



CENTRO UNIVERSITARIO DE SANCTI SPÍRITUS
"JOSÉ MARTÍ PÉREZ"
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: *Análisis económico-financiero de la UEB Servisa
Trinidad.*

Autor (a): *Tania Mercedes Espinaco López.*

Tutor(a): *Lic. Lázara Agalys Valdés Mederos.*

CURSO
2007-2008

"Año 50 de la Revolución"

HELADOS®
Alondra

PENSAMIENTO

“Hay distintos aspectos sobre los cuales se puede establecer el control de los costos: el primero es el cuidado administrativo de los mismos, mediante una organización adecuada, controles adecuados y capacitación adecuada de nuestro personal dirigente...”

“ Ernesto Che Guevara ”



DEDICATORIA

En especial a mis hijos, que son la razón y motivación a mi esfuerzo.

A mi madre por su gran amor y ayuda que me ha dado en el momento preciso.

A mi esposo que ha sido impulso y apoyo para seguir adelante.

A mis hermanos porque son parte de la inspiración que me motivó a continuar.

AGRADECIMIENTOS

A todos mis profesores que con su pedagogía han constituido en mi formación.

A mis compañeros de estudio, especialmente a Meraldo, por la dedicación y
esfuerzo para seguir adelante.

A mi tutora Lázara Valdez por incondicional apoyo en la realización de este
proyecto.

A mis compañeros de trabajo por la ayuda que me han brindado y en los momentos
oportunos han ocupado mi lugar.



R esumen



HELADOS[®]
Alondra

RESUMEN

El presente trabajo se desarrolló en la Empresa UEB Servisa Trinidad.

El objetivo fundamental de la investigación se refiere al empleo de las técnicas de administración financiera a corto plazo para el análisis y administración del capital de trabajo de forma tal que se puedan diagnosticar las dificultades existentes y tomar medidas por los directivos correspondientes. Analiza la problemática de la administración de los recursos de la empresa, los cuales son fundamentales para su progreso. Muestra los puntos claves en el manejo del Capital de Trabajo, debido a que es este el que mide, en gran parte, el nivel de solvencia, a la vez que asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores, por lo que es necesario lograr un máximo de eficiencia en el mismo en aras de garantizar el éxito a largo plazo de la empresa. Por estas razones, las empresas comienzan a otorgar importancia a la dinámica de su Capital de Trabajo y al comportamiento de su estructura.

Con este trabajo, exponemos las ventajas y aplicaciones del análisis de los estados financieros con los ratios o índices. Estos índices utilizan en su análisis dos estados financieros importantes: el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, en los que están registrados los movimientos económicos y financieros de la empresa, en los cuales se evalúa la capacidad de la empresa para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos

Para el desarrollo de este estudio hemos tomado como base los datos reales que ofrecen los libros y estados financieros de la contabilidad en los años 2006 y 2007.



Índice



HELADOS[®]
Alondra

ÍNDICE

Introducción.....	1
Capítulo 1 Fundamentación teórica. Generalidades.....	4
1.1- Papel de las Finanzas.....	4
1.2- El análisis Económico Financiero en Cuba.....	5
1.2.1-Objetivos del análisis Económico Financiero.....	7
1.2.2-Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.....	8
1.2.3-Métodos y técnicas del análisis económico financiero.....	13
1.3- Administración del Capital de Trabajo.....	23
Capítulo 2 Análisis de la situación económica y financiera a corto plazo en la Empresa UEB Servisa Trinidad.....	32
2.1 - Caracterización general de la Empresa UEB Servisa Trinidad.....	32
2.2 - Indicadores de equilibrio financiero.....	41
2.2.1 - Análisis de las Razones de Liquidez	42
2.2.2 - Análisis de las Razones de Actividad.....	48
2.2.3 - Análisis de las Razones de Apalancamiento.....	63
2.2.4 - Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	67
2.3 - Análisi del Capital de Trabajo.....	71
2.3.1 - Análisis de la estructura del Capital de Trabajo	72
2.3.2 - Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	75
2.3.3 - Análisis del Capital de Trabajo Necesario.....	77
2.4 - Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo Efectivo ...	81
Conclusiones	84
Recomendación.....	85
Bibliografía.....	86
Anexos	



Introducción



HELADOS®
Alondra

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

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

Podemos apreciar que es de suma importancia que las Empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, debido a la importancia que muestra el análisis de los factores que inciden en la eficiencia empresarial, por lo que nuestros directivos deben tener en mente tres objetivos básicos para lograr la eficiencia empresarial: Liquidez, Rentabilidad y una mayor producción que permita prestar un mayor servicio a las necesidades siempre crecientes de nuestra población.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el "análisis económico financiero", ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

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

Teniendo en cuenta el importante papel que juega el Ministerio del Turismo en el desarrollo económico de nuestro país hemos seleccionado la UEB Servisa Trinidad, situada en el municipio de Trinidad.

Para realizar nuestra investigación nos planteamos el siguiente **problema científico**:

- La no utilización de manera eficiente los métodos y técnicas del análisis económico financiero, que contribuya a mejorar la gestión empresarial.

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

Campo de acción: Los Estados Financieros de UEB Servisa Trinidad.

Objetivo General:

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

Objetivos específicos:

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

Hipótesis:

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

Técnicas empleadas:

- Entrevistas.

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

La **significación práctica** está vinculada con la aplicación de los métodos y técnicas para realizar el análisis económico financiero en la entidad objeto de estudio de manera eficiente.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes a los años 2006 y 2007.

Estructura del trabajo:

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

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



Capítulo 1



HELADOS[®]
Alondra

1.1 Papel de las Finanzas.

Las finanzas juegan un papel fundamental en el buen desempeño del área económica de una empresa, así como el uso correcto de métodos y técnicas a desarrollar por el gerente financiero con vista a obtener los resultados que se desean alcanzar.

En el libro “Fundamentos de la Administración Financiera” **J. Fred Weston y Tomas E. Copeland** exponen: “El gerente financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que maximice el valor de la empresa. Podemos decir que los gerentes financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos. Esta definición abarca varias actividades de importancia:

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

En resumen, las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella.

1.2 El análisis Económico Financiero en Cuba.

El análisis económico financiero proporciona elementos que permiten formar una opinión de las cifras que presentan los estados financieros de la empresa a la que pertenecen y su panorama general. A través del análisis económico financiero se pueden detectar problemas que han pasado inadvertidos y la dirección de la empresa no les ha concedido la importancia necesaria.

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

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

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

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

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

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre

las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

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

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

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

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

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

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

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

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

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

1.2.1 Objetivos del análisis económico Financiero.

De manera general el análisis financiero tiene por finalidad:

Cuantificar con precisión las áreas financieras de la empresa.

- Conocer los éxitos y problemas de la empresa.
- Ayudar a solucionar problemas presentes.
- Conocer la proyección de la empresa.
- Conllevar a la solución de problemas futuros.
- Conocer la forma y modo de obtener y aplicar sus recursos.

Se puede decir que mediante la aplicación del análisis económico financiero se hace la evaluación y conocimientos de la situación financiera de la empresa para saber si está cumpliendo o no, con sus finalidades propias.

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

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

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

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

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

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

Entre los informes contables más importantes y más ampliamente utilizados, para el análisis económico financiero, se encuentran los Estados Financieros. Estos son la fuente principal de información financiera para aquellas personas fuera de la organización comercial, y también son útiles para la gerencia. Estos estados son muy concisos y resumen en tres o cuatro páginas las actividades de un negocio durante un periodo específico, por ejemplo un mes o un año. Estos estados muestran la situación financiera del negocio al final de un período y también los resultados de la operación a través de los cuales el negocio llega a esta situación financiera.

Joaquín Moreno planteó:

“Los Estados Financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período.” ⁽¹⁰⁾

El propósito fundamental de los Estados Financieros consiste en ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas futuras de un negocio. Sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad,

Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

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

Existen tres Estados Financieros Básicos que debe emitir una entidad:

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

El **Balance General** constituye el documento económico financiero por excelencia, es el estado que ofrece información acerca de la naturaleza e importe de las inversiones en recursos de la empresa, de sus obligaciones con los acreedores y del producto neto y patrimonio. Esta información no solo contempla la información acerca de los componentes del resultado, sino que también contribuye a la información financiera, suministrando una base para: calcular tasas de recuperación de inversiones; evaluar la estructura de capital de la empresa; y determinar sus posibilidades para cumplimentar sus obligaciones financieras a sus vencimientos y para responder eficientemente a necesidades y oportunidades no previstas. Periódicamente las empresas preparan

balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

- Tiene como objetivo sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital).

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

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

Por lo que podemos apreciar, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El Estado de Resultado, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias o por Estado de Ingresos y Gastos, es el Estado Financiero que mide el resultado de las operaciones de la empresa en un periodo de tiempo dado, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Muestra la tendencia de los negocios de la empresa, su habilidad para suministrar los productos o servicios demandados, la eficiencia en la administración de los recursos, la posibilidad de operaciones futuras, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

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

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

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, permite que el analista financiero conozca la fuente u origen de recursos líquidos y su utilización o aplicación. Este estado muestra de forma condensada y de fácil comprensión el manejo del efectivo, para ello son necesarios el Balance General comparativo de inicio y final de un período.

Equilibrio financiero.

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

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

Podemos señalar algunos factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero tales como:

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

Podemos expresar que se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

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

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	RP

donde:

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

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

- Activo Circulante = Pasivo Circulante
- Activo Fijo = Recursos Permanentes

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

1.2.3 Métodos y técnicas del análisis económico financiero.

Mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores se pueden efectuar una evaluación de hechos económicos.

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

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

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

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

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

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

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

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

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

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

Análisis horizontal de tres o más estados

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

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

Ventajas del análisis horizontal.

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

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

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. **Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen** en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se está

utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si está mejorando la posición del circulante.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

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

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

Según **Lawrence Gitman**, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. **Razones de liquidez y actividad:** La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. **Razones de endeudamiento:** La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la

empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.

3. **Razones de rentabilidad:** Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.
4. **Razones de cobertura o reserva:** Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean esta razón más riesgosa sería la empresa.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

1. Razones de Liquidez.

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- **Razón Circulante o Solvencia:** Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se calcula:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Razón Rápida o Prueba Ácida: Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Razón de Caja o Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

Razones de Actividad.

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

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

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

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

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

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

riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

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

- Período Promedio de Cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Razones de Apalancamiento.

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

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

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

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

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

3. Razones de Rentabilidad.

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

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas: Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

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

- Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

Rentabilidad Financiera =

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por

ejemplo, dos empresa pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la base de un conjunto de razones.

1.3- Administración del Capital de Trabajo.

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

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

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

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

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

De lo anteriormente expuesto se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

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

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos más amplio será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta una gran inconveniente porque cuando exista un grado de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

El origen y necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamenta en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada

uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras de efectivos, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en

evidencia que entre más predecibles sean las entradas de efectivos futuras menor será el capital de trabajo que necesita la entidad.

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

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

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma:

AC	PC
CTN	
AF	RP

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

1. 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.
2. Característicamente, los activos circulantes representan un 60% de los activos totales de una empresa de negocios. Ya que representan una proporción muy grande de los activos, y debido también a que estas inversiones tienden a ser relativamente volátiles, los activos circulantes requieren de una cuidadosa atención del administrador financiero.
3. La administración del Capital de Trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Aunque estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Además, debido a que una empresa pequeña tiene un acceso relativamente limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los préstamos bancarios a corto plazo: ambos afectan al Capital de Trabajo aumentando los pasivos circulantes.
4. 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 de efectivo. Todas estas necesidades deben de ser financiadas, por lo 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. Los incrementos continuos en las ventas requieren de activos adicionales a largo plazo, los cuales también deben de ser financiados. Sin embargo, generalmente se dispone de un mayor plazo de tiempo para las inversiones en activos fijos, por lo que aunque tales inversiones son de importancia crítica para la empresa en un sentido estratégico y a largo plazo, su oportunidad tiene especial importancia en las decisiones de Capital de Trabajo.

