.



1.1 Breve esbozo histórico del Capital.

El capital ha existido en las sociedades civilizadas desde la antigüedad. En los antiguos imperios del lejano Oriente y del Oriente próximo y en el mundo grecorromano se utilizaba el capital en forma de herramientas y equipos sencillos para producir tejidos, cerámicas, cristalería, objetos metálicos y muchos otros productos que se vendían en los mercados internacionales.

Las teorías sobre el capital surgen a partir del siglo XVIII por los economistas franceses destacándose en ese entonces Adam Smith, así como David Ricardo que a principios del siglo XIX perfeccionó la teoría clásica del capital. Según la teoría clásica, el capital se define como *el conjunto de valores creados mediante el trabajo*. Una parte de este capital viene dada por los bienes de consumo utilizados por los trabajadores que producen bienes para el consumo futuro. Otra parte está determinada por los bienes de producción utilizados en la producción para obtener rendimientos futuros. La utilización de los bienes de capital aumenta la productividad del trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía.

Carlos Marx aceptaba la visión clásica del capital, no obstante en su obra *El Capital*, La Habana 1963; expresa: "La Circulación Mercantil es el punto de partida del capital. La producción de mercancías y su circulación desarrollada, es decir el comercio, constituyen las premisas históricas de su surgimiento. Comprar para vender más caro D-M-D parece solo ser la forma peculiar de un tipo de capital comercial. Pero el capital industrial es también dinero que se transforma en mercancías y que mediante la venta de ellas se convierte nuevamente en más dinero. Por tanto D-M-D es en efecto la fórmula general del capital, tal como se presenta en la órbita de la circulación". (1)

En tal sentido Marx hace referencia al capital fijo y al circulante y el ciclo del capital circulante aparece como D-M-D, siendo mayor la magnitud final del dinero que la inicial, pues se incrementa con una plusvalía. El capital fijo incluye los medios de producción duraderos y el capital circulante se refiere a bienes no renovables como

las materias primas, así como el efectivo necesario para pagar las deudas a corto plazo.

El capital circulante se recupera al término de un período de tiempo en la medida en que se materializa el ciclo D-M-D. Toda interrupción en la venta o en el cobro de la misma representa un freno a la renovación del capital circulante.

Jean Pierre y Eliseo Santandreu definen el capital circulante como la diferencia entre el Activo Circulante y el exigible a corto plazo, es decir, el exceso de recursos permanentes que financian la inversión en inmovilizado. De lo expuesto anteriormente se infiere que el capital circulante representa el capital de trabajo neto que tiene una empresa para operar, categoría que estudiamos a continuación.

1.2 El Capital de Trabajo. Concepto e Importancia.

En el mundo moderno el capital de trabajo se ha convertido en una partida de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial; al constituir un fondo que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, su administración puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita aplicar el horizonte de posibilidades en la toma de decisiones.

En la actualidad existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad en particular a los países del tercer mundo, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos; que podrán ser logrados con una administración eficaz del capital de trabajo de que dispone la empresa por estar relacionado constantemente con las operaciones internas diarias que se realizan y dentro de el, los activos circulantes por servir de fuentes precisas en la toma de decisiones financieras a corto plazo.

Existen varias definiciones de capital de trabajo las que a continuación mostramos:

Maighs and Maighs en su Libro Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995, define el Capital de Trabajo como "El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes". (2)

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo". (3)

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: "El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos a Corto Plazo (efectivo, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar e Inventarios). El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados". (4)

Kennedy y MC Mullen en 1996, en su libro Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación, señalan: "El Capital de Trabajo Neto es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante". (5)

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos, 2003, expresa: "El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos

con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios". (6)

Por lo expuesto anteriormente consideramos dos definiciones del capital de trabajo:

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

Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo neto también es denominado fondo de rotación, capital circulante, fondo de maniobra o tesorería neta. Cabe significar que un capital circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación, como planteamos anteriormente, es aquella parte del activo circulante que es financiada con recursos permanentes. El capital de trabajo neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón podemos plantear que el capital de trabajo neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

El capital de trabajo neto se determina de la siguiente forma:

Capital de trabajo neto = activo circulante - pasivo circulante.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

Al estudiar el capital de trabajo neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del activo y del pasivo circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año pueden observarse más claramente.

Las variaciones del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, pueden afectar la capacidad de las entidades para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el efectivo, creciendo en exceso las cuentas por cobrar o los Inventarios pueden traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectar la liquidez de la entidad. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las cuentas por cobrar cobradas, entonces aumenta el capital de trabajo neto, esto es así, ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de efectivo o en las cuentas por cobrar.

La liquidez del capital de trabajo neto es más favorable cuando los valores de este se encuentran en efectivo, inversiones temporales, efectos por cobrar y cuentas por cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

En tal sentido; consideramos que el análisis del capital de trabajo determina la posición de liquidez de una entidad, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante, lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo

circulante, constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

Una garantía para la estabilidad de la empresa es poseer un capital de trabajo suficiente, esto trae como resultado obtener un margen mayor para poder hacer frente al pago de las deudas, pero una inversión grande en circulante implica que hay que financiarlo, lo que puede provocar costos, de lo que se infiere la necesidad de mantener niveles adecuados en su capital de trabajo.

Para la empresa debe ser fundamental buscar un resultado positivo en su capital de trabajo como fórmula elemental para evitar que el activo fijo quede financiado con deudas a corto plazo, lo que incrementa la probabilidad de suspender pagos y además, porque hay parte del activo circulante como el inventario de seguridad o el saldo mínimo necesario, que a causa de su permanencia en el tiempo podrá considerarse como una inversión a largo plazo, y ha de ser financiada con recursos permanentes o lo que es lo mismo con capital de trabajo positivo. Ahora bien, si el capital de trabajo fuera negativo, la empresa estaría en peligro de suspensión de pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior consideramos que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que:

- ***Si el Capital de trabajo es excesivo***, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudos conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos afectándose las operaciones financieras de la empresa.
- ***Las insuficiencias del capital de trabajo*** pueden estar originadas por un volumen de ventas por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que

no están cubiertos por el seguro, política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

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

En tal sentido se puede plantear que el capital de trabajo neto o capital circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues el defecto de este origina afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso de capital de trabajo conlleva a la inmovilización de recursos.

La empresa para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que este:

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

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

De lo expuesto anteriormente se deduce que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa.

Es complementario en la medida en que es necesario junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, y es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

La empresa necesita permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) para lograr el equilibrio financiero, siendo su función financiera lograr una adecuada relación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos circulantes, garantizando la solvencia y en función de esto se establecen dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. Las fuentes permanentes deben ser superiores al activo fijo o lo que es lo mismo, que el Capital de Trabajo Neto debe ser positivo (regla de seguridad).

Importancia del capital de trabajo.

- Es la parte del Activo que involucra a más responsables de gestión en la empresa tales como: Jefe de compras, Comercial y Jefe de servicios.
- En la mayor parte de las empresas representa la proporción mayor de las inversiones.
- La eficacia en su gestión se trasluce inmediatamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez.
- La visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos ventajas:
 1. Una medida homogénea para evaluar el impacto de la gestión del circulante sobre la gestión de la empresa.

2. Globalización de la actuación de los distintos departamentos implicados.
- Puesto que todos los componentes del circulante se evalúan mediante el costo financiero, este se puede usar como herramienta para comparar la gestión de las distintas áreas.

El objetivo financiero de la gestión del circulante es el de lograr una adecuada combinación entre rentabilidad y liquidez.

El estudio del capital de trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero, pues le permite conocer a la empresa la estructura económica que más le conviene concretando su situación financiera.

1.3 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, plantea: "El origen y necesidad de capital de trabajo esta basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa". (7)

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Dearribas, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997; expresan: "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 vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las

condiciones de crédito que se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede 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 cajas de la empresa". (8)

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.

Las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de empresa, pues estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- La naturaleza general del tipo de empresa ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertibles con rapidez en efectivo, que una empresa productora donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar, en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.
- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: El volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costo de operación, inventarios y cuentas por cobrar, aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a crédito puede

mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de capital de trabajo pueden reducirse.

- Condición de compraventa: Mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las Cuentas por Cobrar.
- La Rotación de Inventarios: Mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo en llevar los inventarios.
- Rotación de Cuentas por Cobrar: Mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de Cuentas por Cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de Cuentas por Cobrar como garantía, o sea, vender Cuentas por Cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría".
- El ciclo de negocio: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades al existir precios más bajos dando lugar a mantener niveles de inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

En el ciclo de producción, el capital circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad, y como usualmente la empresa no espera a concluir un ciclo para iniciar otro, requiere de financiamiento para comenzar cada uno de estos ciclos, aunque tiene a su disposición financiamiento ajeno que debe devolver en corto plazo (cuentas por pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar y otros), si la empresa dependiera solo de este financiamiento, pudiera ocurrir interrupciones en su ciclo productivo que afectaría su resultado.

Por ello, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, la empresa necesita de recursos permanentes que pueden ser tanto propios como ajenos.

En este sentido, se puede decir que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo se encuentran materializados en el activo circulante. Consideramos que una empresa esta equilibrada financieramente cuando los directivos administran eficientemente los recursos.

1.4 Administración del Capital de Trabajo.

Según Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003; plantea: "La Administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero". (9)

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención en las empresas cubanas son el efectivo, cuentas por cobrar y los inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencia de dichas partidas, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por pagar siendo estas las fuentes de financiamiento del corto plazo.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustenta en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras más amplio sea el margen

entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlo ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y la segunda es disminuyendo los costos y gastos mediante el uso racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

Cuanto más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de que esta sea insolvente, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo es que si aumenta el primero o el segundo el tercero disminuye en una proporción equivalente.

Considerado los puntos anteriores, es necesario analizar los puntos clave para reflexionar sobre una correcta administración del capital de trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo.

- Naturaleza de la empresa: Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.
- Capacidad de los activos: La empresa siempre busca por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.
- Costos de financiación: La empresa obtiene recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

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

Fred Weston y Thomas E. Copeland, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, México 1996; expresan: "La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, y entre el capital de trabajo, el patrimonio y las inversiones a largo plazo". (10)

La administración del capital de trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

- Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.
- Los activos circulantes representan un por ciento elevado dentro de los activos totales de una empresa, por lo que requieren de una cuidadosa atención por parte del administrador financiero.
- La administración del capital de trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventario. Además debido a que una empresa pequeña tiene un acceso limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los créditos bancarios a corto plazo: ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes.
- La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos en efectivo. Todas estas necesidades deben ser financiadas por tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de capital de trabajo de la empresa.

En lo expuesto anteriormente se pone de manifiesto la importancia que tiene analizar el **ciclo de efectivo** pues este expresa que a medida que aumentan las ventas, deben crecer casi proporcionalmente a las ventas la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Un nivel de ventas que crezca uniformemente a lo largo de los años necesariamente producirá aumentos en los activos circulantes.

La administración del ciclo de efectivo es en realidad la parte más importante de la administración del capital de trabajo, al analizar el mismo, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo: Toma en cuenta los dos aspectos determinantes de la liquidez, los que mostramos a continuación:

- El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, producción en proceso y artículos terminados en productos y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide tomando en consideración la antigüedad promedio de los inventarios. Se calcula:

$$\text{Ciclo de conversión del Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario}}$$

- El período de conversión de las cuentas por cobrar es un indicador que expresa el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo y se mide por el período promedio de cobranzas. Se calcula:

$$\text{Ciclo de conversión cuentas por cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

El ciclo operativo expresa la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por dichos bienes después que han sido vendidos. Se calcula:

$$\text{Ciclo operativo} = \text{ciclo de conversión de cuentas por cobrar} + \text{ciclo de conversión de los inventarios.}$$

El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Se calcula:

Ciclo de pago = ciclo de conversión de las cuentas por pagar.

Donde:

$$\text{Ciclo de conversión de las cuentas por pagar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar.}}$$

Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivo están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del flujo de efectivo revelará por regla los períodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

El ciclo de conversión en efectivo: Fusiona el ciclo operativo y el ciclo de pago de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo de conversión del efectivo} = \text{Ciclo operativo} - \text{Ciclo pago}$$

Se necesitan 20 días, como promedio, para convertir los materiales comprados, en productos vendibles y para vender estos productos terminados; así como se necesitan otros 15 días, como promedio, para cobrar las cuentas por cobrar y para convertir las ventas en efectivo. La empresa es capaz de definir los pagos de compra (bienes, materiales y mano de obra) durante diez días, promedio. Por lo tanto, el ciclo o período de conversión en efectivo es de 25 días (35- 10 días).

1.5 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.

Cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos situaciones:

1. El capital de trabajo con que realmente esta operando la empresa. Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.
2. El capital de trabajo necesario. Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias primas,

Productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

Pues muchas veces en nuestras empresas el capital de trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el capital de trabajo necesario, existiendo recursos inmovilizados, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Para calcular las necesidades del capital de trabajo neto que necesita una empresa para financiar la gestión de circulante se pueden seguir varios métodos.

El doctor en Ciencias Económicas Oriol Amát Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España en su libro Análisis de los Estados Financieros, Gestión 2000, España; expone los siguientes métodos: (11)

A. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del Presupuesto de Tesorería:

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en el presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los doce meses del año.

+ Cobros de clientes.

+ Cobros de otros deudores.

- Pagos a proveedores.
- Pagos al personal.
- Tributos.
- Pagos a otros acreedores.

= (a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.

+ Cobros de intereses y dividendos.

- Pagos de intereses y comisiones.

= (b) Operaciones financieras derivadas
+ Cobros inusuales
- Pagos inusuales
= (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)
- Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios
= (d) Impuestos sobre beneficios
(e) = (a) + (b) + (c) + (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

La base de los flujos netos de tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante o no. Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo de disponible al principio del periodo y el saldo de disponible mínimo al final del periodo estudiado:

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias.
+ Saldo inicial disponible
- Saldo final mínimo necesario disponible
= Necesidad o Sobrante adicional del fondo de Maniobra.

Si el resultado de este cálculo es negativo indicara que a la empresa le hará falta financiación adicional para su capital de trabajo necesario. Esto ocurre en empresas que tienen mas habilidad para pagar que para cobrar.

En cambio si el resultado es positivo la empresa posee sobrante de financiación, lo que le permitirá invertir. Esta situación se presenta en aquellas empresas con ciclos de cajas muy favorables.

B. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el Método de los Días de Ventas a Financiar:

Este método, muy utilizado por los analistas se basa en datos medios en lugar de previsiones de movimiento de tesorería.

El cálculo tiene las siguientes etapas:

Primera etapa: Cálculo de los plazos que forman el ciclo de maduración:

- Stock de materias primas
- Stock de productos en curso
- Stock de productos acabados
- Financiación a clientes
- Financiación de proveedores y otros
- Gastos de la explotación

Segunda etapa: Conversión de los plazos anteriores en días de venta a precio de venta.

Tercera etapa: Cálculo del número de días de ventas a precio de ventas a financiar.

Cuarta etapa: Conversión en unidades monetarias de los días a financiar para obtener las necesidades del fondo de maniobra.

C. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el método basado en las Cuentas de Gestión del Circulante:

Este método puede elaborarse con los datos del último balance o con las previsiones a un año vista. En el primer caso facilitará las necesidades del capital de trabajo actuales. En cambio en el segundo caso informará de las necesidades del capital de trabajo que tendrá la empresa dentro de un año. El proceso seguido:

Primera etapa: Cálculo de todos los activos circulantes del balance que forma parte de los conceptos que intervienen en el ciclo de maduración. Entre estos se incluyen los stocks saldos de clientes y efectos a cobrar de clientes.

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

Segunda etapa: Cálculo de todas las deudas del balance que forman parte del ciclo de maduración, como los proveedores y otras deudas de explotación a corto plazo.

Tercera etapa: El capital de trabajo necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles a corto anteriores:

- stocks
- + clientes
- + efectos a cobrar
- + disponible mínimo necesario
- proveedores
- deudas de explotación
- = Capital de trabajo necesario

Es significativo señalar que el capital de trabajo que necesita una empresa para no tener problema de liquidez es el capital de trabajo necesario.

José Álvarez López en su libro *Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación*, España 1998; expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario: (12)

- **Método Estadístico o Total:** El cual se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.
- **Método de Proporcionalidad o de Guibault:** Se basa en la relación existente entre el activo fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%. Y presume que existe proporcionalidad entre

el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

$$\text{Activo Circulante} = \frac{\text{MP} + \text{MO} + \text{OCT} + \text{GAD}}{\text{R}}$$

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

- **Método de los Plazos de Cobros y Pagos o de Calmes:** Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - \text{CVmxt}_2 + \text{Vmxt}_5$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t_2 : Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t_5 : Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Además, $E = \frac{\text{Costo de Venta Previsto}}{\text{Rotación Normal}}$

Rotación Normal

- **Método de las Rotaciones:** Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez, y de fácil aplicación. Parte de los conceptos del ciclo de explotación y período de maduración financiera de la empresa. La fórmula utilizada es:

$$\text{Capital Circulante} = \frac{\text{MP}}{r_1} - \frac{\text{MP}}{r_2} + \frac{\text{CV}}{r_3} + \frac{\text{CV}}{r_4} + \frac{\text{V}}{r_5}$$

Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r_1 : Rotación de materias primas.

r_2 : Rotación de los proveedores.

r_3 : Rotación de los productos en proceso.

r_4 : Rotación de los productos terminados.

r_5 : Rotación de los clientes.

Jaime Loring. En su libro *Gestión Financiera*, España 1995; plantea: *"Que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo;* y describe varios métodos entre los que se encuentran: (13)

- **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.

- **Método de Comparación Inter. empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.
- **Cálculo en Función de las Masas Financieras:** Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

Fred Weston y Eugene Brigham, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, Décima Edición México 1996, plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diarios. "El ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar generada por la venta del producto final", o sea, lo que se ha denominado período de maduración financiera, con anterioridad. De ahí que: (14)

Capital circulante = Ciclo de conversión del efectivo x Gasto promedio diario de efectivo necesario.

Período de Conversión del Inventario

+ Período de Cobros de las Cuentas por Cobrar

- Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar

= Ciclo de Conversión del Efectivo

Período de Conversión del Inventario = $\frac{\text{Inventario}}{\text{Venta Diaria}}$

Período de Cobro de las Cuentas por Cobrar = $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Venta Diaria}}$

Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar = $\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias a Crédito}}$

El método utilizado por Weston y Brigham también se sustenta en esencia en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de lo planteado por Loring, en el tratamiento de la rotación del inventario. Loring desgrega el inventario, mientras Weston y Brigham lo tratan de forma integrada.

1.6 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance.

El Capital de Trabajo Aparente es el que la empresa tiene realmente y que se puede obtener del último balance de situación, que puede estar viciado por la inmovilización de recursos y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo circulante o bien restando el activo fijo a los recursos permanentes.

Capital de Trabajo Aparente = Activo Circulante – Exigible a Corto Plazo

Ó

Capital de Trabajo Aparente = Recursos Permanentes – Activo Fijo

De lo expuesto anteriormente se infiere que:

- El capital de trabajo aparente es la parte de recursos permanentes que no financia el activo fijo.
- El capital de trabajo necesario es el que realmente necesita la empresa para financiar su explotación, pues este garantiza el proceso de circulación de las mercancías, los servicios y la producción.

Cuando el capital de trabajo aparente que tiene la empresa es menor que el capital de trabajo necesario que debería tener, hay un déficit del capital de trabajo y deberá buscarse financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de capital de trabajo. Si ambas categorías coinciden, la situación es correcta, es decir la empresa esta equilibrada financieramente.

Si $CTNA < CTNN$: Déficit de Capital de Trabajo Neto.

Si $CTNA > CTNN$: Superávit de Capital de Trabajo Neto.

Si $CTNA = CTNN$: Equilibrio Financiero.

El déficit de capital de trabajo incrementa el riesgo financiero para los acreedores a corto y mediano plazo, pues la empresa presenta problemas con la liquidez lo que afectaría el pago a los proveedores en los plazos convenidos, siendo necesario:

- Acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el ciclo operativo.
Renegociar la deuda con los proveedores.
- Incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo.

Si hay superávit de capital de trabajo, el principal problema existente es que pueden estar infrautilizados algunos elementos del activo circulante: en este caso se debería tomar algunas de las medidas siguientes:

- Rentabilizar al máximo las inversiones en activo circulante.
- Reducir los capitales permanentes.

La evaluación de las necesidades del capital de trabajo se materializa en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

1.7 El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos.

En el análisis del Capital de Trabajo reviste gran importancia el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, pues este representa una herramienta importante para la toma de decisiones, complementa la información para los usuarios sobre las fuentes u orígenes de recursos, así como juega un papel importante en el proceso de

planeación de la empresa y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, permite conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionen la formación y comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

En el libro Contabilidad Superior de Alberto Name, Cuba 1980; se plantea: "Los estados de fondos se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el denominó Informe de donde vino y a donde 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". (15)

Geovanny E Gómez en su artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, 2004, expresa: "Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos". (16)

Es inobjetable que la directiva de la empresa muestre gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

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

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

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

El Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera; mide las variaciones de los recursos financieros con la influencia del capital de trabajo, como indicador de impacto en la solvencia de la empresa, donde se resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, mostrando directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

En Cuba el Ministerio de Finanzas y Precios establece como estado básico de la Contabilidad para la actividad empresarial el Estado de Origen y Aplicación de Fondos con base en el capital de trabajo, en el año 1997. La presentación de este estado es obligatoria para la empresa estatal, al cierre de cada ejercicio contable. No obstante, ya que desde años anteriores se solicitaba la presentación de este estado a la empresa mixta o privada, aunque sin precisar formato.

El Estado de Origen y Aplicación con base en el capital de trabajo se elabora mediante un método indirecto. Este método requiere de dos Balances Generales o Estados de Situación de la entidad objeto de estudio. Su elaboración parte de las variaciones que experimentan las cuentas de Balance General en la etapa comprendida entre ambos balances.

Su objeto está basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar la información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Ganancia o Pérdida.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes o 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 activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.

Conocer e identificar los cambios en los componentes del capital neto de trabajo es de extrema importancia para los administradores de una empresa por las siguientes razones, entre otras:

1. Identificar la necesidad de obtener recursos mediante pasivos a largo plazo para poder financiar las operaciones corrientes.
2. La falta de capital de trabajo puede afectar el acceso a recursos nuevos para el desarrollo normal de las actividades del ente económico.
3. Existe una opinión generalizada respecto a que, en la medida en que los activos corrientes superen a los pasivos corrientes, la empresa estará en mejores condiciones para atender oportunamente sus obligaciones, lo que permite mejores condiciones de negociación con proveedores y otros suministradores de bienes, servicios y recursos financieros.

La utilización del capital de trabajo en la presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa.

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 una entidad durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se hacen 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.

En el libro de Contabilidad Gerencial se plantea que:

A partir del año 1987 la FASB estableció de carácter obligatorio para todas las compañías en los Estados Unidos el Estado de Flujo de Efectivo, cuyo propósito es proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una empresa durante un período. El término de flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como los pagos en efectivo. Además, este estado proporciona información acerca de todas las Actividades de inversión y de financiación de la empresa durante un período. Dicho estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios a evaluar aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en períodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones.
- Razones para explicar diferencias entre el valor de la utilidad neta y flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de Finanzas en las Empresas, México 1989; expresa: "El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales: (17)

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 determinación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Kennedy en su libro Forma, Análisis e Interpretación de los Estados Financiero, Noruega 1996; expone: "El Estado de Flujo del Efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un Estado de Pérdida y Ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos. Ejemplos: egresos de caja sin consideración con las Actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto es las fuentes y usos de efectivo que son la materia del estado del flujo de efectivo". (18)

Fuentes y Usos del 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.
 - Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.
 - Venta de activo no circulante.
 - Operaciones de financiamiento producto de:
 - Descuento de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endoso de cuentas por cobrar.

- ✓ El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:
 - Pago de:
 - Nóminas 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 desembolsos 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, 1996; plantea: "El Estado del Flujo de Efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja, Procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el Estado de Pérdidas y Ganancias 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". (19)

Gerardo Guajardo Cantú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición, México 1984; plantea: "La administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio porque ésta es el medio que pueda determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica". (20)

En tal sentido se puede plantear que los Estados de Fondos constituyen instrumentos importantes para la administración eficiente del capital de trabajo con vista a lograr un financiamiento óptimo que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia en el manejo del circulante; aspecto que analizamos en la Villa San José del Lago, dada la importancia que tiene el turismo para el desarrollo de nuestra economía.



2.1 Caracterización de la Villa San José del Lago.

Al ver sus imágenes muchos piensan que se trata de un sitio de leyenda. Al norte de la provincia de Sancti Spíritus, a unos 20 kilómetros de la ciudad de Yaguajay, se encuentra San José del Lago, lugar ideal para disfrutar de momentos de intimidad.

La Villa San José del Lago es una entidad que brinda servicios al turismo tanto nacional como extranjero, por lo que recibe ingresos en moneda nacional y en divisa. En medio de la pródiga naturaleza del sitio le aguardan rústicas cabañas y confortables habitaciones (67) de distinta topologías, diez son de una planta estilo aborígen en su estructura exterior, pero su interior es muy confortable, con pisos de gres cerámico, paredes de ladrillos, falso techo, cortines, aire acondicionado y televisor a color. La Villa presenta además un chalet de dos habitaciones con baño, sala, comedor, cocina, closet y cuarto de desahogo; muestra cuarenta biplantas estilo bungalow y dieciséis en forma de edificio antiguo Hotelito. Todas las habitaciones están climatizadas, tienen televisión satélite, teléfono, radio, caja de seguridad.

Posee 3 piscinas (una de ellas de aguas termales), y dos hermosos lagos, todas estas fuentes se alimentan por gravedad de manantiales que brotan hace más de ocho décadas, uno de ellos con temperatura estable superior a los 31 grados Celsius. Al mismo tiempo, cuenta con cafetería, dos bares aledaños a las piscinas, sala de juegos, cabaret, sala de video, un aeropuerto a solo unos metros de la instalación que posibilita con seguridad el aterrizaje de aviones de pequeño y mediano porte.

La Villa San José del Lago presenta una vegetación exclusiva, variada y abundante fauna que conforma la gran belleza de su paisaje. También cuenta con un gimnasio fisioterapéutico, donde se ofertan todo tipo de tratamientos, incluidos: la fango terapia, piscina termal techada, las aguas de este manantial de acuerdo con la norma

cubana de aguas termales y mineromedicinales se clasifican como medicinales, oligominerales e hipo termales.

Ostenta un Museo donde se recogen documentos, fotos, objetos sobre toda la historia de su manantial termal, desde la época aborígen; visitas que se han realizado por personalidades durante el descubrimiento de la Isla por los españoles, del Comandante Camilo Cienfuegos, después de la liberación de Yaguajay, de nuestro Comandante en Jefe en 1986; también presenta fotos de los aviones que diariamente viajaban con turistas desde Miami y otros lugares de las Antillas en la década del cuarenta.

Principales servicios que brinda la Villa.

Restaurante con capacidad para ochenta comensales, un protocolo con servicio especializado de restaurante y bar. Para servicio diferenciado a turismo internacional, con capacidad para veinte comensales. En este se atiende al turismo de caza, pesca y ecoturismo, que soliciten ese servicio diferenciado en cuanto a la preparación y horarios, disfrutando durante su estancia con variadas ofertas recreativas como son:

- Paseos a caballo, alquiler de botes bicicletas acuáticas y kayak.
- Actividades en el área de la piscina (atrapar la tilapia ninja, la monta del toro, el juego del curiel y demás juegos de participación, entre otros).
- Juegos de voleibol.
- Actividades nocturnas (noche romántica, noche cubana, el Rincón Romántico, noche del Danzón, noche de Disco).

Misión y Visión de la Villa.