La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener

un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser o suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamientos permanentes, o sea, los recursos propios, fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que éste:

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como: inundaciones, incendios, etcétera.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

1. El capital de trabajo con que realmente está operando la empresa.
2. El capital de trabajo necesario.

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para con cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

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

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \text{Ciclo de caja} \times \text{Consumo promedio}$$

o

$$\text{Conversión de efectivo} \times \text{diario de efectivo}$$

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores:

- El ciclo operativo.

- El ciclo de pago.

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

1. El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminada en productos y para vender estos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
2. El período de conversión de las cuentas por cobrar; que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se miden por el período de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y las cobranzas de efectivo como pago de esos bienes después que han sido vendidos. Éste se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo, pero elude la oportunidad de los flujos de salidas (momento en que debemos pagar las cuentas y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo).

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

A partir de aquí se hace evidente la necesidad de que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. ¿Cómo?

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

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

1. Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.
2. Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por seguros; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

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

Finalmente, podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurre a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogénea en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera la entidad necesita permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes). Es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

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



Capítulo 2



HELADOS[®]
Alondra

Análisis de la situación económica y financiera a corto plazo en la Empresa UEB Servisa Trinidad.

2.1 Caracterización general de la Empresa UEB Servisa Trinidad.

La Unidad Empresarial de Base **SERVISA TRINIDAD** pertenece al Grupo Empresarial SERVISA S.A del Ministerio del Turismo. La misma se encuentra ubicada en la calle Gustavo Izquierdo No. 71 e/t Fco Javier Zerquera y Simón Bolívar en la Ciudad de Trinidad.

Nuestro Objeto Social es prestar servicios destinados a la alimentación de los trabajadores, cobrando en pesos moneda nacional y pesos cubanos convertibles a las entidades del sector del turismo y a terceros, así como en pesos moneda nacional a los trabajadores estos servicios se dividen:

- ü Elaboración y comercialización mayorista de alimentos en comedores obreros.
- ü Elaboración y comercialización mayorista de alimentos en cantinas.
- ü Elaboración y comercialización mayorista de meriendas.

Visión

Hacer del grupo empresarial SERVISA, una organización reconocida por el resultado eficiente y eficaz de su gestión empresarial y la calidad de sus servicios

Misión

Es brindar servicios eficientes y de calidad para el aseguramiento del producto turístico cubano, que garanticen la plena satisfacción de nuestros clientes.

La UEB Está compuesta por dos Centros de Costos:

- 1- Fábrica de Helados: Produce el helado marca



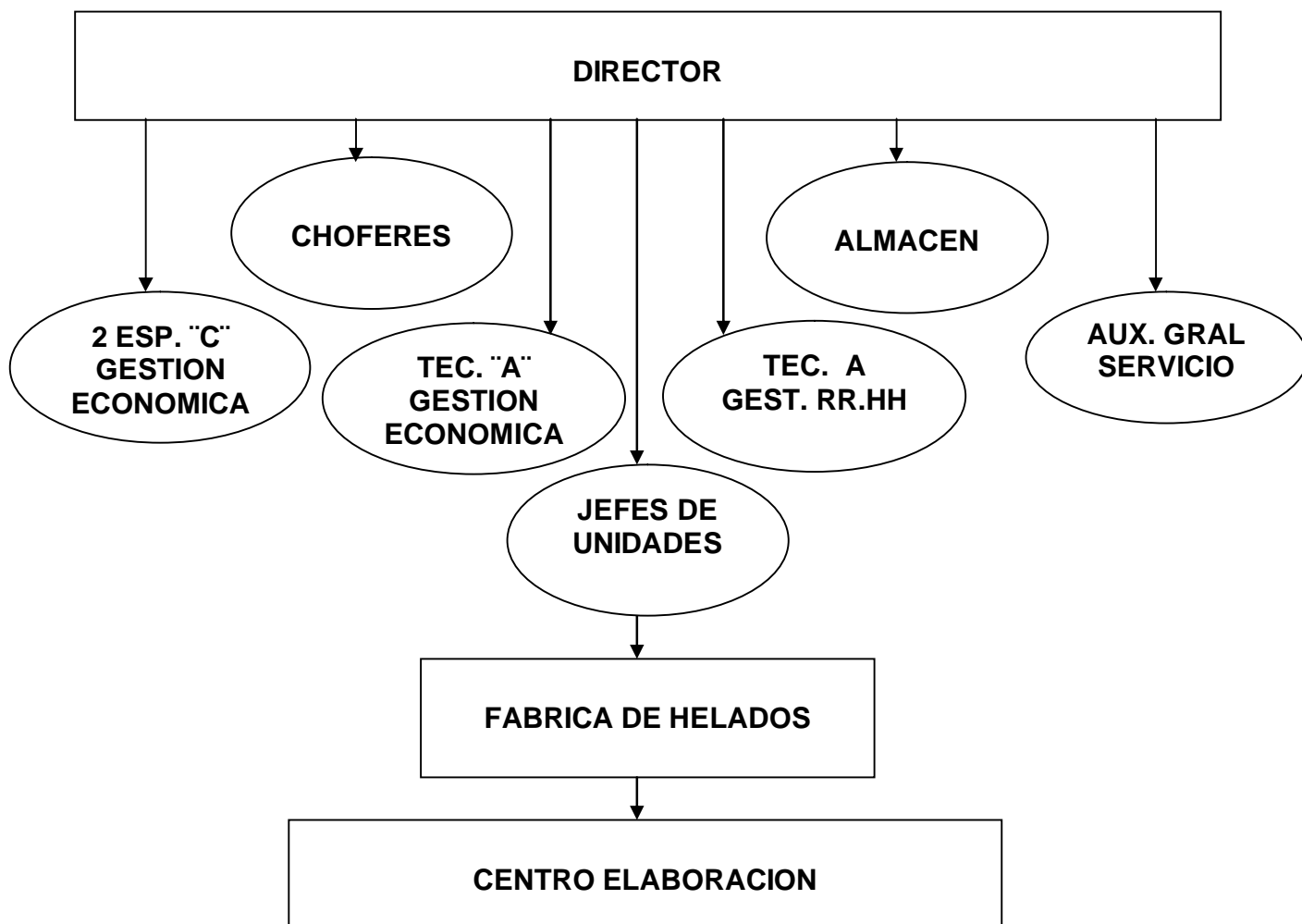
2- Centro de Elaboración: Produce meriendas y Catering con la marca



Empresa Servisa

Además presenta una estructura, aunque todavía un poco pequeña pero garantiza el nivel de producción que actualmente tiene instalada.

ORGANIGRAMA
UEB SERVISA TRINIDAD.



La UEB tiene su cuenta en CUC en Fintur S.A Sucursal Trinidad donde de forma diaria se emiten los Estados de Cuentas que reflejan los movimientos de esta cuenta bancaria, así sean débitos por pagos efectuados a los diferentes proveedores para lo cual se emite un documento nombrado solicitud de pago que refleja el nombre del proveedor , el tipo de pago a efectuar, el importe a pagar, el desglose de factura que se pagan y el mismo debe estar debidamente firmado por el personal autorizado a firmar dicho documento y los Créditos por cobros efectuados a los clientes por el servicio prestado

La UEB tiene su cuenta en Moneda Nacional en la Agencia 5152 del BPA donde diariamente el Banco Emite un Estado de cuenta con igual característica pero esta vez se reflejan también los depósitos tanto en efectivo como de cheques a la cuenta de la UEB y los cargos por los cheques emitidos por la UEB pagando mercancías compradas que se registran en un documento primario que se denomina Registro de Cheques Emitidos, donde se refleja la fecha de emisión, Número de cheque, Nombre del Proveedor, Importe, fecha de entrada en la cuenta bancaria .

La UEB no tiene fondos para cambios, ni para pagos menores pues las operaciones en cajas son solamente por cobro en Efectivo del Comedor Obrero y no sobrepasan los \$600.00 mensuales, que al ser recibido por el cajero, este elabore el modelo de recibo de efectivo..

Las ventas de la UEB están relacionadas con los productos que elaboran de acuerdo a lo establecido por lo que el sistema de facturación el producto Helados se realiza a través de un sistema automatizado llamado HILARION que ejecuta estas operaciones y los acumula de forma automática en el submayor de cada producto y en el mayor que se relaciona con la cuenta de inventario. Posteriormente estas facturas se relacionan con el sistema automatizado de cuentas por cobrar que lo desglosa por días de antigüedad.

El centro de elaboración como no está automatizado, concilia con los clientes y de forma manual factura de formas quincenal a los clientes el total de los almuerzos y meriendas consumidas en este período en factura oficial elaborada con este fin.

Estas cuentas son conciliadas mensualmente donde se negocia la forma de pago con los clientes ya sea por transferencia bancaria para los clientes del Mintur o Letra de Cambio a 30 días según establece la Resolución No.11 del Mintur y para los externos cheque emitido a favor de la UEB según lo pactado en el contrato

El almacén central pesa, mide, cuenta todos los productos que entran al almacén a través del modelo de recepción a ciegas y posteriormente lo coteja cuando realiza la recepción en el modelo informe de recepción.. Las facturas de los proveedores que se corresponden con las cuentas por pagar se controlan mediante un subsistema.

El sistema de valoración de inventarios que se utiliza es P.E.P.S ya que se trabaja con materia prima importada y que por sus características organolépticas es necesario trabajarla en el período que el proveedor lo designa para poder mantener la calidad del producto terminado.

La UEB tiene un cronograma de chequeos físicos del 10% al almacén según lo establecido y este al cierre del año tiene que quedar reflejado el 100% de los productos almacenados s/ Reporte de Conteo Físico que emite el sistema.

El sistema contable de se denomina ACOUMAKE donde emite de forma automatizada todos los registros contables y los estados financieros como Balance General, Balance de Comprobación de saldos, Estado de Resultados desglosados por centro de costo para su posterior análisis.

Al cierre de cada mes se realiza la conciliación bancaria en ambas monedas partiendo del saldo de los libros de la UEB hasta llegar al del Banco, certificando todas las operaciones que pudieron quedar en tránsito durante el período contable que se esté cerrando.

Al cierre de cada mes en los Estados bancarias en ambas moneda se reflejan Las comisiones bancarias que por este concepto ocurren el mes. Fintur S.A por todas las operaciones Bancarias realizadas en el mes cobra un Tarifario de \$ 10.00 CUC pero por cada cheque emitido o certificado a proveedores también tiene una tasa. El BPA también tiene un tarifarlo mensual de \$10.00 MN pero por cada talonario de Cheque emitido o de Letra de Cambio cobra una tasa de interés por lo que al final de cada mes quedan contabilizados como gastos financieros del período.

En el año 2007 los niveles de producción alcanzados por la entidad fueron los siguientes:

Total litros de helados	132890
Total raciones	280278
Rc. de almuerzo	150552
Rc. de merienda	129726

INFORME DE BALANCE AÑO 2007

INDICADORES	DIVISA		MONEDA NACIONAL		MONEDA TOTAL	
	PLAN	REAL	PLAN	REAL	PLAN	REAL
INGRESOS	284.0	333.6	108.7	181.1	392.7	514.7
COSTOS Y GASTOS	277.1	330.0	144.5	265.1	421.6	595.1
RESULTADO	6.9	3.6	(35.8)	(84.0)	(28.9)	(80.4)
COSTO X PESO	0.98	0.99	1.33	1.46	1.07	1.16

En el año 2007 los ingresos se cumplieron al 131 % en MT que estuvo motivado por los servicios prestados a la OBE Sancti Spíritus en los meses de Enero a Junio que representaron el 67% del total de nuestros ingresos.

En este período se han presentado innumerables situaciones críticas como el caso de la insuficiente Materia Prima para la elaboración de Helados en el primer trimestre del año, las continuas roturas del camión refrigerado que teníamos y que en su mayoría han quedado resueltas con el cambio efectuado a Servisa Varadero, las innumerables roturas de la fábrica de helados que hace aproximadamente seis meses se han recrudecido mas por la falta de mantenimiento a esto equipos que el resultado final fue comprar un compresor nuevo por valor de 2515.10 CUC , no obstante a pesar de que en diciembre del 2006 obtuvimos un PC-200 es en sus inicios también presentó serios problemas tecnológicos que contribuyeron a que la producción de Helados comenzara el año con extremas dificultades y que se vieran afectados nuestros principales clientes durante todo el año, obligándonos hasta solicitar ayuda de las fábricas cercanas como los caso de Caibarién y Morón para lograr que el Helado Alondra se mantuviera en el territorio .

En este año se han incurrido en gastos que no se encontraban planificados o que durante el año se sobregiraron con respecto al plan como fueron:

En CUC	En CUP
<ul style="list-style-type: none"> ○ Gasolina Especial ○ Diessel ○ Agua ○ Trunking ○ Gas Licuado ○ Correo Electrónico 	<ul style="list-style-type: none"> ○ Alquiler de Equipos ○ Depreciación ○ Seguridad y Protección ○ Salario ○ Agua

En todos estos casos, ninguna de ellas han sido ejecutadas injustificadamente ya que nuestra UEB ha crecido en Actividad y Trabajadores propio del proceso de reordenamiento que lleva a cabo nuestro Ministerio desde el año 2004 siendo todas estas partidas analizadas en los Consejos de Dirección y reflejados en los Resultados Económicos .

Las cuentas por cobrar se han mantenido todo el año debidamente conciliadas, se dio cumplimiento a la Res. 11 del Ministerio .En este año el ciclo de cobro se vio afectado por el impago de la OBE provincial ya que el monto mayor (el 67%) de nuestras cuentas por cobrar se encontraban sin movimiento en poder de este cliente al que y se le aplicó la Mora en múltiples ocasiones por el incumplimiento de lo pactado en el contrato originándose un ingresos por este concepto de \$ 3162.87 CUC, siendo también presentada al Tribunal Provincial de S.S la demanda correspondiente que representó que nuestra Cuenta Bancaria en CUC se mantuviera sobregirada en mas de 6 meses durante el año , por lo que también esta difícil situación financiera influyó en el comportamiento de las Cuentas por Pagar que originó que el ciclo de pago se mantuviera en 120 días por los pagos que efectuó la Sucursal a nuestros

principales clientes para mantener el servicio de Catering que ofertamos alrededor de 500 comensales diarios .

La situación de los inventarios han formado parte indispensables de los análisis efectuados mensualmente ya que durante el año los días de rotación de inventario han permanecido en 77 días, por las continuas impuntualidades de los suministradores y la difícil situación financiera por la que atravesamos hemos tenido que aprovechar las coberturas para garantizar el servicio adecuado del Centro de Elaboración ya que distinto al año 2006, las materias primas de helados en el segundo semestre del año están a nuestro alcance.

En este 2007 tuvimos en el mes de Abril la Auditoria recurrente de la Dirección de Auditoria y Control de la OSDE obteniéndose la calificación de ACEPTABLE, nuestra UEB es objeto de inspecciones integrales de nuestra sucursal donde se han obtenido resultados satisfactorios y otros no satisfactorios pero que se han convertido en herramientas de trabajo para seguir adelante. Durante el Control Gubernamental solamente fuimos afectados por los compañeros de Recursos Hidráulicos donde no se detectaron deficiencias.

A pesar de que el Plan concebido para dar cumplimiento a lo establecido en la Resolución 13 del MAC fue evaluado periódicamente, consideramos que las acciones fueron insuficientes ya que muchos de los problemas señalados en las inspecciones realizadas por la Sucursal como deficiencias se pudieron haber evitado.

En cuanto a la implementación de la Resolución 297 podemos decir que dicho sistema se encuentra parcialmente implementado en la UEB aunque los mecanismos están creados, existe la documentación y las comisiones de trabajo funcionan sabemos que en este aspecto aún quedan temas que profundizar

En el mes de Diciembre comenzaron los trabajos de demolición en el local que ocupa el Centro de Elaboración en la Comunidad Manuel Sanguily con vista a darle cumplimiento a la 1ra Fase del Proceso Inversionista en el que nos encontramos involucrados y que es chequeado mensualmente en la Reunión de Inversiones del Territorio.

En nuestra Unidad existe el Plan de Mantenimiento, pero la política no se cumple pues en el territorio no existe ninguna Empresa que pueda darles mantenimiento a los Equipos de la Fábrica por el nivel de complejidad por lo que necesitamos la ayuda de la Dirección de Operaciones de la OSDE para poder cumplir el plan de Mantenimiento. Existe un plan de ahorro energético donde se controla diariamente el consumo de agua, electricidad en ambos Centros de Costos aunque sabemos que en este aspecto podemos extremar todas las medidas que contribuyan a reducir al máximo los gastos por este concepto.

Por lo que para el año 2008 nos comprometemos a reducir al máximo los gastos en divisa y de arreciar el control de los gastos innecesarios para así lograr la utilidad planificada para esta Etapa.

En cuanto a la Calidad, La Fábrica de Helado sin dudas es un área de resultados clave para nuestra entidad, toda vez que es donde se produce nuestro producto estrella altamente demandado por nuestros clientes, han influido un grupo de factores negativos de carácter objetivo que han atentado contra la Calidad entre los que podemos citar:

- Bajo aprovechamiento del potencial productivo de la fábrica al estar su equipamiento tecnológico incompleto en su funcionamiento.
- Estuvimos limitados en determinados meses del 1er semestre con la disponibilidad de envases.
- A las limitaciones anteriores se han agregado roturas y paradas por mantenimiento que lejos de ayudar han ocasionado cortes en la producción debido a que al reparador (Emprestur) no domina la técnica que tenemos instalada.

- La logística de cara al cliente se ha visto afectada en el tema transportación (puntualidad en la distribución).

En cuanto a la calidad según proceso y la calidad real se trabaja en la implementación a largo plazo de un sistema de gestión de la calidad debemos en este caso hablar propiamente de cómo marcha la satisfacción de nuestros clientes en la calidad real tenemos la posibilidad de retroalimentarnos con las quejas, insatisfacciones y sugerencias que recibimos de nuestros clientes mediante las encuestas que aplicamos con sistematicidad y que arrojan que aun debemos transitar un largo camino para alcanzar los niveles de satisfacción que ellos nos exigen y que constituyen sin dudas la razón de ser de nuestra entidad.

Las causas que han provocado estas inconformidades han estado asociados a los factores que mencionamos anteriormente que hicieron que nuestro producto no llegara al cliente con la calidad requerida, falta de textura por frío inadecuado por pasos que se han incumplidos durante el proceso tecnológica de elaboración del helado, problemas con la disponibilidad del transporte para llevar el productos al cliente.

2.2 Indicadores de equilibrio financiero.

En este Capítulo se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero y facilitar al Consejo de Dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2006 y 2007, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

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

2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.
- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

✓ Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

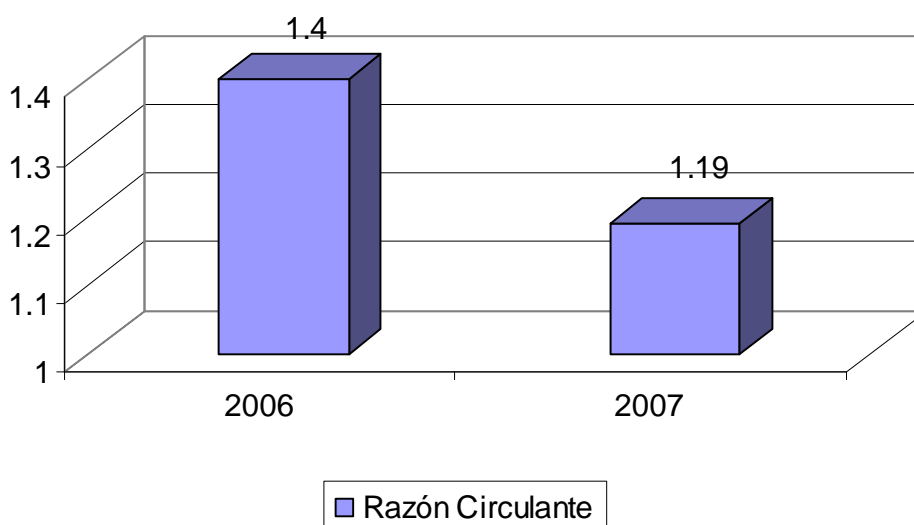
Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #1

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Circulante	60 294.52	97 118.94	36 824.42	161.07
2	Pasivo Circulante	42 972.56	81 441.38	38 468.82	189.52
3	Razón Circulante	1.40	1.19	(0.21)	85.00

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

Razón de Circulante



Primeramente se realiza el análisis de la razón circulante, la cual expresa según **Tabla #1** que la entidad posee en el 2007 1.19 pesos para enfrentar sus deudas a corto plazo, resultado éste que decrece con relación a igual período del año anterior en 15 puntos porcentuales, incidiendo en ello el aumento del pasivo circulante en 38 468.82 pesos dado fundamentalmente por:

- Los efectos por pagar a corto plazo haciende a 37 301.68 pesos, mientras que en igual período del año anterior no existía saldo en esta partida, este monto está dado por documento pactado con ITH Trinidad, que es nuestro mayor proveedor, mediante el obtenemos el 95% la materia prima para trabajar en el centro de elaboración y el 60% para las fábricas de helados.
- Los gastos acumulados por pagar o sea las provisiones aumentaron en 1 380.79 dado por el aumento en el consumo de electricidad y el gasto por servicio telefónico.

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

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

Se evalúa de favorable cuando es mayor o igual a uno. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

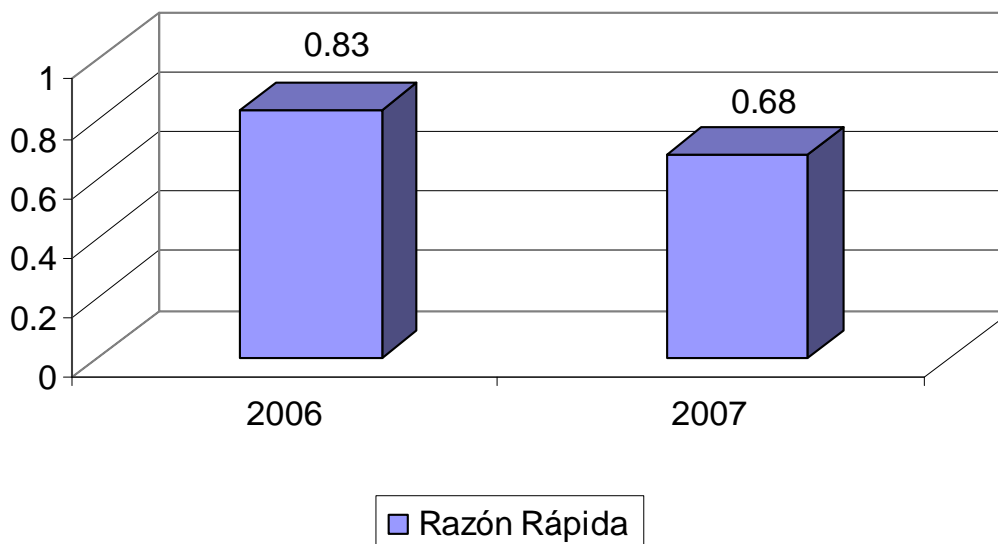
Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #2

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Disponible	35908.70	55703.41	19 794.71	155.12
2	Pasivo Circulante	42 972.56	81 441.38	38 468.82	189.52
3	Razón Rápida	0.83	0.68	(0.15)	81.93

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

Razón Rápida



En este análisis se aprecia en la **Tabla #2** que la entidad cuenta con 0.68 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, decreciendo con relación al período anterior en 0.15 pesos, dado fundamentalmente ya que el activo disponible creció un 55.12 por ciento mientras que los pasivos a corto plazo crecieron un 89.52 por ciento por el aumento de los efectos por pagar a corto plazo.

✓ Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.