Misión:

- Brindar un producto atractivo y único, donde prevalezca el más rico entorno natural de su belleza y conservación, además de las aguas medicinales que ofertamos a través de la piscina termal.
- Ofrecer a los turistas nacionales y extranjeros un servicio especializado a través del Gimnasio Fisioterapéutico.
- Trabajar por la plena satisfacción de nuestros clientes con la divisa de la calidad, efectividad y competitividad, esforzándonos por su constante crecimiento y desarrollo.
- Propiciar un vínculo con la naturaleza a través de las riquezas naturales que ofrece nuestra instalación y senderos en áreas aledañas.
- Brindar un servicio ágil y profesional con precios asequibles para quienes nos visitan.

Visión:

- Transformarnos en el balneario más importante del país.
- Ofrecer un producto turístico único, caracterizado por el agradable entorno, profesionalidad y calidad en los servicios que se prestan.
- Brindar el mayor y mejor contacto directo e indirecto con la naturaleza y la historia revolucionaria.

2.2 Diagnóstico previo de la Instalación:

En el capítulo anterior se realizó una valoración desde el punto de vista teórico, la importancia que tiene evaluar los elementos que intervienen en el capital de trabajo, y en el presente, se pretende realizar un diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis del capital de trabajo en la entidad objeto de estudio.

El análisis del capital de trabajo es un factor clave para su administración. Dentro del campo de la gestión financiera es fundamental analizar cómo se han creado los niveles de capital de trabajo, si estos son satisfactorios, excesivos o escasos, es por

eso que en el presente capítulo hacemos el diagnóstico de la situación real que presenta el análisis de los elementos que intervienen en el capital de trabajo, con vista a evaluar los recursos.

La recuperación de la economía conduce a realizar un uso racional de los recursos materiales, financieros y humanos lo que requiere la administración eficiente del circulante.

En el presente trabajo se realizó el diagnóstico de la situación real que presenta el análisis del circulante.

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas tales como: revisión de la información cuantitativa y cualitativa proveniente de los análisis financieros contables, revisión de las actas de los consejos de dirección y de los informes de las auditorías internas y externas, así como visitas a la instalación aplicándose la observación directa y entrevistas al personal del área económica. Según la encuesta que se les aplicó a dos administrativos y un técnico, de forma general los resultados fueron los siguientes:

- Expresan que si se calculó el Capital de Trabajo Necesario, sin embargo muestran desconocimiento de lo que esto realmente significa.
- No se aplica como tal un procedimiento de cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario en la instalación.
- Plantean que es analizada en los consejos de dirección la situación de los recursos financieros y que las decisiones hasta el momento han sido acertadas.
- No se elaboran los Estados de Origen y Aplicación de Fondos, ni se realiza el flujo de efectivo.
- Añaden que no tienen problemas con el endeudamiento, por lo que se conoce el riesgo financiero.

Los resultados obtenidos arrojan las siguientes situaciones:

- Los saldos de las cuentas por pagar tienen un comportamiento inestable, lo que se aprecia en el siguiente gráfico:

Se observa un decrecimiento de las Cuentas por pagar por un monto ascendente a 15.4 mp, del año 2006 con relación al 2005, sin embargo en el año actual se disparan los saldos de las Cuentas por pagar y duplican los saldos históricos, por lo cual consideramos que la entidad presenta un monto significativo de obligaciones con los proveedores a corto plazo lo que puede incidir en la liquidez del hotel.

Los principales acreedores son:

- ❖ EMPRESTUR Sancti Spiritus.
- ❖ Empresa de Bebidas y Refrescos.
- ❖ HAVANA CLUB.
- ❖ Empresa Alimentaria Sancti Spiritus.
- ❖ Empresa Cárnica Sancti Spiritus.
- ❖ BUCANERO S.A. Sucursal.
- ❖ COPEXTEL Ciego de Ávila.

- ❖ ETECSA Delegación Sancti Spiritus.
- ❖ BRASCUBA S.A.

- ❖ Empresa de Frutas Selectas Sancti Spiritus.
 - ❖ Empresa Avícola Sancti Spiritus.
 - ❖ Refinería Sergio Soto.
 - ❖ DIVEP Sancti Spiritus.
- Las cuentas por cobrar tienen un comportamiento inestable como se aprecia en el siguiente gráfico:

En dicho gráfico se observa un decrecimiento de las Cuentas por cobrar por un monto ascendente a 11.5 mp del año 2006 con relación al 2005, sin embargo el comportamiento como antes mencionamos es inestable, ya que para el año actual se vuelven a incrementar los niveles de Cuentas por cobrar en 8.9 pudiera ser que el hotel ha disminuido su gestión de cobro, en la medida que validamos el procedimiento en el capítulo III comprobaremos si este resultado es significativo.

A continuación relacionamos los principales clientes:

- ❖ CIMEX Sancti Spiritus.
- ❖ CUBALSE ORO NEGRO.
- ❖ ETECSA Delegación Sancti Spiritus.

- ❖ Correos de Cuba.
- ❖ Radio Cuba.
- ❖ EMPRESTUR Sancti Spiritus.
- ❖ TROPICANA TOURISTIK.
- ❖ VACACIONAR TRAVEL.
- ❖ ECOTUR S.A.
- ❖ CUBAMAR.
- ❖ GAVIOTA TOURS.
- ❖ AMISTUR.

- No se analiza el ciclo operativo desconociéndose las causas que originan interrupciones en el mismo.

- Aunque el monto de efectivo del año actual se incrementa con relación al anterior, no se analizan los factores que inciden en este aumento monetario. A continuación mostramos el gráfico:

Durante el 2005 los niveles de efectivo eran elevados comparados con las cuantías históricas, sin embargo comienza un decrecimiento considerable en el 2006 y ya para el año actual se va recuperando lentamente para alcanzar flujos de efectivo positivos.

- La entidad presenta una tendencia decreciente en los saldos de sus inventarios lo que se denota en el siguiente gráfico:

Como se aprecia en el gráfico anterior los inventarios tienden a decrecer del 2005 al año actual en 73.6 mp cuantía muy significativa a la hora de analizar la rotación de los inventarios en la instalación, nos llama la atención que en las actas del consejo de dirección del año 2005 cuando los niveles de inventarios eran considerables, y existía de hecho inmovilización de recursos, en cuanto a los inventarios de materias primas y materiales específicamente, no aparece plasmada dicha problemática.

- No se aplica un procedimiento de cálculo y análisis de Capital de Trabajo Necesario impidiendo el mejor funcionamiento de la entidad.
- Se comprobó además que los indicadores financieros no se analizan con profundidad, no existiendo orientaciones metodológicas por la Casa Matriz para tal efecto.
- No se elabora el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, por lo que no se conocen las transacciones que han dado lugar al incremento o disminución que pueda existir en el Capital de Trabajo.

- Se elabora el Presupuesto Anual de Caja pero no se compara con los flujos reales para la toma de decisiones con el propósito de lograr incrementar la disponibilidad de efectivo en el corto plazo.

De lo expuesto anteriormente se infiere la necesidad de un procedimiento que permita analizar el capital de trabajo y calcular el que realmente necesita el hotel para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las mercancías y los servicios turísticos.

2.3 Procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Reviste gran importancia que los directivos de las instalaciones hoteleras conozcan el capital de trabajo que necesitan, lo que posibilita maximizar la rentabilidad y lograr la capacidad de pago adecuada, garantizando la continuidad de los servicios turísticos.

Es por eso que aplicamos en el siguiente capítulo un procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario basado en los desembolsos diarios de efectivo por turistas, el mismo fue elaborado por Msc. María Luisa Lara Zayas y publicado en el CD ROM del 4to. Evento Internacional de Contabilidad y Auditoría, el cual posibilita calcular el capital de trabajo que requiere la instalación hotelera para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las mercancías y el producto turístico acorde con la calidad que exige el mercado y lograr la competitividad en dicho proyecto.

Dicho procedimiento tributa a la tesis de maestría de la Lic. Yanelis Hernández Álvarez, el cual se encuentran aprobado por el departamento de investigación de de la Facultad de Economía de la Universidad de La Habana.

El procedimiento fue elaborado teniendo en cuenta las características propias de las instalaciones turísticas por lo que se toma como herramienta para el análisis económico financiero la Villa San José del Lago. Sin embargo es válido aclarar desde ya, que producto a las características que tiene la instalación analizada, no se puede definir realmente cual es la temporada de alta y de baja turística, ya que la afluencia de turistas días es estable durante el año definiéndolo como turismo medicinal.

Para calcular el monto de capital de trabajo necesario teniendo en cuenta el ciclo de dinero, se proponen las siguientes etapas:

La primera etapa consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación, siendo necesario precisar los turistas días a recibir por el hotel para la toda la temporada. (El caso específico de este hotel)

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

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios de mercancías y materiales a consumir en el producto turístico.
- Vender y cobrar el producto.
- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

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

$$\text{Ciclo de Caja} = \sum_{\text{Tipo de Inventario}} \text{Ciclo de cada} + \text{Ciclo de Derechos de Cobro} - \text{Ciclo de Obligaciones de Pago}$$

Los tipos de inventarios a considerar para el cálculo del ciclo de caja son:

- Inventario de mercancías para la venta.

- Inventario de materiales.
- Inventario de combustible.
- Inventario de partes y piezas de repuestos.

El ciclo de cada tipo de inventarios se determinará como sigue:

$$\text{Ciclo de los materiales} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación de los Materiales}}$$

Donde:

$$\text{Rotación de los materiales} = \frac{\text{Gastos de Materiales}}{\text{Inventario Promedio de Materiales}}$$

$$\text{Ciclo de las Mercancías para la Venta} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación de Inventarios de Mercancías}}$$

Donde:

$$\text{Rotación del Inventario de las Mercancías} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio de Mercancías}}$$

$$\text{Ciclo de los Combustibles} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación de Inventario de Combustible}}$$

Donde:

$$\text{Rotación del Inventario de Combustible} = \frac{\text{Gasto de Combustible}}{\text{Inventario Promedio de Combustible}}$$

$$\text{Ciclo del inventario de Partes y Piezas de Repuesto} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación del Inventario de Partes y Piezas de Repuesto}}$$

Donde:

$$\text{Rotación del Inventario de Partes y Piezas de Repuesto} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Inventario Promedio de Partes y Piezas de Repuesto}}$$

$$\text{Ciclo de Derechos de Cobro} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación de Derechos de Cobro}}$$

Donde:

$$\text{Rotación de Derechos de Cobro} = \frac{\text{Ventas Netas + Otros Ingresos}}{\text{Derechos de Cobro}}$$

$$\text{Ciclo de Obligaciones de Pago} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación de Obligaciones de Pago}}$$

Donde:

$$\text{Rotación de las Obligaciones de Pago} = \frac{\text{Costos y Gastos sin Depreciación y amortización}}{\frac{\text{Activos Fijos}}{\text{Obligaciones de Pago}}}$$

En la obtención del producto turístico se originan distintos insumos y todos no tienen el mismo ciclo de rotación. Por ejemplo, se necesitan materiales de aseo y limpieza, materiales de mantenimiento, combustibles, alimentos, bebidas y otras mercancías, la rotación de cada tipo de inventario es diferente, por lo que se hace necesario

determinar el ciclo de los inventarios acorde a su naturaleza en dependencia de su participación en el proceso.

Se considera como derechos a cobrar los Efectos y Cuentas por Cobrar, los Adeudos del Presupuesto del Estado y del Organismo, así como los Pagos Anticipados.

Las obligaciones de pagos están representadas por los Efectos y Cuentas por Pagar, las deudas con el Presupuesto del Estado, Gastos Acumulados a Pagar, los Cobros Anticipados, Salario y Estimulación a Pagar a los trabajadores.

La tercera etapa consiste en conocer el costo de las mercancías y los niveles de gastos operacionales, funcionales y otros gastos previstos en el Estado de Resultado Presupuestado para cada temporada, excluyendo el gasto por depreciación y amortización de los activos fijos, así como la amortización de los gastos diferidos, ya que estos no originan desembolsos de efectivo.

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente

Ciclo de Caja ← **Nivel de Actividad** → **Costos y Gastos.**

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

Fuente de información

En cada fila de la columna No.1: Figuran los elementos de costos y gastos que han dado lugar a las erogaciones de efectivo según anexo de gastos presupuestado.

Columna No.2: Expresa los costos y gastos por turistas días para cada fila, y los datos se obtienen del presupuesto, para su cálculo proponemos las siguientes fórmulas:

$$\text{Costo de las mercancías por turistas días} = \frac{\text{Costo de las mercancías vendidas (CMV)}}{\text{Turistas días (TD)}}$$

$$\text{Gastos de materiales por turistas días} = \frac{\text{Gastos de materiales (GM)}}{\text{Turistas días (TD)}}$$

$$\text{Gastos de combustible por turistas días} = \frac{\text{Gasto de Combustible}}{\text{Turistas días}}$$

$$\text{Gastos de energía por turistas días} = \frac{\text{Gasto de energía}}{\text{Turistas días}}$$

$$\text{Otros gastos por turistas días} = \frac{\text{Otros Gastos}}{\text{Turistas días}}$$

.Las partidas de otros gastos incluye la sumatoria de los siguientes conceptos:

- Gastos de Alimentos.
- Estimulación en Divisa.
- Gastos de Dietas, Alojamiento y Pasajes.
- Capacitación y Adiestramiento.
- Comisiones Bancarias.
- Comunicación y Mensajería.
- Alquiler de Equipos.
- Seguridad y Protección.

- Servicios de Comunales y Fumigación.
- Servicios de Contratación de Mantenimiento.
- Servicios Artísticos.
- Otros Servicios.
- Mermas y Deterioros.
- Impuestos Varios.
- Bajas de Activos Fijos.
- Gastos de Representación.
- Inspección Técnica.
- Licencia Comercial.
- Licencia de Operaciones de Transporte.
- Otros.

Columna No.3: En esta se refleja el nivel de actividad previsto, el cual está representado por el número de turistas días según la temporada ya sea de alta o baja y el dato se obtiene del presupuesto.

Columna No.4: El dato para cada fila es homogéneo y expresa el tiempo en días de cada temporada objeto de análisis.

Columna No. 5: Expresa el desembolso diario de efectivo para cada costo y gasto. Es el resultado de multiplicar la columna No. 2 por la columna No. 3 entre la columna No. 4 en cada fila aplicando las siguientes fórmulas:

$$\begin{array}{c}
 \text{Costos y Gastos Totales} \\
 \text{(sin amortización y} \\
 \text{depreciación de activo fijo)} \\
 \text{(CGT)}
 \end{array}
 = \frac{\begin{array}{c} \text{Costos y Gastos} \\ \text{por Turistas Días} \\ \text{(CGtd)} \end{array} \times \begin{array}{c} \text{Turistas Días} \\ \text{Totales} \\ \text{(TDT)} \end{array}}{\text{Tiempo Analizado (TA)}}$$

$$\text{Desembolso diario de Efectivo.(DDE)} = \frac{\text{Costos y Gastos Totales (CGT)}}{\text{Tiempo de la temporada objeto de análisis (TT)}}$$

Columna No.6: Expresa el ciclo en días de los inventarios de las mercancías para la fila 01, este indicador se calcula:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Inventario de Mercancías}}$$

Columna No.7: Expresa el ciclo de los inventarios de materiales para la fila 02 y se calcula:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Inventario de Materiales}}$$

Columna No.8: Expresa el ciclo de los inventarios de combustible en la fila 03 y se calcula:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Inventario de Combustible}}$$

Columna No.9: Expresa el ciclo de los derechos a cobrar para las filas desde la 01 hasta la 06 y se calcula:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Derechos de Cobro}}$$

Columna No.10: Expresa el financiamiento otorgado por los acreedores a corto plazo se calcula:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Derechos de Cobro}}$$

Rotación de Obligaciones de Pago

Columna No.11: Expresa los días en que se materializa el ciclo de caja, es el resultado de sumar las columnas No.6; 7, 8y 9 según corresponda de acuerdo a los costos y gastos detrayendo la columna No.10

Columna No.12: Expresa el capital de trabajo necesario y se obtiene multiplicando los desembolsos diarios de efectivo que figuran en la columna No.5 con los días en que se materializa el ciclo de caja según los datos de la columna No.11, operación que se realiza para cada una de las filas concebidas para los elementos que expresan costos y gastos. El total de esta columna expresa el capital de trabajo que necesita el hotel para el período objeto de análisis.

En las instalaciones hoteleras existen normas en días que pueden ser cotas máximas para los ciclos de inventarios, derechos de cobro y obligaciones de pago, establecidas por las casas matrices con vista a exigir la eficiencia y eficacia en la administración de los recursos, las cuales deben ser utilizadas para el cálculo del capital de trabajo necesario.

Capital de trabajo necesario por turistas días

Como complemento del análisis anterior, se propone el indicador capital de trabajo necesario por turistas días, el cual expresa las necesidades mínimas de efectivo que requiere el hotel por turistas días y para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo Neto (KWN) por Turistas Días (TD)} = \frac{\text{Capital de Trabajo Neto (KWN)}}{\text{Turistas días promedio.(TDP)}}$$

El procedimiento propuesto para la determinación del capital de trabajo necesario en las instalaciones hoteleras presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada.

La determinación del capital de trabajo necesario contribuye a tomar decisiones para eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia en el producto turístico.

Consideramos que los directivos involucrados en la determinación del capital de trabajo necesario en las instalaciones hoteleras son:

- Gerente General.
- Subgerente de Servicios.
- Relaciones Públicas.
- Jefe de Carpeta.
- Ama de Llave.
- Jefe de Compra.
- Gestor de Cobro.
- Gerente Económico.
- Jefe de Recursos Humanos.

En el esquema que se muestra a continuación se resumen las etapas del procedimiento propuesto.

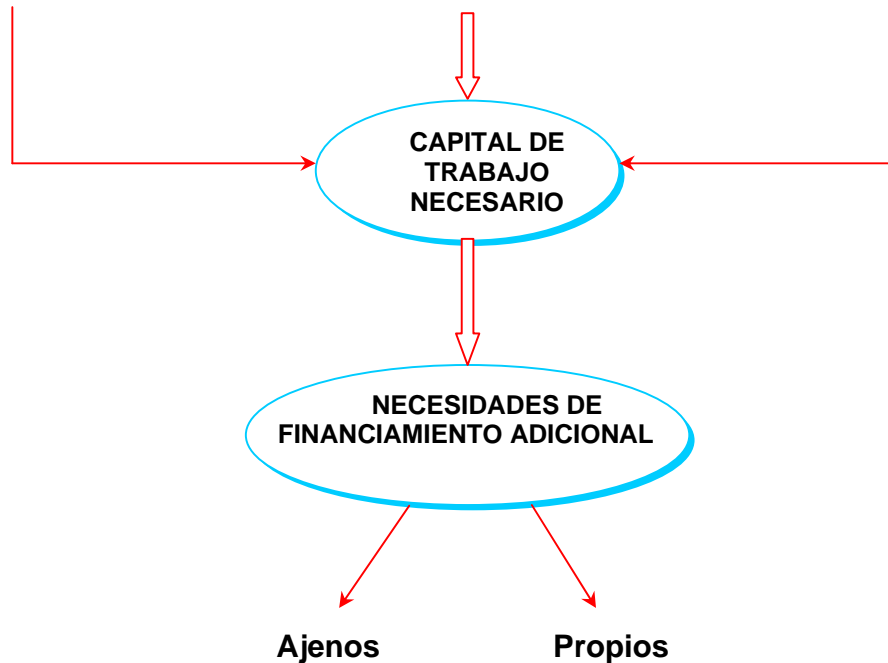
Resumen de las etapas del procedimiento para la determinación del capital de trabajo necesario.



CICLO DE CAJA

NIVEL DE ACTIVIDAD

COSTOS Y GASTOS



2.4 Necesidades de Financiamiento Adicional.

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

- **Dotación inicial para capital de trabajo**

Al constituirse la instalación hotelera en adición al monto de inversión requerido para la inversión en activo fijo se les dota además del financiamiento requerido para el capital de trabajo, el monto de capital de trabajo asignado debe estar acorde al nivel de actividad previsto, tomando en consideración el ciclo operativo (D-M-CC-D') y de caja . Si a una entidad no se le dota con todo el capital de trabajo o circulante que requiere, tendría dificultades en la capacidad de pago.

- **Utilidad Neta del Período**

La utilidad neta es una fuente de financiamiento de capital de trabajo, pues representa entrada de efectivo, no obstante las instalaciones hoteleras tienen que aportarlas en su totalidad a la casa matriz, dejando de ser esta una vía de autofinanciamiento, perjudicando el futuro de la entidad.

Para evaluar las necesidades de financiamiento adicional se propone el siguiente cálculo:

$$\text{NFA} = \text{KWN} - (\text{DIKW} + \text{UNP} - \text{UACM})$$

Donde:

NFA: Necesidades de financiamiento adicional.

KWN: Capital de trabajo necesario.

DIKW: Dotación inicial para capital de trabajo.

UNP: Utilidad neta del período.

UACM: Utilidad aportada a la casa matriz.

El monto correspondiente a la dotación inicial y a la utilidad neta figura en el Patrimonio del Balance General.

Cálculo del exceso o defecto de financiamiento del capital de trabajo:

Para evaluar el exceso o defecto de financiamiento adicional se propone el siguiente análisis:

| | |
|--|--------|
| Financiamiento Recibido | \$ XXX |
| Menos: | |
| Activo Fijo Neto | XXX |
| Igual a : | |
| Exceso de Financiamiento de Activo Fijo Tangible | \$ XXX |

| | |
|---|-----------------------|
| Más: | |
| Utilidad neta del período | XXX |
| Menos: | |
| Utilidad aportada a la casa matriz | XXX |
| Más: | |
| Exceso de Financiamiento por Utilidades Retenidas | XXX |
| Más: | |
| Exceso de Financiamiento y otros Activos y Pasivos Neteados | XXX |
| Menos: | |
| Capital de Trabajo Necesario | XXX |
| Igual: | _____ |
| Exceso o Defecto de Financiamiento | <u>\$ XXXX</u> |

El defecto de financiamiento pone de manifiesto el riesgo que corre la entidad, este puede estar dado por los siguientes factores:

- Que la entidad no haya recibido en la dotación inicial el capital circulante necesario, acorde al nivel de actividad previsto, lo que incide en la capacidad de pago.
- Los aportes por utilidad a la casa matriz representan salidas de efectivo reduciendo las posibilidades de crecer, de desarrollarse y de mantenerse competitiva debilitándose financieramente la entidad y afectándose su liquidez.

Índice de las necesidades de financiamiento

Este índice expresa las necesidades de financiamiento por dólar de capital de trabajo necesario. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$\text{Índice de las necesidades de financiamiento (INF)} = \frac{\text{Fondos propios para capital de trabajo (FPkw)}}{\text{Capital de trabajo necesario (KWN)}}$$

Si el resultado obtenido es:

- > 1 hay exceso de financiamiento.
- < 1 hay defecto de financiamiento.
- = 1 no hay exceso ni defecto de financiamiento, la entidad se encuentra Equilibrada financieramente.
- Evaluación de las necesidades de capital de trabajo necesario

La evolución de las necesidades de capital de trabajo necesario se puede controlar en las instalaciones hoteleras mediante la relación de los ingresos turísticos con el capital de trabajo requerido.

Este análisis relaciona los ingresos turísticos con las necesidades de capital de trabajo para financiarlas, es decir muestra los días de ventas que se necesitan para financiar el capital de trabajo necesario. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

Fórmula No.1

$$\text{Días de ventas} = \frac{\text{Capital de trabajo necesario (KWN)}}{\text{Ingresos Turísticos proyectados (ITp)}} \times \text{Tiempo (360 Días) (t)}$$

Los ingresos turísticos están representados por las ventas de mercancías por concepto de comestibles, bebidas, tabacos, cigarros y otras mercancías, incluye además los servicios por alojamiento, recreación, teléfono y lavandería este indicador se calcula:

Ingresos turísticos = \sum Venta de Mercancías + Venta de servicios

Ambos indicadores se obtienen del Estado de Resultado Presupuestado.

Al analizar este ratio se debe evaluar la incidencia del nivel de actividad real obtenido para lo cual se combina el denominador por los ingresos turísticos reales obtenidos en el período analizado, siendo su cálculo:

Fórmula No.2

$$\text{Días de ventas} = \frac{\text{Capital de trabajo necesario (KWN) X Tiempo (360 Días) (t)}}{\text{Ingresos Turísticos Reales (ITr)}}$$

Al comparar el resultado obtenido en la formula No.2 menos la formula No.1, la variación expresaría el cumplimiento o sobre cumplimiento en los días de ventas para financiar el capital de trabajo necesario.

2.5 Rendimiento del Capital de Trabajo Necesario.

El rendimiento del capital de trabajo necesario se puede evaluar mediante:

- La contribución marginal por pesos de capital circulante.
- La utilidad neta en operación por pesos de capital circulante.

Contribución marginal por Peso de capital circulante

Este indicador permite maximizar la rentabilidad sobre la inversión. Expresa la contribución marginal que obtiene la instalación hotelera por cada peso de capital de trabajo necesario, es decir la relación entre determinada cantidad de unidades monetarias que constituyen la inversión y la contribución marginal que genera la misma. Se calcula aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Contribución marginal (CM)}}{\text{Capital de trabajo necesario (KWN)}}$$

La contribución marginal se determina en las instalaciones hoteleras como sigue:

Contribución marginal (CM) = Ingresos Turísticos (IT) - Costos Variables (CV)

Ambos indicadores se obtienen en el Estado de Resultado Presupuestado y en el real según el período objeto de análisis.

Los costos variables en los hoteles de la Cadena Islazul se calculan como sigue:

$$\text{Costos y Gastos Totales} - \text{Gastos Fijos}$$

Los gastos fijos están representados por los siguientes elementos:

- Depreciación de Activos Fijos Tangibles.
- Amortización de Activos Fijos Intangibles.
- Amortización de Gastos Diferidos.
- Gastos por Intereses.

Utilidad neta en operación por Pesos de capital circulante

Otro indicador que expresa eficiencia y competitividad en el rendimiento del capital circulante, es la utilidad neta en operación por pesos de capital circulante, pues mide las veces que la utilidad neta en operación contiene al capital circulante.

Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad neta en operación (UNO)}}{\text{Capital de trabajo necesario (KWN)}}$$

La Utilidad Neta en operación en las instalaciones hoteleras se obtiene al sustraer de los Ingresos Turísticos el monto de los Costos, los Gastos Operacionales y los Gastos Funcionales.

2.6 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo Aparente que se obtiene del Balance General o del Estado de Situación.

El capital de trabajo aparente, como se planteó en el capítulo I es el que se obtiene del Balance General o Estado de Situación detrayendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

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

Sin embargo el capital de trabajo necesario es el que necesita la entidad acorde al nivel de actividad previsto.

El exceso o déficit de capital de trabajo que presenta una instalación hotelera se puede determinar:

$$\begin{array}{l} \text{Capital de trabajo aparente} \\ \text{según} \\ \text{Balance General (KWA)} \end{array} \quad - \quad \text{Capital de trabajo necesario (KWN)}$$

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

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

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

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

- Mantener niveles óptimos de efectivo.

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

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

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

A continuación mostramos dicho análisis:

Tabla No.2: Análisis de la estructura y tendencia del Activo Circulante.

| Partidas | Saldo al Inicio (1) | Estructura % (2) | Saldoal Final (3) | Estructura % (4) | Variación (5) |
|--|---------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Efectivo en Caja | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Efectivo en Banco | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Efectos por Cobrar | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Cuentas por Cobrar | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Pagos Anticipados | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Inventario de Materias Primas y Materiales | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Inventario de Combustibles | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Inventario de Mercancías | XXX | X | XXX | X | XXX |

| | | | | | |
|--|-----|---|-----|---|-----|
| Inventarios de Partes y Piezas de Repuesto | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Otros Activos Circulantes | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Total Activos Circulantes | XXX | X | XXX | X | XXX |

Fuente de Información

Todos los datos provienen del Balance General; para la columna No.1 y No.3 en cada fila de las partidas que figuran en el activo circulante.

Las columnas No.2 y No.4 es la relación de cada partida desde la fila 01 a la 10 en el total de activo circulante, se expresa en por ciento.

La columna No.5 es el resultado de comparar en cada fila el dato de la columna No.3 con la fila 01, lo que permite conocer el aumento o disminución de cada indicador objeto de análisis.