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

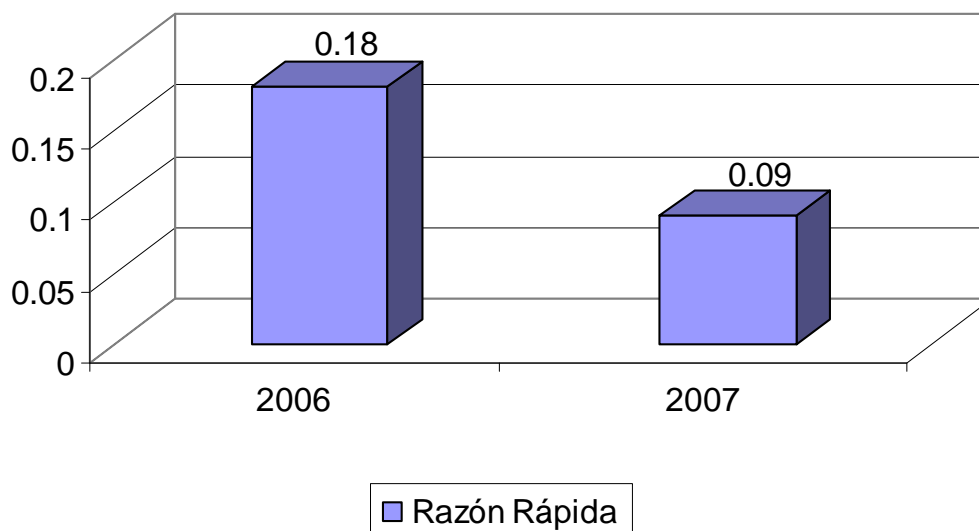
Una razón de 0.50 pesos pudiera ser aceptable. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #3

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Efectivo	7 563.64	7 603.33	39.69	100.52
2	Pasivo Circulante	42 972.56	81 441.38	38 468.82	189.52
3	Razón de Caja	0.18	0.09	(0.09)	50.00

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

Razón de Caja



La disponibilidad de efectivo como se muestra en la **Tabla #3** es de 0.09 pesos por cada peso de deuda a corto plazo. Comparando la situación con el período anterior, la razón empeoró en 0.09 pesos, dado por el aumento excesivo de los pasivos circulantes que no se corresponden con el ligero aumento que hubo en los recursos líquidos, estos son los que permiten liquidar las deudas a corto plazo existentes.

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

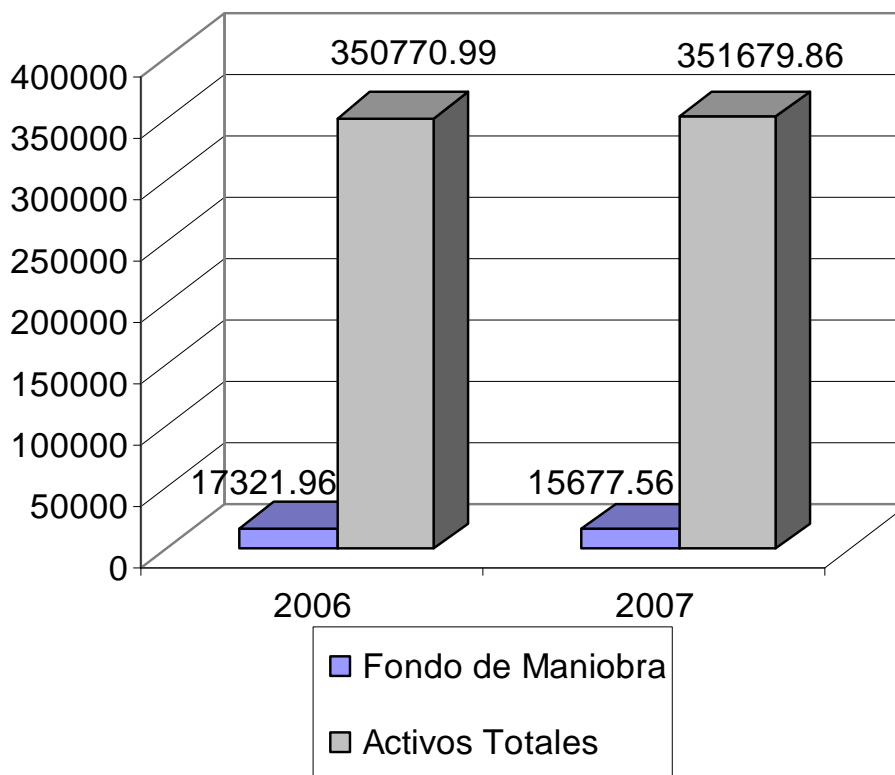
El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

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

Tabla #4

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Fondo de Maniobra	17321.96	15677.56	(1644.40)	90.51
2	Activos Totales	350 770.99	351 679.86	908.87	100.26
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.05	0.04	(0.01)	80.00

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.



Como se observa en la **Tabla #4** la entidad por cada peso de activos totales obtiene un fondo de maniobra de 0.04 pesos, disminuyendo con respecto al año anterior en 0.01 pesos, que está dado por el decrecimiento del fondo de maniobra en 1644.40 Pesos con relación al año anterior a pesar que hubo un ligero aumento de los activos totales de 908.87 pesos.

2.2.2 Análisis de las Razones de Actividad.

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el Capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de los Activos Totales.
- Rotación de los Inventarios.

- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.

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

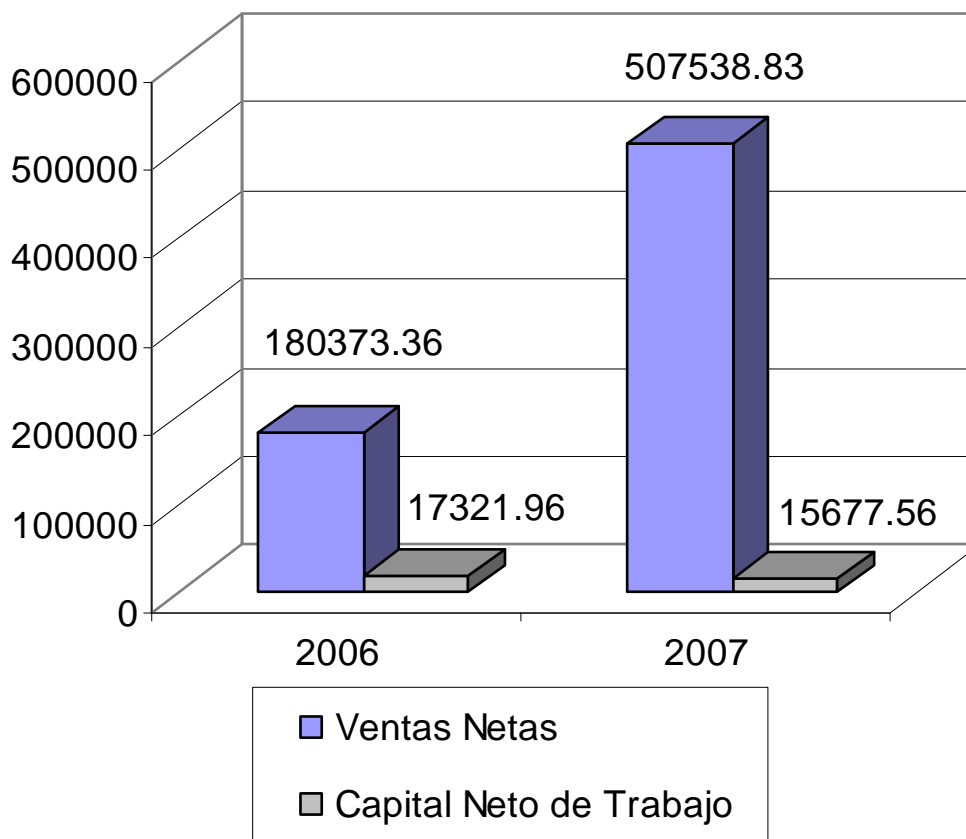
La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por peso de capital neto de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #5

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	180 373.36	507 538.83	327 165.47	281.38
2	Capital Neto de Trabajo	17 321.96	15 677.56	(1 644.40)	90.51
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	10.41	32.37	21.96	310.95
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	34	11	(23)	32.35

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.



Este análisis refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo y en la **Tabla #5** se muestra que la rotación del capital de trabajo tuvo un aumento significativo del 210.95%, con relación a igual período del año anterior, rotando cada 11 días, todo esto está dado por:

⇒ Crecimiento de las ventas netas en 181.38% o sea 327 165.47 pesos por encima del año anterior, estos valores están respaldados por el centro de elaboración. O sea se demuestra que la empresa está generando suficiente volumen de venta en la producción, a la magnitud del capital del trabajo.

Otro aspecto imprescindible son los Gastos, no se resuelve nada incrementando las ventas si no hay una política de ahorro que se materialice en una alta Rentabilidad.

Vigilar los costos para que el resultado final permita alcanzar un nivel de Utilidad que satisfaga los objetivos e intereses de la empresa.

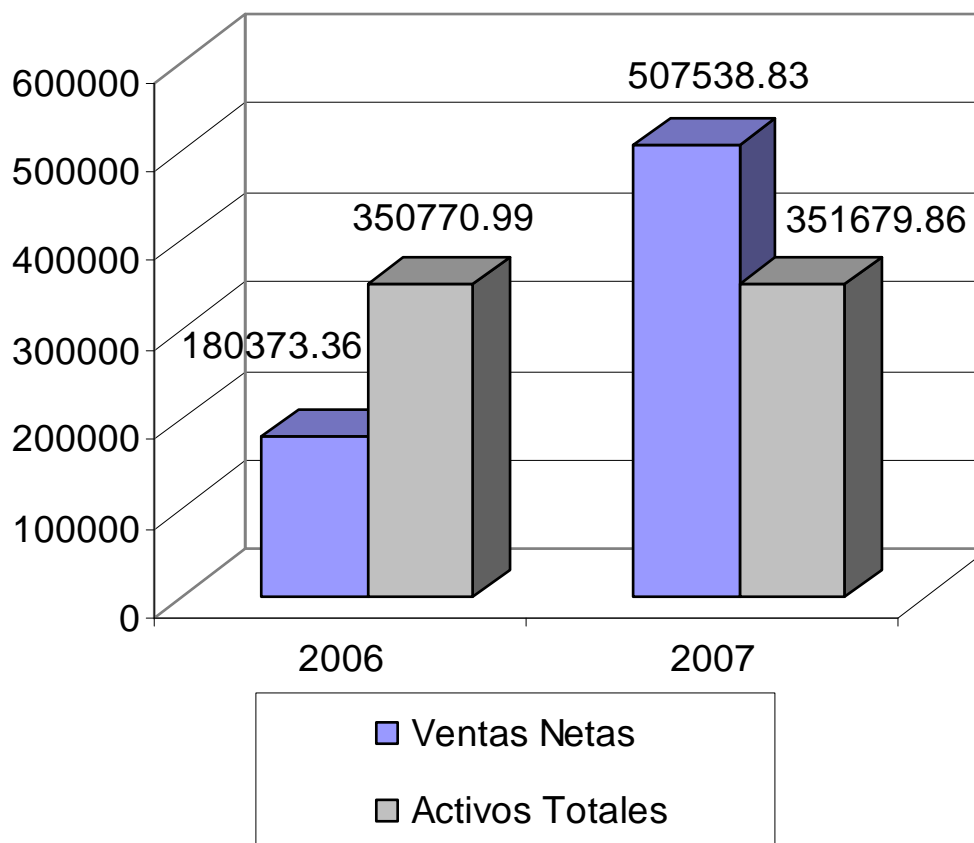
✓ **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

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

Tabla #6

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	180 373.36	507 538.83	327 165.47	281.38
2	Activos Totales	350 770.99	351 679.86	908.87	100.26
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0.51	1.44	0.93	282.35
4	Rotación de los Activos Totales (días)	705	250	(455)	35.46

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.



Como se aprecia en la **Tabla #6** la entidad recupera el valor de la inversión cada 250 días, lo que representa un período de recuperación de la inversión de 8 meses y 10 días y mientras que en el año anterior el período de recuperación fue de 1 año, 11 meses y 15 días.

Los factores que han influido son:

Crecimiento de los ingresos en 327 165.47 pesos con relación al mismo período del año anterior, así como el ligero crecimiento de los activos totales en 908.87 pesos.

✓ Análisis de la Rotación de los Inventarios.