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

Tabla No.2: Análisis de la estructura y tendencia del pasivo Circulante.

| Partidas | Saldo al Inicio (1) | Estructura % (2) | Saldoal Final (3) | Estructura % (4) | Variación (5) |
|-------------------|---------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Efectos por Pagar | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Cuentas por Pagar | XXX | X | XXX | X | XXX |

| | | | | | |
|---------------------------|-----|---|-----|---|-----|
| Gastos Acumulados a Pagar | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Nóminas por Pagar | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Otros Pasivos Circulantes | XXX | X | XXX | X | XXX |
| Total Pasivo Circulante | XXX | X | XXX | X | XXX |

Fuente de Información

Todos los datos proceden del Balance General para las columnas No 1. y No 3. en cada fila donde figuran los indicadores objetos de análisis.

Las columnas No 2 y No 4. expresan la relación de cada partida en el total de pasivo circulante desde la fila 01 hasta la 10.

La columna No 5. es el resultado de comprar en cada fila el dato de la columna No 3. con la columna No 1. para conocer el aumento o la disminución de las partidas que conforman el pasivo circulante.

2.7 Otros Análisis para Evaluar la Eficiencia en la Administración del Circulante.

En el Capítulo I se hizo referencia a la importancia que reviste para la gerencia administrar eficientemente el capital de trabajo. En las instalaciones hoteleras cubanas se le presta especial atención a las siguientes partidas:

- Inventarios.
- Cuentas por Cobrar.
- Efectivo.

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

Se considera que la administración eficiente de estos recursos implica la obtención de niveles de inventarios adecuados que garanticen el desarrollo normal de los servicios de gastronomía y alojamiento en las instalaciones hoteleras, evitando existencias de recursos ociosos y de lento movimiento.

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

Esta circulación continua se materializa en el ciclo operativo:

Efectivo – Inventario – Cuentas por Cobrar – Efectivo

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

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

Para su análisis se propone los siguientes índices:

❖ **Rotación en días del inventario de materias primas y materiales.**

$$\text{Rotación en veces} = \frac{\text{Gastos de materiales (GM)}}{\text{Rotación en días del inventario de materiales (RDIMPM)}}$$

$$\text{Rotación en Días} = \frac{\text{Rotación en veces}}{\text{Rotación en veces}}$$

360

$$\text{Inventario promedio materias primas y materiales} = \frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$$

Este análisis se realiza para cada tipo de materiales tales como: materiales de limpieza, mantenimiento, gastronomía, alojamiento entre otros.

❖ **Rotación en días del inventario de mercancías para la venta:**

$$\text{Rotación en veces} = \frac{\text{Costo de las mercancías para la venta (CMV)}}{\text{Inventario promedio de las mercancías para la venta (IPMV)}}$$

$$\text{Rotación en Días} = \frac{\text{Rotación en veces}}{360}$$

$$\text{Inventario promedio de las mercancías para la venta (IPMV)} = \frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$$

El inventario de mercancías para la venta en las instalaciones hoteleras se clasifica en los siguientes conceptos:

- Comestibles.
- Bebidas.
- Tabacos y Cigarros.
- Otras Mercancías.

Para el análisis de la rotación en días de dichos inventarios se proponen los siguientes cálculos.

Comestible:

Rotación en días del inventario de las mercancías que clasifican como comestible. (RDIC)

$$= \frac{\text{Costo de las Mercancías vendidas (CVC)}}{\text{Inventario promedio de las mercancías que representan comestibles (IPMC)}}$$

Bebidas:

Rotación en días del inventario de las mercancías que clasifican como bebidas. (RDIB)

$$= \frac{\text{Costo de Venta de las bebidas (CVB)}}{\text{Inventario promedio de las mercancías que representan bebidas (IPMB)}}$$

Tabacos y Cigarros:

Rotación en días del inventario de las mercancías que clasifican como tabacos y cigarrillos. (RDITC)

$$= \frac{\text{Costo de Venta de las mercancías que clasifican como tabacos y cigarrillos (CVTC)}}{\text{Inventario promedio de las mercancías que clasifican como tabacos y cigarrillos (IPMTC)}}$$

Otras Mercancías

Rotación en días del inventario de otras mercancías como (RDIOM)

$$= \frac{\text{Costo de Venta de otras mercancías (CVOM)}}{\text{Inventario promedio de otras mercancías (IPOM)}}$$

❖ Rotación del Inventario de Partes y Piezas de Repuesto:

Rotación en días del inventario de partes y piezas de repuesto (RDIPPR)

$$= \frac{\text{Gastos de materiales que no incluyen los materiales de alojamiento, gastronomía solo el gasto de piezas (GM)}}{\text{Inventario promedio de partes y piezas de repuesto (IPPR)}}$$

❖ Rotación de los Combustibles y Lubricantes:

Rotación en días del inventario de

$$\frac{\text{Gastos de combustibles y lubricantes}}$$

$$\text{combustibles y lubricantes (RDICL)} = \frac{\text{(GCL)}}{\text{Inventario promedio de combustibles y lubricantes (IPCL)}}$$

Los datos para realizar el análisis antes expuesto se obtienen de los estados financieros de la Contabilidad: El Balance General y el Estado de Resultado.

Estos análisis se complementan comparando el resultado real obtenido en un período determinado y la norma establecida por la casa matriz. Además es de utilidad establecer comparaciones con años anteriores.

Cuentas por Cobrar

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

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

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

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

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

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

Período promedio de Cobranzas:

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

$$\text{Período promedio de cobranza} = \frac{\left(\begin{array}{c} \text{El tiempo expresado en} \\ \text{días del} \\ \text{período analizado (360) (t)} \end{array} \right)}{\left(\begin{array}{c} \text{Ventas Netas a Crédito (VNC)} \\ \text{Saldo promedio de los efectos} \\ \text{por cobrar (SPEC) + Saldo} \\ \text{promedio de las cuentas por} \\ \text{cobrar a clientes (SPCC)} \end{array} \right)}$$

$$\text{Saldo promedio de las cuentas por cobrar a clientes} = \frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$$

(ISPEC)

Los datos para el análisis antes expuesto se obtienen del Balance General y del Estado de Resultado.

Efectivo

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

Ciclo Operativo – Ciclo de Pago.

$$\text{Ciclo Operativo} = \left(\begin{array}{c} \text{Ciclo de conversión} \\ \text{de las} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Ciclo de conversión} \\ \text{de los} \end{array} \right)$$

Cuentas por Cobrar

Inventarios

$$\text{Ciclo de conversión de los Inventarios} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

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

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

$$\text{Ciclo de Pago} = \text{Ciclo de Conversión de Cuentas por Pagar}$$

$$\text{Ciclo de Conversión de Cuentas por Pagar} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras o Costos y Gastos}}{\text{Saldo Promedio de Partidas por Pagar}}$$

Las partidas por pagar están representadas por los efectos por pagar y cuentas por pagar.

Mantener altos saldos de efectivo da lugar a la inmovilización de recursos. Cuando la entidad tiene montos significativos de efectivos que no son necesarios para las operaciones normales debe ser invertido en transacciones que generen ingresos adicionales.

Otro análisis muy importante dentro del efectivo es la determinación del flujo de caja. Para la elaboración de dicho estado aplicando el método indirecto se proponen las siguientes etapas.

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

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

Fuentes

- Utilidad Neta antes de impuestos.
- Depreciación y Amortización de Activos Fijos.
- Disminución del Activo Circulante.
- Disminución de Otros Activos.
- Aumento de Pasivos Circulantes
- Aumento de Otros Pasivos

Usos

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

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

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

2.8 Análisis de determinadas razones financieras que influyen en el Capital de Trabajo.

Existe una estrecha relación entre el Capital de Trabajo, la liquidez y la rentabilidad, pues si aumenta el capital de trabajo automáticamente disminuye el riesgo de insolvencia, mientras que el rendimiento de la inversión tiende a disminuir.

Para medir la liquidez del Capital de Trabajo, y la eficiencia en la administración del circulante se propone calcular las siguientes razones financieras:

Razones de Liquidez.

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen; no solo se refieren a la liquidez total sino también a la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- **Liquidez General, Razón Circulante o Solvencia.**

Expresa la relación que existe entre los activos circulantes y pasivos circulantes, permitiendo evaluar la capacidad de pago de la empresa ante sus obligaciones y se determina a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades.

- **Liquidez Inmediata, Razón Rápida o Prueba Acida.**

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

$$\text{(Activo Circulante – Inventario) / Pasivo Circulante}$$

Esta razón sólo utiliza el efectivo y las cuentas por cobrar que representan las partidas más liquidas dentro de la estructura del capital de trabajo, por otra parte no considera el inventario, por ser una partida de menor liquidez que las anteriores.

- **Liquidez Instantánea, Liquidez Disponible o Razón de Tesorería:**

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, se calcula:

$$\text{Efectivo / Pasivo Circulante}$$

Para el cálculo de las razones de liquidez se emplea el Estado de Situación.

Razones de Apalancamiento.

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos, los cuales pueden ser abastecedores, deudas bancarias, financiamiento recibido por el Ministerio del Turismo por mediación de FINTUR.

- **Razón de Endeudamiento:**

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

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

- **Razón de Autonomía:**

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

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

2.9 Otros ratios relacionados con el análisis del capital de trabajo.

El analista para evaluar el capital de trabajo, además de los ratios expuestos anteriormente debe considerar:

- Rotación del Capital de trabajo.
- Capital de trabajo sobre activos totales.
- Capital de trabajo sobre pasivo circulante.

❖ Rotación del Capital de Trabajo

Entre los ingresos turísticos y el capital de trabajo existe una estrecha relación, el crecimiento de los ingresos turísticos implica un aumento de las cuentas por cobrar y de la inversión en inventarios lo que origina un incremento del capital de trabajo.

La rotación del capital de trabajo expresa el número de veces que se utilizó el capital de trabajo para lograr un volumen de ingresos turísticos determinado se calcula:

$$\text{Rotación del Capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas netas o Ingresos Turísticos (IT)}}{\text{Capital de trabajo Neto.(KWN)}}$$

Los datos se obtienen del Estado de Resultado y del Balance General.

Una rotación elevada es buena si se logra un mínimo de inventarios y cuentas por cobrar.

❖ **Razón de Capital de Trabajo sobre Activos Totales**

Expresa el peso que representa el capital de trabajo en relación al total de activo. Se calcula:

$$\text{Razón de Capital de trabajo neto sobre los Activos totales} = \frac{\text{Capital de trabajo Neto.(KWN)}}{\text{Activos totales.(AT)}}$$

❖ **Razón de Capital de Trabajo sobre Pasivos Circulantes**

Representa el capital de trabajo que tiene la entidad por cada dólar de deuda a corto plazo. Se calcula:

$$\text{Razón de Capital de Trabajo Neto sobre Pasivo Circulante} = \frac{\text{Capital de Trabajo Neto (KWN)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Si el resultado es de 0,5 y 1 se puede considerar aceptable, pues refleja que la entidad podrá pagar las deudas a corto plazo.

Se considera que el análisis del capital de trabajo se debe realizar con una periodicidad mensual para que se tomen decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en la administración del circulante.

En el próximo capítulo se valida el procedimiento para el cálculo del capital de trabajo necesario, así como, se determina el capital de trabajo que requiere el hotel más se aplican las técnicas propuestas para el análisis del capital de trabajo, con vista a la

toma de decisiones que contribuyan a incrementar la disponibilidad del efectivo en el corto plazo.



En el Capítulo I se abordó la importancia del capital de trabajo, así como la necesidad de que cada entidad disponga del capital de trabajo que realmente necesita con vista a garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, los servicios y que los fondos sean utilizados de manera productiva.

En el presente capítulo se valida el procedimiento propuesto para el cálculo y análisis del capital de trabajo, y se ha seleccionado la Villa San José del Lago de la Cadena Islazul, ya que como se planteó en el capítulo II presenta altos saldos de cuentas por pagar y cobrar, y puede que no cuente con el efectivo necesario para pagar las deudas en las fechas de vencimientos, independientemente de que para el año anterior allá existido un incremento en los saldos de efectivo con relación al año anterior.

3.1 Análisis de las Necesidades de Capital de trabajo.

Un aspecto fundamental de la actividad hotelera es la característica cíclica, lo que origina fluctuación en los niveles de capital de trabajo requeridos para las operaciones en la temporada de alta y baja turística.

La instalación que nos ocupa no presenta temporada de alta ni baja turística ya que como se puede apreciar a continuación los turistas días para cada uno de los meses es un número homogéneo.

Turistas Días Anuales 2007

| Meses | Turistas días | Meses | Turistas días |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|
| Enero | 1604 | Julio | 2289 |
| Febrero | 2204 | Agosto | 2289 |
| Marzo | 2299 | Septiembre | 2287 |
| Abril | 2174 | Octubre | 2299 |
| Mayo | 2174 | Noviembre | 2034 |
| Junio | <u>2084</u> | Diciembre | 2072 |

Turistas Días Totales = 25 809.

$$\text{Capital de Trabajo Neto (KWN) por Turistas Días (TD)} = \frac{\text{Capital de Trabajo Neto (KWN)}}{\text{Turistas Días Promedio (TDP)}}$$

Sustituyendo:

$$= \frac{\$ 131280.00}{\$ 2150.75} = \$ 61.03$$

Seguidamente se analiza el capital de trabajo que requiere la Villa San José del Lago.

En el anexo # 6 se aprecia que el capital de trabajo que necesita el hotel para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las mercancías y los servicios turísticos es del orden de los \$ 131 280.00, siendo el nivel de actividad de 25 809 turistas días, lo que origina una necesidad de capital de trabajo por turistas días en el año de \$ 5.09, y el costo por turistas días es de \$61.03 ocasionando un desembolso diario de efectivo ascendente a \$ 4 376.00 manteniendo el ciclo de tesorería o de caja acorde a las normas en días establecidas por el organismo superior las que se muestran a continuación:

- Mercancías para la venta ----- 30 días
- Materias primas y materiales ----- 30 días
- Combustibles y lubricantes ----- 30 días

El período promedio de cobro y de pago establecido es de 30 días.

En tal sentido la entidad requiere capital de trabajo por turistas días, pues este indicador aumenta o disminuye inversamente proporcional al nivel de actividad.

Del análisis efectuado anteriormente surge la siguiente interrogante: ¿Se ha dotado al hotel de todo el capital circulante que necesita? ¿Cuenta el hotel con fondos que no están siendo utilizados de manera productiva?

Para dar respuesta a dicha interrogante se hace necesario analizar las necesidades de financiamiento, aspecto que abordamos seguidamente.

3.2 Análisis de las necesidades de financiamiento adicional.

En el período objeto de análisis, el hotel presenta un exceso de financiamiento que asciende a \$78944.17. A continuación mostramos el análisis del exceso de financiamiento.

| | |
|---|---------------|
| Financiamiento Recibido AFT | \$424997.59 |
| Menos: | |
| Activo Fijo Neto | 207 982.30 |
| Igual a : | |
| Exceso de Financiamiento de Activo Fijo Tangible | \$ 217 015.29 |
| Más: | |
| Utilidad neta del período | 811 727.63 |
| Menos: | |
| Utilidad aportada a la casa matriz | 924 639.02 |
| Más: | |
| Exceso de Financiamiento por Utilidades Retenidas | 85 859.53 |
| Más: | |
| Exceso de Financiamiento otros Activos y Pasivos Neteados | 20260.74 |
| Menos: | |
| Capital de Trabajo Necesario | 131 280.00 |
| Igual: | |

| | |
|---------------------------------|---------------------------|
| Exceso de Financiamiento | <u>\$ 78944.17</u> |
|---------------------------------|---------------------------|

Fuente: Anexo # 6 y Estados de Situación y de Resultado.

En el análisis anterior se aprecia que la entidad presenta un exceso de financiamiento motivado por los siguientes factores:

- Exceso de Financiamiento proveniente de los Activos Fijos Tangible y Utilidades Retenidas.

Al mismo tiempo se observa que la instalación ha obtenido utilidades por un monto de \$811 727.63 y estas no se destinan para el auto financiamiento del hotel, ya que las utilidades son aportadas en su totalidad a la Casa Matriz, no disponiendo el hotel de recursos para reinvertirlos sistemáticamente en las operaciones, lo que ha dado lugar a un incremento en su capacidad de endeudamiento.

Si todas las utilidades netas del período se aportan a la Casa Matriz, esta partida deja de ser una fuente de recursos propios para las instalaciones hoteleras, lo que trae consigo afectaciones en el financiamiento que requiere la entidad para garantizar el proceso de reproducción ampliada.

Seguidamente se ilustra el Índice de las Necesidades de Financiamiento:

$$\text{FPKW} = \text{UNP} - \text{UACM}$$

$$811\,727.63 - 924\,639.02 = (112\,911.39)$$

$$\text{INF} = \frac{\text{FPkw}}{\text{KWN}}$$

$$\text{INF} = \frac{-112\,911.39}{131\,280.00} = \$0.86$$

FPKW: Fondos Propios para capital de trabajo.

INF: Índice de las Necesidades de Financiamiento.

UNP: Utilidad Neta del Período.

UACM: Utilidad Aportada a la Casa Matriz.

En el resultado antes expuesto, el análisis del Índice de las Necesidades de Financiamiento según parámetros expuesto en el capítulo 2 hay un defecto de financiamiento, el cual expresa que por cada Peso de capital circulante, el hotel deja de contar con \$0.86 de financiamiento propio, destinados a financiar el capital de trabajo necesario.

3.3 Evaluación de las necesidades de capital de trabajo.

En el período objeto de análisis la entidad aumenta los días de ventas que necesita para recuperar el capital circulante. A continuación mostramos el resultado obtenido en este indicador:

Tabla No.1: Análisis de los días de ventas para financiar el Capital de Trabajo

UM: Pesos

| Indicador | Plan | Real | Variación | |
|---|------------------|------------------|-----------------|---------------------|
| | | | Valor | % |
| Capital de Trabajo Neto (KWN) | \$131 280.00 | \$131 280.00 | - | - |
| Ingresos Turísticos (IT) | 2515900.00 | 2 005 932.56 | (\$509 967.44) | 79.7 |
| Capital de Trabajo Neto / Ingresos Turísticos (KWN / IT) | 0.05 | 0.07 | 0.16 | 140.0 |
| Tiempo (días) | 360 | 360 | - | - |
| Días de venta para financiar el Capital de Trabajo (días) | <u>18</u> | <u>25</u> | <u>7</u> | <u>138.9</u> |

Fuente: Anexo No.6 y Estado de Resultado y normas de la Casa Matriz.

En la tabla anterior se aprecia que la entidad planifica recuperar el capital de trabajo necesario cada 18 días, sin embargo el incumplimiento de los ingresos turísticos en un 20.3% ha provocado que la recuperación se realice en 25 días de ventas que representa un incremento del 38.89%.

Seguidamente se denota el comportamiento de los indicadores analizados en los siguientes gráficos:

3.4 Rendimiento del capital de trabajo necesario.

El rendimiento del capital de trabajo necesario se puede evaluar mediante:

- La contribución marginal por Peso de capital circulante.
- La utilidad neta en operación por Peso de capital circulante.

Tabla No.2: Cálculo de la contribución marginal

UM: Pesos

| Indicador | Plan | Real | Variación | |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| | | | Valor | % |
| Ingresos Turísticos (IT) | 2 515 900.00 | 2 005 932.56 | (509 967.44) | 79.7 |
| Costos Variables (CV) | 1 571 700.00 | 880 823.64 | (690 876.40) | 56.0 |
| Contribución Marginal (CM) | <u>944 200.00</u> | <u>1 125 109.00</u> | <u>180 909.00</u> | <u>119.2</u> |

Fuente: Estados de Resultado y normas de la Casa Matriz.

En el análisis anterior se denota que la entidad incumple los ingresos turísticos en un 20.3% mientras que los costos variables disminuyen en un 44%, lo que ha dado lugar a un incremento de la contribución marginal en 19.2%.

Tabla No.3: Análisis de la contribución marginal por peso de capital de trabajo necesario

UM: Pesos

| Indicador | Plan | Real | Variación | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| | | | Valor | % |
| Contribución Marginal (CM) | 944 200.00 | 1 125 109.00 | 180 909.00 | 120.0 |
| Capital de Trabajo Neto (KWN) | 131 280.00 | 131 280.00 | - | - |
| Contribución Marginal (CM) por Peso de Capital de Trabajo Neto (KWN) | <u>7.19</u> | <u>8.57</u> | <u>1.38</u> | <u>120.0</u> |

Fuente: Anexo # 6, Estados de Resultado y normas de la Casa Matriz

En la tabla anterior se observa que la entidad objeto de estudio por cada peso de inversión obtiene una contribución marginal de 8.57 peso, resultado que crece en un 20 por ciento, incidiendo positivamente en el aumento que presenta la contribución marginal en \$180 909.00 que representa el 20 por ciento, lo que se muestra en el siguiente gráfico:

| Indicador | Plan | Real |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ingresos Turísticos | 2 515 900.00 | 2 005 932.56 |
| Costos | (682 900.00) | (301948.99) |
| Gastos Operacionales | (341 500.00) | - |
| Gastos Funcionales | <u>(588 700.00)</u> | <u>(855 835.12)</u> |
| Utilidad Neta en Operación | <u>902 800.00</u> | <u>848 148.50</u> |

Tabla No.4: Análisis de la Utilidad Neta en Operación:

UM: pesos

| Indicador | Plan | Real | Variación | |
|---|----------------------|----------------------|------------------------|--------------------|
| | | | Valor | % |
| Utilidad Neta en Operación (UNO) | \$902 800.00 | \$848 148.50 | (\$54 651.50) | 93.95 |
| Capital de Trabajo Neto (KWN) | 131280.00 | 131280.00 | - | - |
| Utilidad Neta en Operación (UNO) / Capital de Trabajo Neto (KWN) | <u>\$6.88</u> | <u>\$6.46</u> | <u>(\$0.42)</u> | <u>93.9</u> |

Fuente: Anexo No.6, Estados de Resultado y normas de la Casa Matriz

Al cierre del año 2007 la entidad obtiene una utilidad neta en operación por un monto de \$848 148.50 y disminuye en valores absolutos en \$54 651.50 que representa el 6.05 por ciento.

3.5 Análisis del capital de trabajo aparente que se obtiene del Balance.

Para determinar si hay exceso o déficit de capital de trabajo se emplea la siguiente fórmula:

Capital de Trabajo Aparente (KWA) – Capital de Trabajo Necesario (KWN)

Sustituyendo:

$\$210224.17 - \$131\,280.00 = \$78\,944.17 \rightarrow$ Exceso de Financiamiento del capital de trabajo

La entidad obtiene en el año 2007 en el Balance el capital de trabajo neto asciende a \$210 224.17 que al compararlo con el necesario, presenta un exceso producto a el

Activo Fijo Tangible y Utilidades Retenidas creando este exceso de financiamiento de \$78 944.17 lo que se aprecia en el siguiente gráfico:

Tabla No.5: Análisis de la Estructura y Tendencia del Activo Circulante.

UM: Pesos

| Partidas | Saldo Inicial | Estructura | Saldo Final | Estructura % | Variación (5) |
|----------|---------------|------------|-------------|--------------|---------------|
|----------|---------------|------------|-------------|--------------|---------------|

| | (1) | % (2) | (3) | (4) | Valor | % |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Efectivo en Caja | \$ 8 551.56 | 1.86 | \$ 3 848.53 | 0.81 | (\$4 703.03) | 45.0 |
| Efectivo en Banco | 325 592.42 | 70.63 | 339 143.96 | 71.70 | 13 551.54 | 104.2 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 8 885.00 | 1.93 | 16 392.66 | 3.44 | 7 507.66 | 184.5 |
| Pagos Anticipados a Suministradores | 472.75 | 0.10 | 800.45 | 0.17 | 327.70 | 169.3 |
| Adeudos con el Presupuesto | 793.11 | 0.17 | 3 987.79 | 0.84 | 3 194.68 | 502.8 |
| Inventario | 116 674.80 | 25.31 | 108 864.78 | 23.01 | (7 810.02) | 93.3 |
| Total de Activo Circulante | \$460 969.99 | 100.00 | \$473 038.17 | 100.00 | \$12 068.18 | 102.6 |

- En la tabla anterior, se aprecia que la entidad al cierre del año 2007 cuenta con un capital de trabajo bruto que asciende a \$473038.17, las partidas más representativas se encuentran localizadas en:
- Cuentas por Cobrar a Clientes ocupa un peso específico de 84.5 por ciento y crece con relación al año anterior en \$7 507.66
- Efectivo Banco creció con respecto al año anterior en \$13551.54 representando un 4.2 por ciento.
- Pagos Anticipados a suministradores aumento con respecto al año anterior en \$327.70 arrojando un porcentaje de 69.3.

Tabla No.6: Análisis de la Estructura y Tendencia del Pasivo Circulante.

UM: Pesos

| Partidas | Saldo Inicial (1) | Estruc-tura % (2) | Saldo Final (3) | Estruc-tura % (4) | Variación (5) | |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|------------------|-------|
| | | | | | Valor | % |
| Efectos por Pagar a Corto Plazo | \$12958.36 | 4.2 | \$6180.31 | 2.3 | (\$6778.05) | 47.7 |
| Cuentas por Pagar a Corto Plazo | 70821.54 | 22.7 | 48464.15 | 18.8 | (22357.39) | 68.4 |
| Cobros Anticipados | 1769.55 | 0.6 | 4173.35 | 1.6 | 2403.80 | 18.8 |
| Obligación con el Presupuesto del Estado | 22170.51 | 7.1 | 8436.00 | 3.2 | (13734.51) | 38.1 |
| Gastos Acumulados a Pagar | 5308.01 | 1.7 | 6161.50 | 2.3 | 853.49 | 116.1 |
| Nominas por Pagar | 29195.41 | 9.4 | 20552.90 | 7.8 | (8642.51) | 70.4 |
| Provisión para Reparaciones Generales | 16947.38 | 51.4 | 168845.79 | 63.9 | (627.69) | 99.6 |

| | | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------|------------|--------------------|------------|----------------------|-------------|
| Total de Pasivo Circulante | <u>\$311.69</u> | <u>100</u> | <u>\$262814.00</u> | <u>100</u> | <u>(\$48 882.86)</u> | <u>84.4</u> |
|-----------------------------------|-----------------|------------|--------------------|------------|----------------------|-------------|

En el análisis de la estructura del pasivo circulante, se aprecia que el exigible a corto plazo alcanza los \$262814.00, categoría que decrece con relación al período anterior en \$48 882.86, que representa en valores relativos el 15.6 por ciento.

Las partidas más representativas que hace que el exigible a corto plazo tienda a disminuir se encuentran localizadas en:

- Provisión para Reparaciones Generales por un valor \$627.69 arrojando un porcentaje de 63.94.
- Cuentas por Pagar a Corto Plazo disminuyeron por valor de \$22 357.39 presentado 31.6 por ciento.
- Los Efectos por Pagar a Corto Plazo, que ocupa un peso específico de 2.34 por ciento y decrece con relación al año anterior en \$6 778.05.

- Las Obligación con el Presupuesto del Estado influyeron con su resultado de \$13 734.51 y un por ciento de 3.20.
- Nóminas por Pagar disminuyeron en \$ 8 642.51 y un por ciento de 7.78.

3.6 Otros Análisis para evaluar la eficiencia en la administración del circulante.

En los capítulos anteriores se hace referencia a la importancia que reviste la administración del capital de trabajo. En tal sentido los gerentes prestan especial atención a las partidas que representan: inventarios, cuentas por cobrar y efectivo.

A continuación se muestra un análisis del ciclo de conversión de estos recursos.

Tabla No.7: Análisis de la Rotación de los Inventarios

UM: días

| Indicador | Norma | Real | Variación | |
|--|-------|------|-----------|-------|
| | | | días | % |
| Inventario de Materias Primas y Materiales | 30 | 187 | 157 | 623.3 |
| Inventario de Mercancías para la Venta | 30 | 11 | (19) | 36.7 |
| Inventario de Combustible | 30 | 14 | (16) | 46.7 |

- Rotación en días del inventario de Materias Primas y Materiales:

$$\text{RDIMP} = \frac{\text{GM}}{\text{IPMPM}} = \frac{\$54\,600.00}{\$24\,964.09} = 2.19 \text{ veces} \qquad \frac{360}{2.19} = 164 \text{ días}$$

En la tabla anterior se muestra la rotación en días de los inventarios, en el mismo se aprecia que las existencias de materiales presentan una rotación de 187 días, lo que origina un incremento en la norma de 157 días siendo necesario analizar dicho indicador por tipo de materiales, con vista a mostrar el comportamiento de estas con respecto a la misma. A continuación se expone este análisis en la siguiente tabla:

Tabla No.8: Análisis de la rotación en días del inventario de materias primas y materiales.