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere

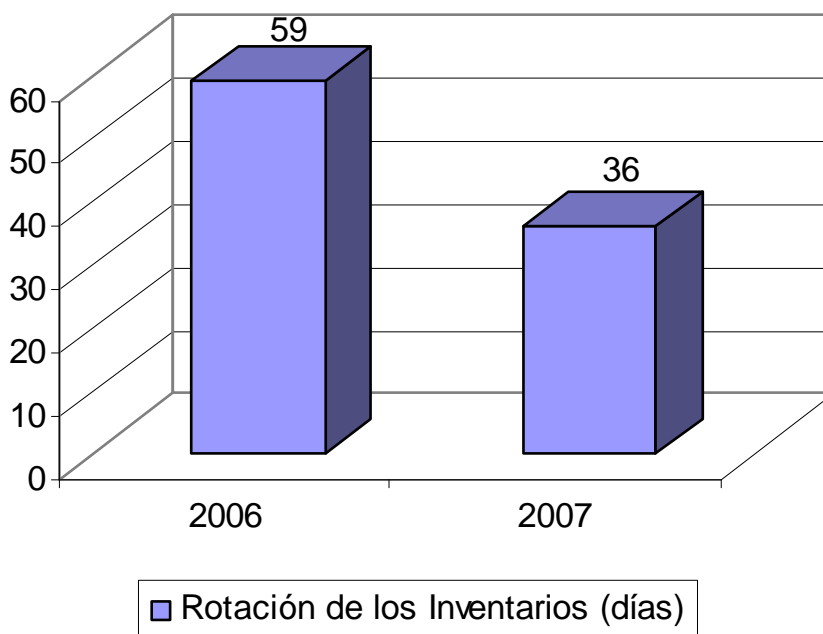
la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de los mismos. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #7

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Venta	126 576.78	309 384.48	182 807.70	244.42
2	Inventario Promedio	20983.04	31373.40	10390.36	149.52
3	Rotación de los Inventarios (veces)	6.03	9.86	3.83	163.51
4	Rotación de los Inventarios (días)	59	36	(23)	61.02

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

Rotación de los Inventarios (días)



En este análisis como se observa en la **Tabla #7** la rotación de los inventarios es de 36 días, disminuye en 23 días con relación al pasado año.

Es importante señalar que de manera general los inventarios aumentan su rotación en un 63.51% en relación con el año anterior, a pesar que el inventario de materias primas de materiales ascendió 8 873.05 pesos por encima al año 2006. Debido a que la materia prima para la producción del helado Alondra solo se puede adquirir en los almacenes de Alondra Habana, cuyo surtido es totalmente importado por lo que hay que adquirir el producto cuando nos hacen la asignación de la casa matriz ya que estas mercancías se llevan de forma centralizada además por la lejanía con el proveedor y el gasto de combustible que por este concepto se genera por cada compra que se realiza.

✓ **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

El período promedio de cobranza es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad.

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

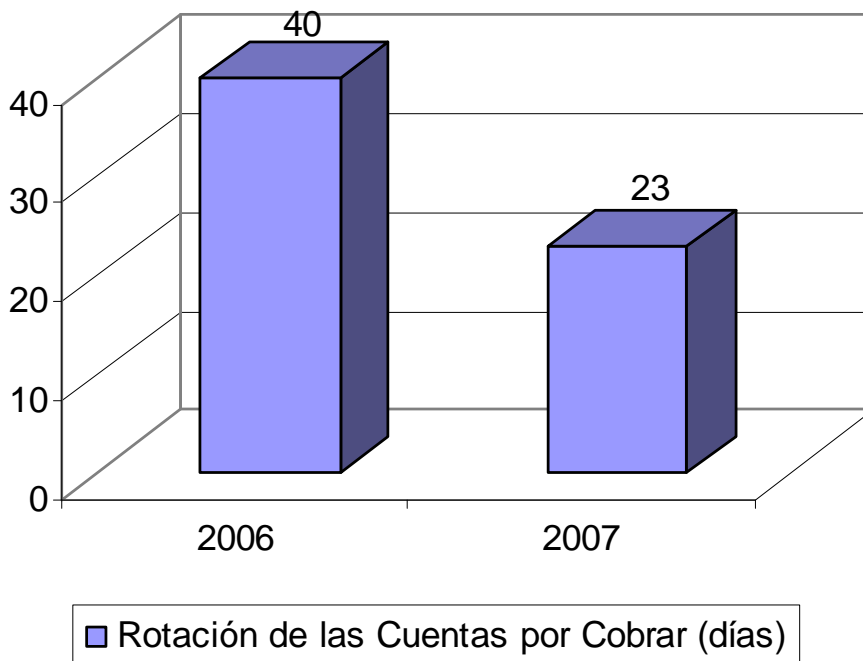
Acorde a lo legislado en la Resolución No.56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranza debe convenirse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #8

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	180 373.36	507 538.83	327 165.47	281.38
2	Cuentas por Cobrar Promedio	20 490.57	32 885.72	12 395.15	160.49
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	8.80	15.43	6.63	175.34
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	40	23	(17)	57.50

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)



En el año 2007 como se muestra en la **Tabla #8** la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 15.43 veces al año, o sea, cada 23 días, disminuyendo con respecto al año anterior en 17 día, situación favorable para la entidad, pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido, lo que hace evidente que la gestión de cobro es eficiente.

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

Tabla #9

CUENTAS POR COBRAR	IMPORTE TOTAL	30 DIAS	31-60 DIAS	61-90 DIAS	MAS 90 DIAS
EMPRESAS SERVISA	9.2	4.5	3.2	1.5	-
INTERNAS MINTUR	16.4	15.3	-	-	1.1
EXTERNAS DEL MINTUR	7.2	6.5	0.7	-	-
TOTAL	32.8	26.3	3.9	1.5	1.1

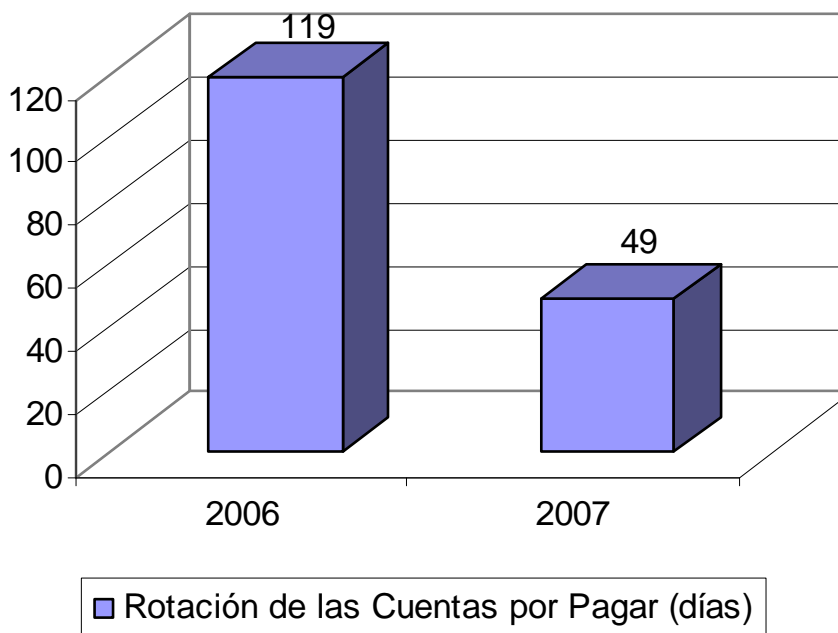
✓ Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Tabla #10

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Venta	126 576.78	309 384.48	182 807.70	244.42
2	Cuentas por Pagar Promedio	41 860.97	41724.22	(136.75)	99.67
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	3.02	7.41	4.39	245.36
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	119	49	(70)	41.17

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

Rotación de las Cuentas por Pagar (días)



Como se aprecia en la **Tabla #10** la rotación de las cuentas por pagar aumentan en 4.39 veces con relación al período anterior y que su rotación se ejecuta cada 49 días, 19 días por encima del término establecido.

Aunque en este análisis se ha superado la rotación con relación al año 2006, todavía existen problemas en esta partida que está dado principalmente por el pago de la OBE Sancti Spíritus, cliente con un monto de 69 000.00 pesos que mantuvo su deuda en el período de marzo a diciembre de 2007, además se aceptaron documentos de pago al proveedor ITH Trinidad que nos dejó la cuenta CUC sin disponibilidad en el banco en el período del 20 de junio de 2007 a diciembre de 2007, por esta razón durante el tercer y cuarto trimestre del año 2007 solo se pudo pagar a proveedores internos del Mintur mediante letra de cambio, que por resolución 11 del Mintur que mediante Fintur sin disponibilidad efectivo ejecutamos los pagos.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por pagar que figuran en la **Tabla #11** correspondiente al año 2006:

Tabla#11

CUENTAS POR PAGAR	IMPORTE TOTAL	30 DIAS	31-60 DIAS	61-90 DIAS	MAS 90 DIAS
EMPRESAS SERVISA	15.7	8.6	5.6	-	1.5
INTERNAS MINTUR	20.6	5.9	14.4	-	0.3
EXTERNAS DEL MINTUR	5.4	5.4		-	
TOTAL	41.7	19.9	20	-	1.8

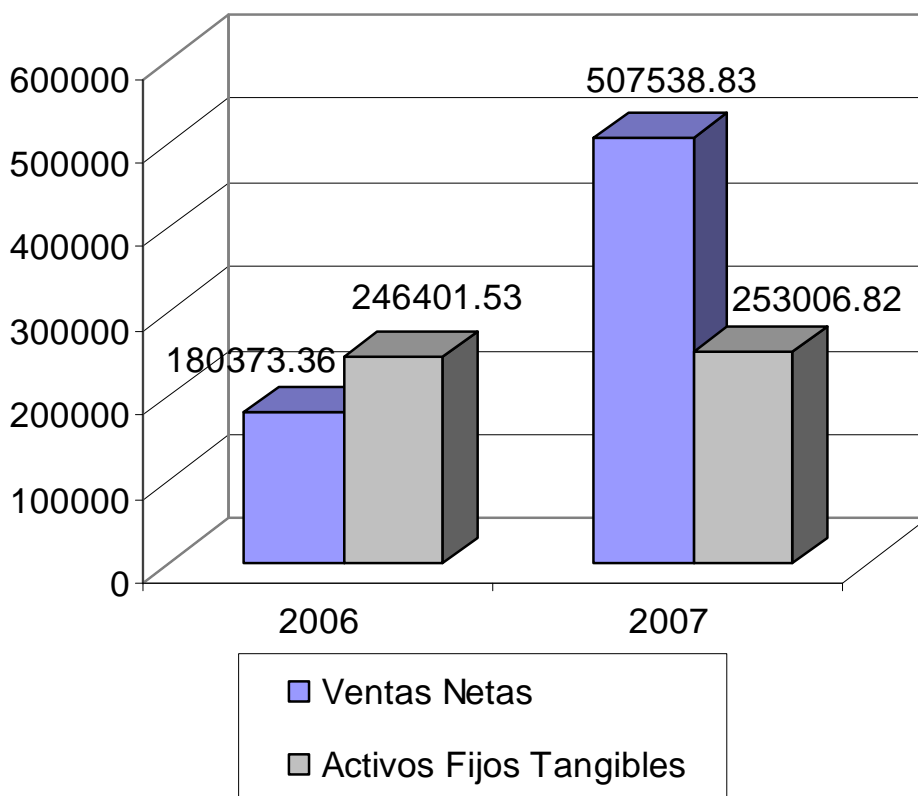
✓ **Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #12

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	180 373.36	507 538.83	327 165.47	281.38
2	Activos Fijos Tangibles	246401.53	253006.82	6605.29	102.68
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	0.73	2.00	1.27	273.97
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	493	180	(313)	36.51

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.



Como se muestra en la **Tabla #12** por cada peso de activos fijos tangibles se obtiene 2.00 pesos de ventas netas, resultado que crece en 1.27 pesos con relación a igual período del año anterior, dado por el aumento de las ventas netas y el aumento de los activos fijos tangibles en 327 165.47 pesos y 6605.29 pesos respectivamente. La entidad recupera el valor de los activos cada 180 días.