UM: días

| Indicador | Norma | Real | Variación | |
|--|-------|------|-----------|-----|
| | | | días | % |
| Inventario de Materiales para Limpieza | 30 | 16 | (14) | 0.5 |

| | | | | |
|--|----|-----|------|------|
| Inventario de Materiales para Mantenimiento | 30 | 22 | (8) | 0.73 |
| Inventario de Materiales de Oficina | 30 | 581 | 551 | 19.4 |
| Inventario de Materiales de Gastronomía | 30 | 456 | 426 | 15.2 |
| Inventario de Materiales para Alojamiento | 30 | 12 | (18) | 0.4 |
| Inventario de Otros Materiales | 30 | 6 | (24) | 0.2 |
| Total Inventario Materias Primas y Materiales. | 30 | 164 | 134 | 5.5 |

Fuente: Estados Financieros y normas de la Casa Matriz

Como se observa en la tabla #8 las existencias de materiales de Oficina, de Gastronomía presentan una rotación de 581 y 456 días respectivamente, pues la norma es de 30 días.

Rotación en días del inventario de Combustibles y Lubricantes:

$$RDICL = \frac{GCL}{IPCL} = \frac{25\ 600}{999.99} = 25.60 \text{ veces} \qquad \frac{360}{25.60} = 14 \text{ días}$$

Los combustibles y lubricantes muestran una rotación de 14 días, resultado este que disminuye en 16 días con respecto a la norma.

- **Rotación en días del inventario de Mercancías para la Venta:**

$$RDIMV = \frac{CMV}{IPMV} = \frac{682\ 900.00}{21\ 369.18} = 31.96 \text{ veces} \qquad \frac{360}{31.96} = 11 \text{ días}$$

Las mercancías para la venta presentan una rotación de 11 días, resultado este que disminuye en 19 días con respecto a la norma. No obstante en el análisis por tipos de mercancías se aprecia la siguiente situación.

Inventario de Comestible

$$\text{RDIC} = \frac{\text{CVC}}{\text{IPMC}} = \frac{452\,400.00}{7\,492.84} = 60.38 \text{ veces}$$

$$\frac{360}{60.38} = 6 \text{ días}$$

Inventario de Bebidas

$$\text{RDIB} = \frac{\text{CVB}}{\text{IPMB}} = \frac{1\,232\,200}{13\,252.08} = 92.98 \text{ veces}$$

$$\frac{360}{92.98} = 4 \text{ días}$$

Inventario de Tabacos y Cigarros

$$\text{RDITC} = \frac{\text{CVTC}}{\text{IPMTC}} = \frac{101\,500}{624.26} = 162.59 \text{ veces}$$

$$\frac{360}{162.59} = 2 \text{ días}$$

Tabla No. 9: Análisis de la rotación en días del inventario de mercancías para la venta.

UM: días

| Indicador | Norma | Real | Variación | |
|---|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | | | días | % |
| Inventario de Comestible | 30 | 6 | (24) | 20.0 |
| Inventario de Bebidas | 30 | 4 | (26) | 13.3 |
| Inventario de Tabacos y Cigarros | 30 | 2 | (28) | 6.7 |
| Total Inventario Mercancías para la Venta. | <u>30</u> | <u>12</u> | <u>(18)</u> | <u>40.0</u> |

Fuente: Estados Financieros y normas de la Casa Matriz

En la tabla anterior se observa que el inventario de mercancías para la venta que clasifican como Comestible, bebidas, tabacos y cigarros que aceleran la rotación con relación a la norma hace evidente que la entidad ha mejorado considerablemente la rotación de los mismos.

Análisis del período promedio de cobro.

$$\text{PPC (2006)} = \frac{\text{VNC}}{\text{SPEC} + \text{SPCC}} = \frac{2\,005\,932.56}{16\,392.66} = 122.37 \text{ veces} \quad \frac{360}{122.37} = 3 \text{ días}$$

$$\text{PPC (2005)} = \frac{\text{VNC}}{\text{SPEC} + \text{SPCC}} = \frac{2\,393\,891.41}{8\,885.00} = 269.43 \text{ veces} \quad \frac{360}{269.43} = 1 \text{ día}$$

La entidad que nos ocupa materializa el período promedio de cobro a los clientes en 3 días. En este análisis vemos cómo la entidad en relación con el año anterior demora 2 días menos en recuperar el dinero.

Análisis del período promedio de pago a los proveedores

El análisis del capital de trabajo involucra analizar el ciclo de pago. La entidad que nos ocupa presenta partidas por pagar en el período que se analiza por un monto de \$55886.74, cifra ésta que está representada por el saldo de las siguientes cuentas:

Efectos por Pagar a Corto Plazo----- \$6 180.31.

Cuentas por Pagar a Corto Plazo -----\$48 464.15.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Costos y Gastos}}{\text{SPEP} + \text{SPCP}}$$

$$\text{CP (2007)} = \frac{1\,218\,997.90}{55\,886.74} = 21.81 \text{ veces} \quad \frac{360}{21.81} = 17 \text{ días}$$

$$\text{CP (2006)} = \frac{1\,762\,194.60}{83\,779.90} = 21.03 \text{ veces} \quad \frac{360}{21.03} = 17 \text{ días}$$

Ciclo de Conversión del Efectivo:

Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE) = Ciclo Operativo – Ciclo de Pago
 Ciclo Operativo (CO) = Ciclo de conversión de las Cuentas por Cobrar + Ciclo de conversión de los Inventarios
 Ciclo de conversión de los Inventarios (CCI) = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$

Año 2007

$$\text{CCI} = \frac{631\,285.18}{31\,670.98} = 19.93 \text{ veces} \qquad \frac{330}{19.93} = 17 \text{ días}$$

$$\text{CO} = 6 \text{ días} + 17 \text{ días} = 23 \text{ días}$$

$$\text{CCE} = 23 \text{ días} - 41 \text{ días} = (18) \text{ días}$$

Año 2006

$$\text{CCI} = \frac{663\,681.72}{26\,364.24} = 25.17 \text{ veces} \qquad \frac{330}{25.17} = 13 \text{ días}$$

$$\text{CO} = 3 \text{ días} + 13 \text{ días} = 16 \text{ días}$$

$$\text{CCE} = 16 \text{ días} - 67 \text{ días} = (51) \text{ días}$$

A continuación analizamos el ciclo de tesorería apreciándose la incidencia del ciclo de pago en el mismo.

Tabla No. 10: Análisis del Ciclo de Tesorería

| Aspectos | UM: Días | |
|---|----------|------|
| | Norma | Real |
| Rotación en días del Inventario de Mercancías para la Venta | 30 | 17 |
| Más: | | |
| Ciclo de Cobro | 30 | 6 |
| Igual a: | | |
| Ciclo operativo | 60 | 23 |
| Menos: | | |

| | | |
|---------------------------|-----------|-------------|
| Ciclo de Pago | 30 | 41 |
| Igual a: | | |
| Ciclo de Tesorería | 30 | (18) |

Fuente: Estados Financieros y normas de la Casa Matriz

La entidad logra en el período que se analiza un ciclo de tesorería de negativo ascendente a 18 días, lo que hace evidente que utiliza como fuente de financiamiento recursos ajenos.

Sin embargo existe inmovilización de recursos en los inventarios de materiales para Mantenimiento, materiales de Oficina, de Gastronomía y Otros Materiales, así como de bebidas, tabacos y cigarrillos, lo que se aprecia en la tabla #8 y #9.

Seguidamente se muestra el Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la Base del Efectivo para el período que se analiza:

Villa San José del Lago
Estado de Flujo de Caja
Método Indirecto

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:

Fuentes:

| | |
|--|------------|
| Utilidad del Periodo | 811 727.63 |
| Disminución de Inventarios | 7 810.37 |
| Disminución de Cuentas por Cobrar Internas | 10 692.06 |
| Disminución en Operaciones con la División | 782 169.65 |
| Disminución Deposito y Fianzas | 3 217.50 |
| Aumento de Cobros Anticipados | 2 403.80 |
| Aumento de Gastos Acumulados por Pagar | 854.31 |

| | |
|---|------------------------------|
| Aumento para Provisiones de Reparaciones Generales | 2 546.07 |
| Aumento de las Cuentas por Pagar Diversas | 75 381.80 |
| Aumento de las Cuentas Por Pagar de los Activos Fijos | 1 243.31 |
| Aumento de las Operaciones Interna de la Empresa | <u>21 694.77</u> |
| Total de la Fuente | <u>\$1 719 741.27</u> |

Usos:

| | |
|---|-----------|
| Aumento de las Cuentas por Cobrar | 7 507.66 |
| Aumento de los Pagos Anticipados | 327.70 |
| Aumento de los Adeudos del Presupuesto del Estado | 3 194.68 |
| Aumento de las Cuentas por Cobrar Diversas | 50 656.63 |

| | |
|--|------------------|
| Aumento de las Operaciones entre Dependencia | 824 597.06 |
| Aumento de los Gastos Diferidos | 2 662.49 |
| Aumento de las Operaciones Internas | 156.00 |
| Aumento de los Efecto por Pagar a Corto Plazo | 6 778.05 |
| Disminución de las Cuentas por Pagar a Proveedores | 22 357.39 |
| Disminución con las Obligaciones del Presupuesto | 13 734.51 |
| Disminución de las Nominas por Pagar | 8 642.51 |
| Disminución de otras Provisiones | 3 173.76 |
| Disminución de las Cuentas por Pagar a Terceros | 25 212.00 |
| Operaciones D-B | 1 277.40 |
| Cuentas por Pagar | <u>21 262.54</u> |

Total de los Usos

| | |
|--|----------------------------|
| | <u>\$991 540.48</u> |
| Aumento del Flujo de Efectivo por Actividades Corrientes | <u>\$728 200.79</u> |

Flujo de Efectivo Proveniente de las Actividades de Inversión:

Fuentes

| | |
|---|-----------------------|
| Disminución de los Activos Fijos Tangible Neto | \$1 405 644.64 |
| Aumento de los Activos Fijos Intangible Neto | <u>2 488.92</u> |
| Aumento del Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversiones | <u>\$1 403 155.72</u> |

Flujo de Efectivo Proveniente de las Actividades de Financiamiento:

Fuentes

| | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Aumento de las Donaciones Recibidas | \$4 632.55 |
| Aumento de las Utilidades Recibidas | <u>85 859.53</u> |
| Total de Fuentes | <u>\$90 492.08</u> |

Usos

| | |
|--|------------------------------|
| Utilidad del periodo Anterior | \$663 963.50 |
| Disminución de la Inversión Estatal | <u>1 549 036.50</u> |
| Total de Uso | <u>\$2 213 000.00</u> |
| Disminución del Efectivo por Actividad de Financiamiento | <u>(\$2 122 508)</u> |

Aumento de los Flujos de Efectivo

\$8 848.51

Comprobación:

| | |
|-------------------------|-------------------|
| Saldo efectivo 2007 | \$342 992.49 |
| (-) Saldo efectivo 2006 | (334 143.98) |
| Aumento del efectivo | <u>\$8 848.51</u> |

Como se puede apreciar en el Estado de Flujo de Caja existe un aumento monetario dado por el aumento de este recurso en actividades corrientes por \$728 200.79 y de actividades de Inversión por \$1 403 155.72, motivado fundamentalmente por el decrecimiento de las cuentas por cobrar internas en \$10692.06 y las Operaciones con la División en \$782 169.65 y los aumentos de las Operaciones entre Dependencia en \$824 597.06.

Por tal razón la entidad ha incrementado los flujos de efectivo, ya que ha logrado agilizar los ciclos de cobro.

Se puede comprobar que existe disminución del Efectivo por Actividad de Financiamiento debido a que el año anterior el hotel aportó la utilidad neta en su totalidad a la casa matriz, dejando de ser ésta una fuente de financiamiento para capital de trabajo, ello reduce las posibilidades para que el hotel se desarrolle y mantenga su competitividad, al debilitarse financieramente y afectar la capacidad de pago. No obstante a este indicador negativo, los resultados se evalúan de favorable ya que existe aumento del efectivo

Posteriormente se muestra el Estado de Origen y Aplicación de Fondos para la entidad objeto de estudio:

Villa San José del Lago
Estado de Origen y Aplicación de Fondos
30 de noviembre del 2006

Fuentes:

| | |
|----------------------------------|----------------------------|
| Utilidad del Período | \$811727.63 |
| Disminución del Activo Fijo Neto | 1403155.82 |
| Aumento de Otros Pasivos | 49324.63 |
| Aumento de Capital Aportado | 4632.55 |
| Aumento de utilidades recibidas | <u>85859.53</u> |
| Total de Fuentes | <u>\$2354700.16</u> |

Usos:

| | |
|---------------------------------------|---------------------------|
| Aumento de Otros Activos | 81992.43 |
| Disminución de Inversión Estatal | 1549036.50 |
| Utilidad Aportada del año Anterior | <u>662720.19</u> |
| Total de Usos | <u>\$22 93749.12</u> |
| Aumento del Capital de Trabajo | <u>\$60 951.04</u> |

Además para analizar la variación del capital de trabajo se propone la siguiente formula:

KWRF – KWRI

$$\$210\,224.17 - \$149\,273.13 = \underline{\underline{\$60\,951.04}}$$

La Villa presenta en el Estado de Situación un exceso de capital de trabajo para inicio de año ascendente a \$149 273.13, lo mismo sucede en el período objeto de análisis donde presenta un exceso de \$210 224.17, lo que a originado un aumento del capital de trabajo por un valor de \$60 951.04.

3.7 Análisis de determinadas razones financieras que influyen en el Capital de Trabajo.

❖ Razones de Liquidez.

Tabla No.11: Análisis de la razón circulante o liquidez general

UM: Pesos

| Indicador | Real del año anterior | Real del año actual | Variación | |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| | | | Valor | % |
| Activo Circulante | 460 969.99 | 473 038.17 | 12 068.18 | 102.6 |
| Pasivo Circulante | 311 696.86 | 264 057.31 | (47 639.55) | 84.7 |
| Liquidez General | <u>1.48</u> | <u>1.79</u> | <u>0.31</u> | <u>120.9</u> |

Fuente: Estados de Situación

En el período que nos ocupa la entidad obtuvo 1.79 de razón circulante para enfrentar sus deudas a corto plazo, resultado favorable si lo comparamos con el índice que establece el Ministerio del Turismo.

El análisis efectuado en la Tabla #11 demuestra que la entidad ha crecido en \$0.31 con respecto al año anterior, lo cual representa en valores relativos el 20.9 por ciento de crecimiento.

- Las partidas que hacen que el pasivo circulante decrezca con respecto al año 2006 son las siguientes:
 - Provisión para Reparaciones Generales por un valor \$627.69 arrojando un porcentaje de 63.94

- Cuentas por Pagar a Corto Plazo por valor de \$21 114.08 presentado 18.82 por ciento.
 - Los Efectos por Pagar a Corto Plazo, que ocupa un peso específico de 2.34 por ciento y decrece con relación al año anterior en \$6 778.05.
 - Las Obligación con el Presupuesto del Estado influyeron con su resultado de \$13 734.51 y un por ciento de 3.20.
 - Nóminas por Pagar disminuyeron en \$ 8 642.51 y un por ciento de 7.78.
- Alguna de las partidas que influyen en el aumento del activo circulante son:
- Cuentas por Cobrar a Clientes ocupa un peso específico de 84.5 por ciento y crece con relación al año anterior en \$7 507.66
 - Efectivo Banco creció con respecto al año anterior en \$13 551.54 representando un 4.2 por ciento.
 - Pagos Anticipados a suministradores aumento con respecto al año anterior en \$327.70 arrojando un porcentaje de 69.3.

Tabla No.12: Análisis de la prueba ácida o liquidez inmediata

UM: Pesos

| Indicador | Real del año anterior | Real del año actual | Variación | |
|---------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| | | | Valor | % |
| Activo Circulante | 460 969.99 | 473 038.17 | 12 068.18 | 102.6 |
| Inventario | 116 674.80 | 108 864.78 | (7 809.02) | 93.3 |
| Pasivo Circulante | 311 696.86 | 264 057.31 | (47 639.55) | 84.7 |
| Liquidez Inmediata | <u>1.11</u> | <u>1.38</u> | <u>0.27</u> | <u>124.3</u> |

Fuente: Estados de Situación.

En el período que se analiza tomando en consideración la Tabla #12 apreciamos que la razón rápida es de \$1.38 de deuda a corto plazo, resultado este que crece con relación al año 2006 en 0.27, lo cual representa en valores relativos el 24.30 por ciento de crecimiento.

- Los factores que han influido son:
- Crecimiento del Activo Circulante en \$12 068.18 con respecto al año 2006.
 - Decrecimiento del Inventario en \$7 810.37 con respecto al año 2006.
 - Decrecimiento del pasivo circulante en \$47 639.55 con respecto al año anterior.

Tabla No.13: Análisis de la razón de tesorería o liquidez disponible

UM: Pesos

| Indicador | Real del año anterior | Real del año actual | Variación | |
|----------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| | | | Valor | % |
| Efectivo | 334143.98 | 342992.49 | 8 848.51 | 102.65 |
| Pasivo Circulante | 311696.86 | 264057.31 | (47639.55) | 84.72 |
| Liquidez Disponible | <u>1.07</u> | <u>1.30</u> | <u>0.23</u> | <u>121.50</u> |

Fuente: Estados de Situación.

Acorde a los resultados obtenidos en la Tabla #13 este indicador nos muestra que la entidad por cada Peso de deuda a corto plazo cuenta con \$1.30 de efectivo y tiende a crecer con respecto al año anterior en un 21.50 por ciento, lo que demuestra un bajo riesgo financiero, pues cuenta con más de 21.5 por Peso de deuda a corto plazo. Sin embargo altos niveles de efectivo evidencian que estos fondos no están siendo utilizados productivamente, esto puede afectar las operaciones financieras de la empresa.

- Los factores que han incidido en el aumento de esta razón se detallan a continuación:
- Crecimiento del efectivo con respecto al año 2006 en \$8 848.51.
 - Decrecimiento del pasivo circulante en \$47 639.55 con respecto al período anterior.

❖ **Razón de Apalancamiento**

Tabla No.14: Análisis de la razón de endeudamiento

UM: Pesos

| Indicador | Real del año anterior | Real del año actual | Variación | |
|-------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| | | | Valor | % |
| Pasivo Total | 360 503.80 | 362 193.88 | 1 690.08 | 100.47 |
| Activo Total | 2 993 873.84 | 1 684 778.63 | 763 012.90 | 182.78 |
| Razón de Endeudamiento | <u>0.12</u> | <u>0.21</u> | <u>0.09</u> | <u>175.0</u> |

Fuente: Estados de Situación

En la Tabla #14 la razón de endeudamiento es de \$0.21 por cada peso de activos totales, lo que representa que el 21 por ciento de los recursos están financiados por terceras personas, mientras que el 79 por ciento representa recursos propios.

Tabla #15: Análisis de la razón de autonomía

UM: Pesos

| Indicador | Real del año anterior | Real del año actual | Variación | |
|---------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | | | Valor | % |
| Capital | 2 633 370.04 | 1 322 584.75 | (1 310 785.30) | 50.22 |
| Activo Total | 2 993 873.84 | 1 684 778.63 | 763 012.90 | 182.78 |
| Razón de Autonomía | <u>0.88</u> | <u>0.79</u> | <u>(0.09)</u> | <u>89.72</u> |

Fuente: Estados de Situación

Como se aprecia en la Tabla #15 la razón de autonomía es de \$0.79 y decrece con relación al período anterior en \$0.09.

➤ Los factores que han influido son:

- Decrecimiento del patrimonio en \$1 310 780.39 con respecto al año 2006.
- Aumento de los activos totales con respecto al año 2006 en \$763 012.90.

3.8 Otros ratios para evaluar el capital de trabajo.

Tomando en consideración el procedimiento propuesto en el Capítulo II para el análisis del capital de trabajo se evalúan los siguientes ratios:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Capital de Trabajo sobre Activos Totales.
- Capital de Trabajo sobre Pasivo Circulante.

Tabla No.16: Análisis de la rotación del capital de trabajo

UM: Pesos

| Indicador | Real del año anterior | Real del año actual | Variación | |
|---|-----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | | | Valor | % |
| Ingresos Turísticos (IT) | 2393891.41 | 2005932.56 | (387958.85) | 83.79 |
| Capital de Trabajo Neto (KWN) | 149273.13 | 210224.17 | 60951.04 | 140.83 |
| Ingresos Turísticos (IT) / Capital de Trabajo Neto (KWN) | <u>16.04</u> | <u>9.5</u> | <u>(6.54)</u> | <u>59.23</u> |

Fuente: Estados de Situación

Del análisis anterior se infiere que la entidad por cada Peso de capital de trabajo necesario obtiene ingresos turísticos que ascienden a \$9.5 resultado que decrece en un 40.83 por ciento a pesar de que los ingresos turísticos descienden en \$387958.85.

Los factores que intervienen son:

- Disminución de los ingresos turísticos -----\$387 958.85.
- Disminución del capital de trabajo neto----- \$60951.04.

Tabla No.17: Análisis de la razón de Capital de Trabajo sobre Activos Totales.

UM: Pesos

| Indicador | Real del | Real del | Variación |
|-----------|----------|----------|-----------|
|-----------|----------|----------|-----------|

| | año anterior | año actual | Valor | % |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Capital de Trabajo Neto (KWN) | 149 273.13 | 210 224.17 | 60 951.04 | 140.83 |
| AT | 2 993 873.84 | 1 684 778.63 | (1 309 095.21) | 56.77 |
| KWN / AT | <u>0.05</u> | <u>0.13</u> | <u>0.08</u> | <u>260.0</u> |

Fuente: Estados de Situación

En este análisis se pone de manifiesto que por cada peso de activos totales la entidad requiere de \$0.13 de capital de trabajo. Este indicador crece con relación al año anterior en \$0.08.

Tabla No.18: Análisis de la razón de Capital de Trabajo sobre Pasivo Circulante

UM: Peso

| Indicador | Real del año anterior | Real del año actual | Variación | |
|--|-----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| | | | Valor | % |
| Capital de Trabajo Neto (KWN) | 149 273.13 | 210 224.17 | 60 951.04 | 140.83 |
| Pasivo Circulante (PC) | 360 503.80 | 362 193.88 | 1 690.08 | 100.5 |
| Capital de Trabajo Neto (KWN)/ AT | <u>0.41</u> | <u>0.58</u> | <u>0.17</u> | <u>141.5</u> |

Fuente: Estados de Situación

La entidad que nos ocupa cuenta por cada peso de activo circulante con \$0.58 resultado este que se incrementa en un 41.5%. Resultado favorable pues refleja que la entidad podrá pagar las deudas contraídas al corto plazo.

El hotel cuenta con capital de trabajo en exceso, especialmente en forma de efectivo, lo cual indica un volumen de fondo que no son usados productivamente, representando una pérdida de intereses o de utilidad. El mismo debe encaminarse a

darle solución a dicha problemática pues este exceso de capital de trabajo puede afectar las operaciones financieras de la Empresa.

Con este estudio no se pretende agotar el tema, en la medida que el procedimiento propuesto para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario se valla aplicando, se irá perfeccionando con vista a lograr la disponibilidad de efectivo en el corto plazo, mediante la administración eficiente del circulante.



CONCLUSIONES

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

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la administración eficiente de los recursos financieros en la Villa San José del Lago del municipio de Yaguajay, y evaluar la eficacia y la eficiencia de la gestión empresarial sobre la base de la implementación de un procedimiento para la toma de decisiones.
- De acuerdo a los resultados obtenidos en la caracterización de la Villa San José del Lago del municipio de Yaguajay, se pudo determinar que el proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan instrumentos óptimos que permitan obtener información más precisa de la administración eficiente de los recursos financieros que garantice la toma de decisiones para el logro de la eficiencia en el producto turístico.
- Los resultados derivados del diagnóstico determinaron la necesidad de la implementación de un procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario, el cual reúne los elementos necesarios para poder analizar e interpretar la información que muestre la entidad al cierre de cada período contable.
- La validación del procedimiento implementado para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario en la Villa San José del Lago del municipio de Yaguajay, sobre la base de los resultados mostrados por la realidad de la situación financiera permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez, así como su pertinencia y el grado de integralidad que asumen cada uno de los elementos contenidos en el procedimiento que garanticen la exposición de los resultados para la toma de decisiones.

RECOMENDACIONES

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

- Proponer a la junta directiva de la Villa San José del Lago del municipio de Yaguajay la sistematización de los métodos y técnicas de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario contenidos en el procedimiento implementado, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
- Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad u otras que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.
- Continuar mejorando la funcionalidad del procedimiento desde el punto de vista teórico y práctico que contribuya a su generalización a otras entidades considerando las características propias de la entidad.

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA

1. Marx Carlos: El Capital. Crítica de la Economía Política. La Habana. Instituto Cubano del libro. Editorial Ciencias sociales. Tomo I. Pág. 113-118.
2. Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales. Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pág. 590-604 y 615-636.
3. Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo - www.google.com, noviembre 2003. Pág. 1.
4. Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996. Pág. 167.
5. Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996. Pág. 282.
6. León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo - www.google.com, 2003. Pág. 1.
7. Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo - www.google.com, noviembre 2003. Pág. 2.
8. Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997. Pág. 175.
9. Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo - www.google.com, noviembre 2003. Pág. 1.

10. Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996. Pág. 167.
11. Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros. Pág. 226-230.
12. Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998. Pág. 290-299.
13. Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995. Pág. 339.
14. Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A., de CV. México 1996.
15. Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980. Pág. 10-11.
16. Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos -www.gestiopilis.com, 2004. Pág. 1.
17. Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989. Pág. 53.
18. Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996. Pág. 78.
19. Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996. Pág. 79.
20. Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984. Pág. 56.

BIBLIOGRAFIA

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- 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.
- Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre de 1994.
- Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición.
- Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado "Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano". 1999.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo - www.google.com, noviembre 2003.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos -www.gestiopilis.com, 2004.

- González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- Lara Zayas, María Luisa: Procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario en las instalaciones hoteleras. CD ROM 4to. Evento Internacional de Contabilidad y Auditoría. Palacio de las convenciones La Habana Cuba. 2005.
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo - www.google.com, 2003.
- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 1963. - t1
- Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales. Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pag 590-604 y 615-636.
- Ministerio de Finanzas y Precios, Normas Generales de la Contabilidad

- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana Editorial Orbe 1975.
- Nazco Franquiz, Berto M. El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial. Universidad Central de Las Villas, 1989.
- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- Shim, Jack. Teoría y Problemas de Contabilidad Administrativa. México 1987.
- Sito, Araceli: Análisis Financiero para Detectar las Causales de Insuficiencia Monetaria en la Empresa de Producciones Metálicas. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.
- Valenzuela Ramírez. Contabilidad Comercial. México. DF. Editora Lemus 1992.
- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.
- Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A., de CV. México 1996.

Anexo # 1

CUESTIONARIO

- 1.** Considera necesario el cálculo y análisis del Capital de Trabajo para su entidad. Argumente.
 - 1.1 Este tipo de proceso se efectúa en su entidad, de ser así diga cómo se realiza y con qué frecuencia.
 - 1.2 Qué indicadores utilizan para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo.
 - 1.3 Alguna vez el Hotel ha aplicado algún procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario.

- 2.** Se analiza en el Consejo de Dirección la situación de los fondos operativos.
 - 2.1 Las decisiones que se toman respecto a este tema piensa usted que son acertadas. Argumente.

- 3.** Se analiza el nivel de endeudamiento y de propiedad de la empresa.

- 4.** Se elaboran los Estados de Origen y Aplicación de Fondos. Por qué.

- 5.** Se elaboran los Estados de Flujos de Caja.