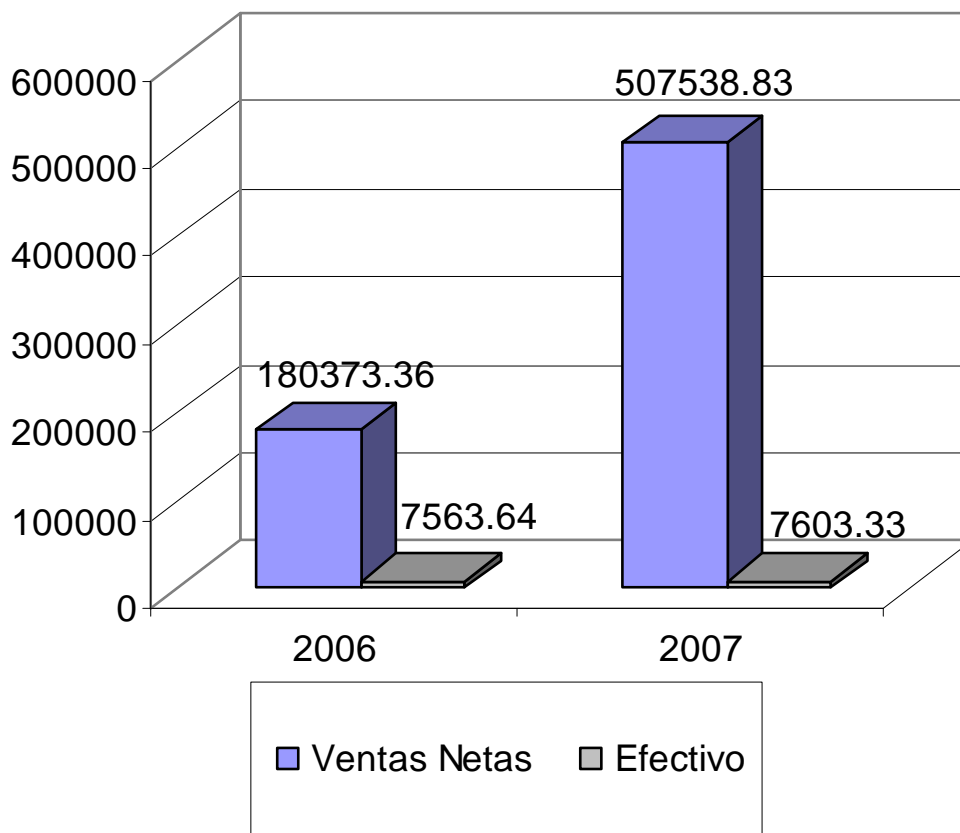
✓ **Análisis de la Rotación de Caja.**

La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #13

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	180 373.36	507 538.83	327 165.47	281.38
2	Efectivo	7 563.64	7 603.33	39.69	100.52
3	Rotación de Caja (veces)	23.85	66.75	42.90	279.87
4	Rotación de Caja (días)	15	5	(10)	33.33

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.



Como se aprecia en la **Tabla #13** la rotación de caja se efectúa 66.75 veces al año, o sea, cada 5 días, decreciendo en 10 días de un año a otro, dado por el aumento de las ventas netas en 327 165.47 pesos.

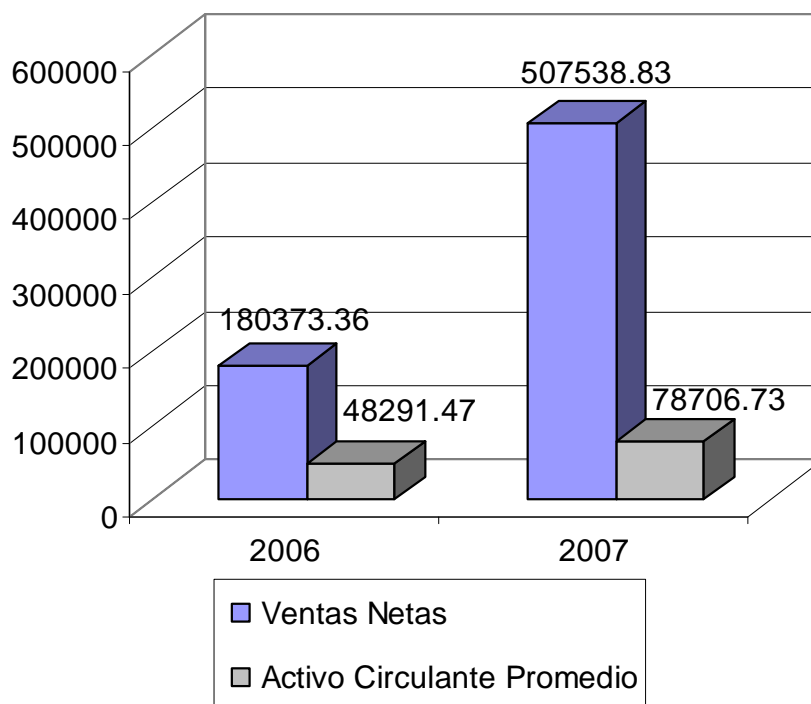
✓ **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #14

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	180 373.36	507 538.83	327 165.47	281.38
2	Activo Circulante Promedio	48291.47	78706.73	30415.26	162.98
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	3.73	6.45	2.72	172.92
4	Rotación del Activo Circulante (días)	96	56	(40)	58.33

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.



Como se observa en la **Tabla #14** el activo circulante rota 6.45 veces en el período que se analiza, o sea, cada 56 días, con relación al año anterior rota 40 días menos por lo que aumentó la rotación del dinero invertido en este activo, dado por:

- Crecimiento de las ventas netas en 181.38%, o sea 327 165.47 pesos por encima.
- El activo circulante promedio sólo aumentó en un 62.98%, es decir en 30415.26 pesos.

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

2.2.3 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

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

Dentro de estas razones analizaremos:

- ü Razón de Endeudamiento.
- ü Razón de Propiedad.

✓ **Análisis de la Razón de Endeudamiento.**

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

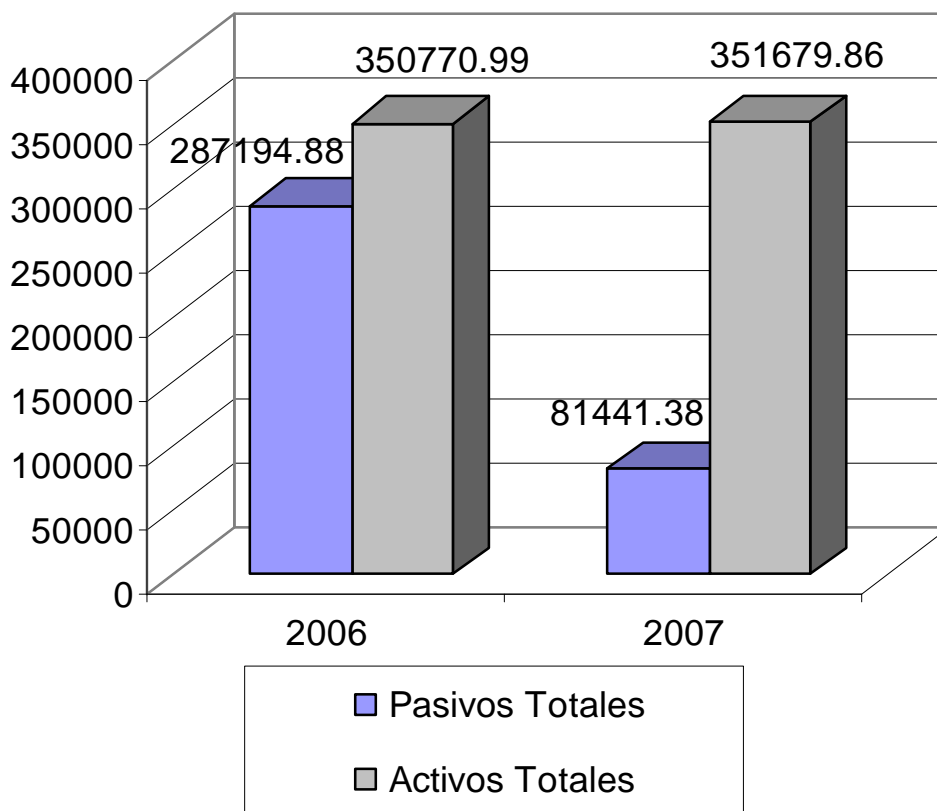
Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #15

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Pasivos Totales	287 194.88	81 441.38	(20 5753.50)	28.35
2	Activos Totales	350 770.99	351 679.86	908.87	100.26
3	Razón de Endeudamiento	0.82	0.23	(0.59)	28.04

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.



En la entidad que nos ocupa como se observa en la **Tabla #15** se aprecia que el 23% del total del financiamiento está siendo originado por los acreedores, y esto determina que el 77% está siendo financiado por las operaciones corrientes de la entidad o el Estado.

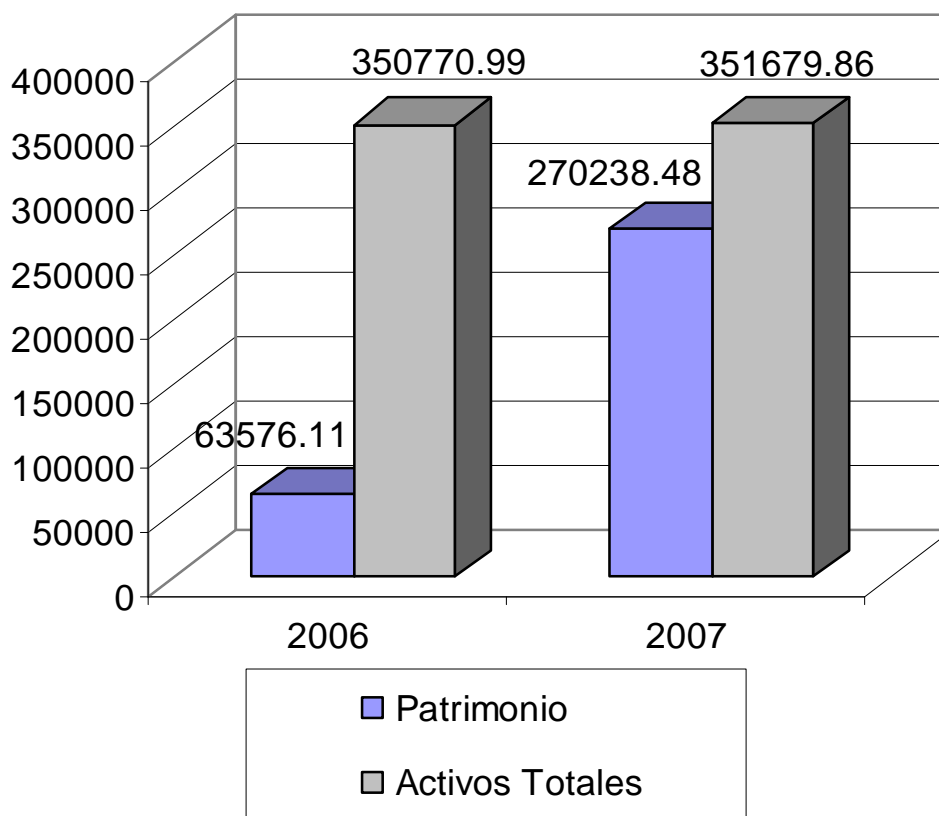
✓ **Análisis de la Razón de Propiedad.**

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

Tabla #16

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Patrimonio	63 576.11	270 238.48	206 662.37	425.06
2	Activos Totales	350 770.99	351 679.86	908.87	100.26
3	Razón de Propiedad	0.18	0.77	0.59	427.77

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.



En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #16** apreciamos que la entidad posee un índice de propiedad del 77%, que significa 77 pesos por 100 pesos de activos, esta situación se hace evidente por el aumento del patrimonio en

206 662.37 pesos, incidiendo en la pérdida del período con relación al año anterior de 45 393.83 pesos.

2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.

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

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

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

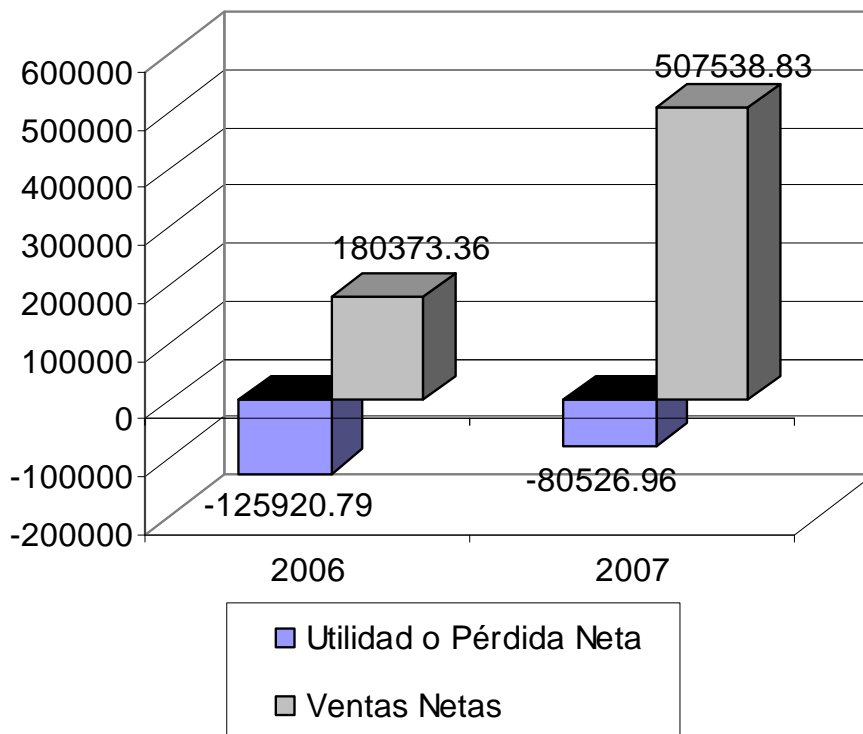
✓ Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.

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

Tabla #17

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	(125 920.79)	(80 526.96)	45 393.83	63.95
2	Ventas Netas	180 373.36	507 538.83	327 165.47	281.38
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.70	0.16	(0.54)	22.86

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.



En el análisis anterior según **Tabla #17** muestra que hubo pérdida en el período analizado, aunque fue menor en 45 393.83 pesos, que el año anterior. No existe rentabilidad en venta ya que por cada peso en venta neta se pierde 0.16 pesos.

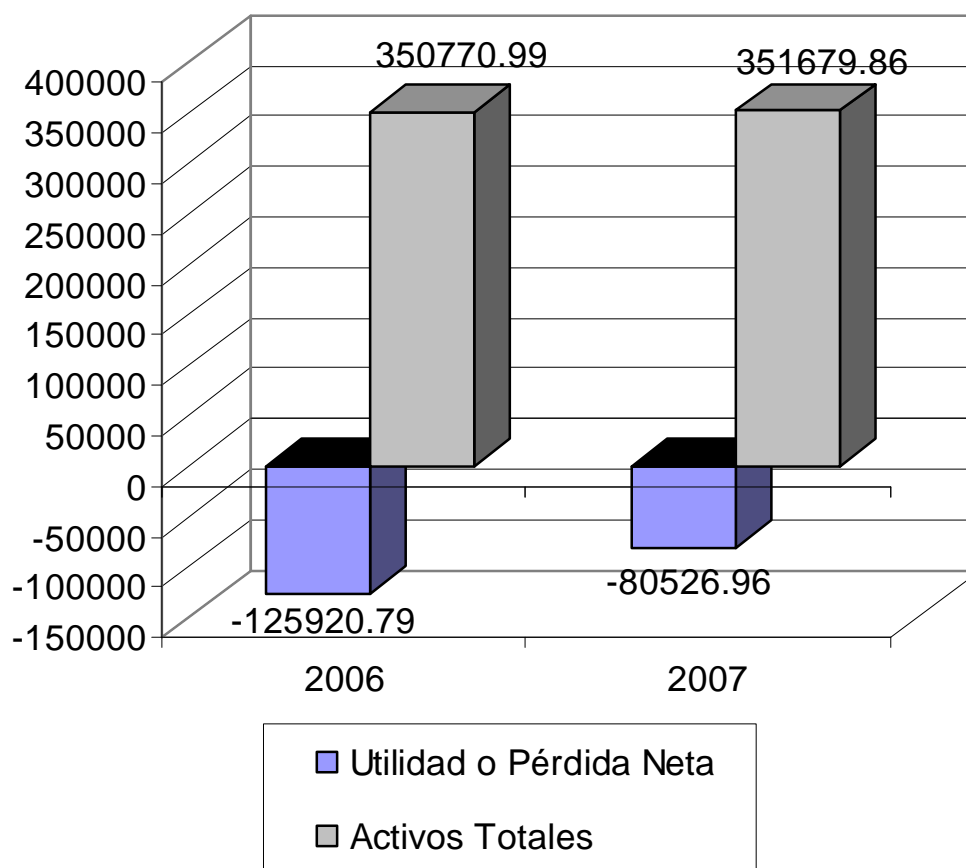
✓ **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

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

Tabla #18

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	(125 920.79)	(80 526.96)	45 393.83	63.95
2	Activos Totales	350 770.99	351 679.86	908.87	100.25
3	Rentabilidad Económica	0.36	0.23	(0.13)	63.88

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.



En la entidad objeto de análisis como se muestra en la **Tabla #18** por cada peso de activos totales la entidad pierde 0.23 pesos, obteniendo una disminución de 0.13 pesos que el período anterior.

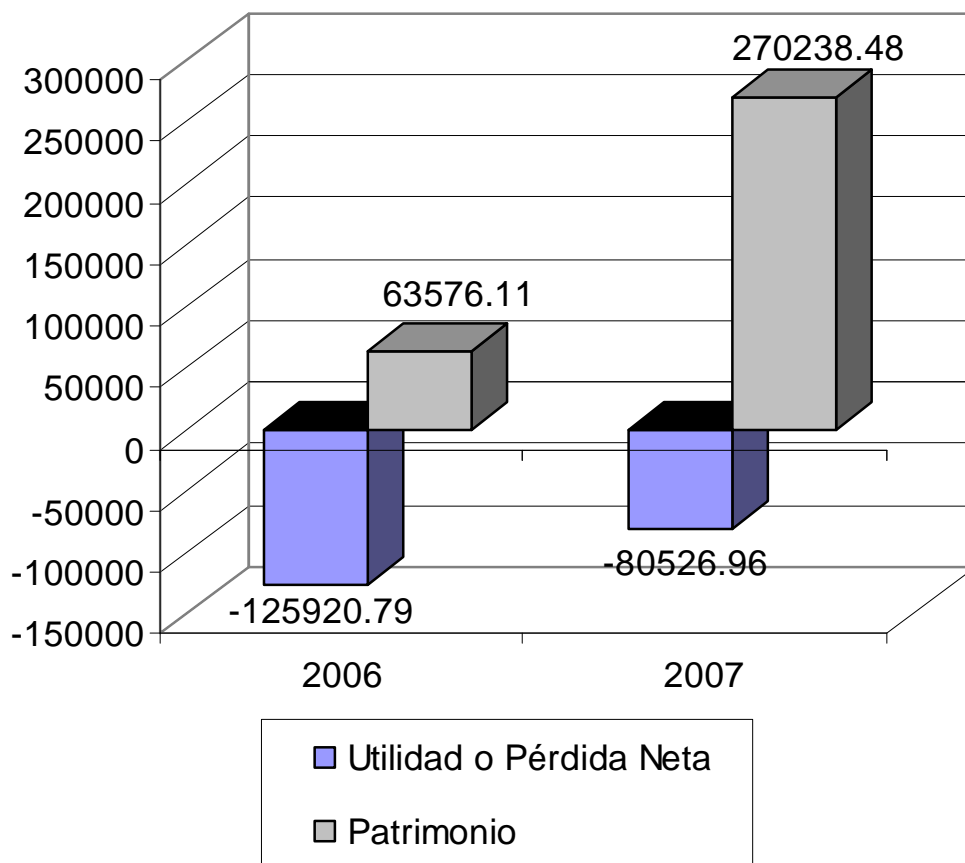
✓ **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

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

Tabla #19

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	(125 920.79)	(80 526.96)	45 393.83	63.95
2	Patrimonio	63 576.11	270 238.48	206 662.37	425.06
3	Rentabilidad Financiera	1.98	0.30	(1.68)	15.15

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.



Como se observa en la **Tabla #19** no existe rentabilidad financiera ya que el estado pierde 0.30 pesos por cada peso invertido, aunque esta partida tuvo una disminución 1.68 pesos con relación al año anterior, que está dado por la disminución de la pérdida neta, que a su vez se manifiesta de esta manera por el aumento de las ventas y el patrimonio aumenta en 206662.37 pesos.

2.3 Análisis del Capital de Trabajo.

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con

fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

2.3.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa, le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesitan saber las perspectivas de pagos de sus dividendos e intereses, es muy importante para los bancos comerciales y acreedores a corto plazo para conocer las posibilidades de la empresa de hacerle frente a sus deudas corrientes.

Analizando el valor del capital de trabajo, se podría afirmar que entre mayor sea la diferencia entre activos y pasivos corrientes, mayor será la liquidez general, pero menor será la ganancia.

De lo expuesto anteriormente se hace necesario realizar el análisis de la estructura del capital de trabajo como se muestra a continuación:

Tabla #20
Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2006	%	2007	%	
Efectivo en Caja	801.15	0.01	298.94	0.003	37.31
Efectivo en Banco	6 762.49	0.11	7 304.39	0.07	108.01
Efectos por cobrar a corto plazo	2 847.20	0.05	7 826.49	0.08	274.88
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	25 497.86	0.42	40 273.59	0.41	108.42
Pagos Anticipados a Suministradores	1 465.53	0.02	1 589.02	0.02	108.42
Inventario de materias primas y materiales	12 244.80	0.20	21 117.85	0.22	172.46
Inventario de partes y piezas de repuesto	39.19	0.0006	141.45	0.001-	360.94
Inventario materiales insumo	1 606.57	0.03	-	-	-
Inventario de combustibles y lubricantes	394.10	0.006	242.85	0.001	61.62
Inventario de piezas y accesorios	4 225.73	0.07	-	-	--
Inventario envases y embalajes retornables	-	-	4939.40	0.05	-
Otros inventarios	3 636.91	0.06	10333.00	0.11	284.11
Inventario de útiles y herramientas	772.99	0.01	3051.96	0.03	394.83
Total Activo Circulante	60294.52	100	97118.94	100	161.07

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

En la entidad que nos ocupa según podemos observar en la **Tabla #20** se cuenta con un activo circulante ascendente a 97118.94 pesos; categoría ésta que crece con relación a igual período del año anterior en 36824.42 pesos, que representa en valores relativos un 61.07%, lo cual estuvo dado fundamentalmente por las siguientes partidas:

- Efecto por cobrar aumentaron en 4 979.29 pesos, así como las cuentas por cobrar a corto plazo en 14 775.73 pesos.
- El ascenso de los inventarios de materias primas fue de 8 873.05 pesos
- El inventario de los útiles y herramientas aumentó en 2278.97 pesos, dado fundamentalmente a la apertura del centro de elaboración que hubo que equiparlos de todos los medios.
- El aumento de los pagos anticipados a proveedores fue de 123.49 pesos
- La partida de otros inventarios aumentó en 6696.09 pesos

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

Tabla #21

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Variación %
	2006	%	2007	%	
Efectos por pagar a corto plazo	-	-	37 301.68	0.46	-
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	41 860.97	0.97	41 587.48	0.51	99.34
Cobros anticipados	8.80	0.0001	68.64	0.0008	780.00
Gastos acumulados por pagar o Provisiones	1 102.79	0.026	2 483.58	0.03	225.20
Total Pasivo Circulante	42 972.56	100	81 441.38	100	189.52

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

En la **Tabla #21** se observa que el pasivo circulante asciende a 81 441.38 pesos, aumentando con respecto al año anterior en 38 468.82 pesos, motivado fundamentalmente por las partidas siguientes:

- Los efectos por pagar ascienden a 37 301.68 pesos, mientras que en igual período del año anterior no existía saldo registrado por este concepto.
- Los gastos acumulados por pagar aumentan en 1 380.79 pesos, o sea en un 125.20% por encima de año anterior que está dado fundamentalmente por el gasto de electricidad.
- Los cobros anticipados ascienden a 59.84 pesos

2.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo

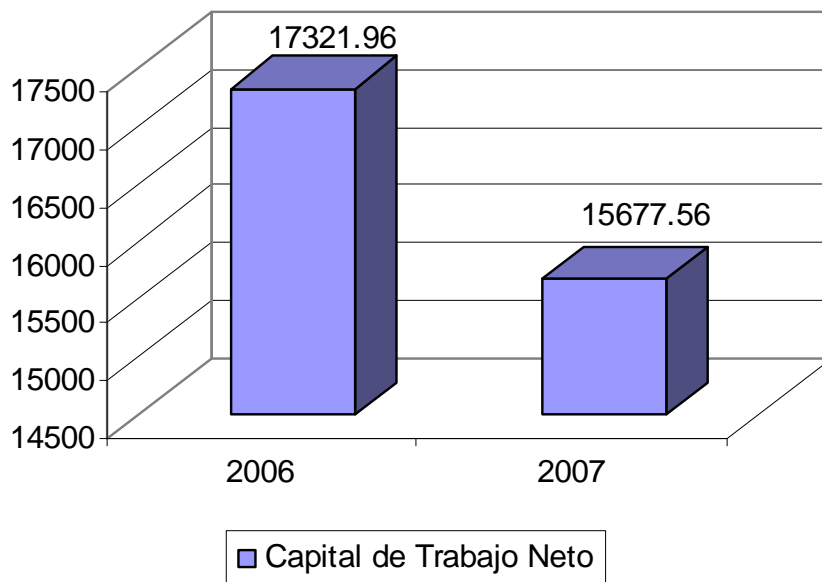
circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

Tabla #22

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta
1	Total Activo Circulante	60294.52	97118.94	36824.42
2	Total Pasivo Circulante	42 972.56	81 441.38	38 468.82
3	Capital de Trabajo Neto	17321.96	15677.56	(1 644.40)

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

Capital de Trabajo Neto



Del análisis anterior según la **Tabla #22** se refiere que la disminución del capital neto de trabajo ascendente a 1644.40 pesos está dado por:

⇒ El proporcional aumento del activo circulante y pasivo circulante en 36 824.42 pesos y 38 468.82 pesos respectivamente.

2.3.3 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

⇒ **Primer Paso**

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

- Ciclo de inventario (2006) = 59 días (Tabla #7)
(2007) = 36 días (Tabla #7)
- Ciclo de cobro (2006) = 40 días (Tabla #8)
(2007) = 23 días (Tabla #8)
- Ciclo de pago (2006) = 119 días (Tabla #10)
(2007) = 49 días (Tabla #10)

⇒ **Segundo Paso**

Cálculo del ciclo de efectivo.

Tabla #23

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de cobro	40	23	(17)	57.50
2	Ciclo de inventario	59	36	(23)	61.01
3	Ciclo comercial	99	59	(40)	59.59

- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla #23) – Ciclo de pago (Tabla #10)

$$(2006)= 99 - 119 = (20) \text{ días}$$

$$(2007)= 59 - 49 = 10 \text{ días}$$

⇒ **Tercer Paso**

Cálculo del capital de trabajo necesario.

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

$$(2006)= (20) \text{ días} \times 504.51 \text{ pesos} = (10090.20) \text{ pesos}$$

$$(2007)= 10 \text{ días} \times 794.07 \text{ pesos} = 7940.70 \text{ pesos}$$

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

Total de desembolsos (2006) = 181 623.51 pesos

Total de desembolsos (2007) = 285 865.42 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2006) = $\frac{181\ 623.51}{360} = 504.51$ pesos

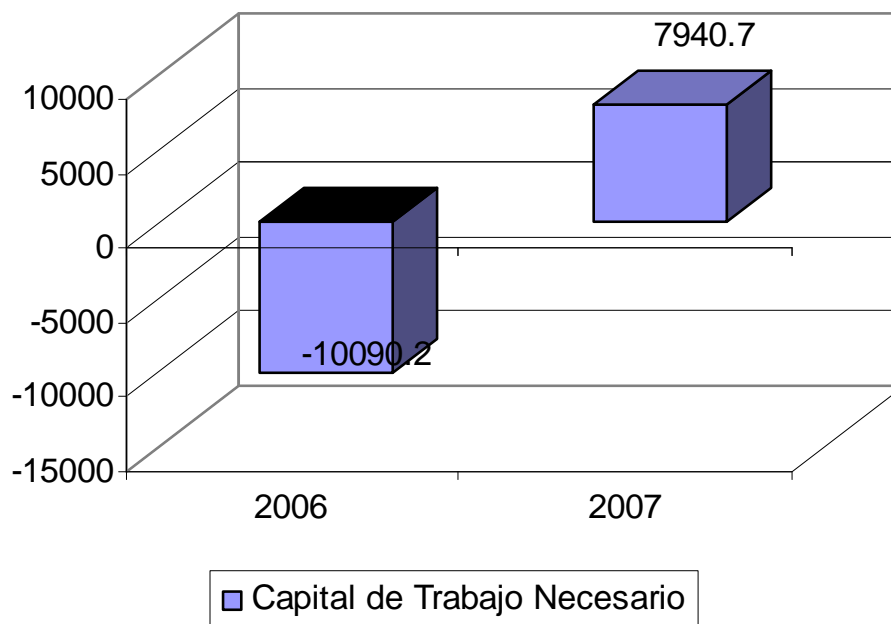
Consumo promedio diario de efectivo (2007) = $\frac{285\ 865.42}{360} = 794.07$ pesos

Tabla #24

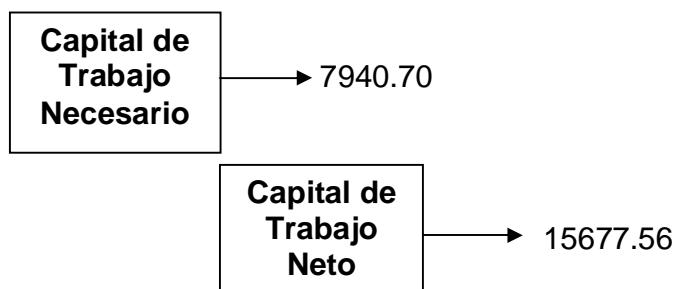
Análisis del Capital de Trabajo Necesario

No.	Partidas	2006	2007	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de Efectivo	(20)	10	30	50.00
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	504.51	794.07	289.56	157.39
3	Capital de Trabajo Necesario	(10 090.20)	7940.70	18030.90	78.70

Capital de Trabajo Necesario



En el análisis efectuado según la **Tabla #24** el capital de trabajo necesario asciende a 7940.70 pesos, a simple vista comprobamos que con respecto al período anterior el mismo presenta un aumento en 18030.90 pesos, sin embargo, el capital de trabajo neto es de 15677.56 pesos, obteniendo 7736.86 pesos por encima del capital de trabajo necesario.



2.4 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo Efectivo.

La administración del efectivo es muy importante porque constituye el medio que puede determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica, pues para evaluar el superávit o déficit se hace imprescindible el análisis de las transacciones que constituyen fuentes y usos de dinero.

Tomando en consideración lo expuesto anteriormente proponemos el flujo de caja aplicando el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

Empresa UEB Servisa Trinidad
Flujo de Efectivo. Método Indirecto
31 de Diciembre de 2007

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes	
Disminución de materiales e insumos	1606.57
Disminución de combustibles y lubricantes	151.25
Disminución de partes piezas y accesorios	4225.73
Disminución de activos diferidos	44074.94
Aumento de efectos por pagar	37301.68
Aumento de cobros anticipados	59.84
Aumento de gastos acumulados por pagar	1380.79
Total fuentes	88800.80
Usos	
Aumento de efectos por cobrar a corto plazo	4979.29
Aumento de cuentas por cobrar a corto plazo	14775.73
Aumento de pagos anticipados	123.49
Aumento de inventario de materias primas y materiales	8873.05
Aumento de partes, piezas y repuestos	102.26
Aumento de envases y embalajes retornables	4939.40
Aumento de otro inventarios	6696.09
Aumento de Útiles y Herramientas en Uso	2278.97

Aumento de las Cuentas por Cobrar Diversas	1554.10
Disminución de cuentas por pagar a corto plazo	273.49
Disminución de cuentas por pagar diversas	40.00
Disminución de operaciones / dependencias	244182.32
Pérdida neta del período	80526.96
Total de Usos	369345.15
Disminución flujo de efectivo proveniente actividades de operación	(280544.35)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión	
Usos	
Aumento de activo fijo tangible	6605.29
Total usos	6605.29
Disminución de efectivo proveniente de las actividades de inversión	(6605.29)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación	
Fuentes	
Pérdida neta del año anterior	125920.79
Aumento de operaciones de capital	161268.54
Total de Fuentes	287189.33
Aumento flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación	287189.33
Superávit de efectivo	39.69

Comprobación

Saldo inicial del efectivo Ene.01/07	7563.64
Saldo final del efectivo Dic. 31/07	<u>7603.33</u>
Superávit del efectivo	<u>39.69</u>

En el Flujo de efectivo se puede apreciar que el efectivo al cierre de Diciembre de 2007 muestra un exceso o superávit de 39.69 pesos originado por el incremento de las actividades de financiación. El efectivo crece con relación al año anterior originado por el aumento de cuentas y efectos por cobrar en 14775.73 pesos y 4979.29 pesos respectivamente, así como el valor de los inventarios de materias primas y materiales en 8873.05 pesos.



Conclusiones



HELADOS[®]
Alondra

CONCLUSIONES

En este estudio hemos llegado a las siguientes conclusiones:

- Los Fundamentos teóricos permiten realizar análisis con vista a determinar las deficiencias presentadas en la actividad y evaluar la eficacia y la eficiencia empresarial a partir de la importancia del Análisis Económico y una descripción lógica de las técnicas seleccionadas con vista a mejorar la gestión empresarial.
- El análisis de la actividad derivó que los períodos promedios de aquellas partidas que más inciden en la liquidez de la actividad clasifican dentro de los rangos establecidos, sobre cobros, ya que el período promedio es de 23 días, mientras que existe problemas con el ciclo de pago ya que estos oscilan entre los 49 días, lo que hace evidente que la empresa tiene más habilidad para cobrar que para pagar. La rotación del inventario es de 36 días, existiendo movilidad en los mismos.
- Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad económica y financiera reflejan una situación deficiente, de hecho la entidad obtiene pérdida en el período de 0.30 pesos por cada peso invertido.
- La empresa cuenta con un capital de trabajo ascendente a 15 677.56 pesos y decrece en 1 644.40 pesos por el incremento en mayor medida del pasivo circulante, lo que determina una disminución de las razones de liquidez. Se determina un capital de trabajo necesario de 7 940.70 pesos para un superávit 7 736.86 pesos.
- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 77 por ciento de los activos reales y el 23 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos.
- Se validaron los resultados del análisis efectuado obteniendo logros significativos para la Entidad.



Recomendaciones



HELADOS®
Alondra

RECOMENDACIONES

- Aplicar las técnicas de análisis para evaluar la situación económico financiero de la entidad utilizada en el siguiente trabajo, con vista a detectar los problemas y tomar dediciones efectivas que contribuyan a mejorar la gestión empresarial.
- Capacitar al personal directivo y del departamento contables para la utilización de las técnicas propuestas.
- Definir la Política económica y financiera de la Empresa, para así lograr:
 - ü Disminuir el ciclo de pago a proveedores.
 - ü Lograr que la disminución de los costos y gastos se correspondan con el nivel de los ingresos para así lograr rentabilidad económica financiera.



Bibliografía



HELADOS[®]
Alondra

BIBLIOGRAFÍA

- Ø Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Ø Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- Ø Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Ø Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- Ø Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Ø Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Ø Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Ø Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- Ø Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- Ø Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.

- Ø Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Ø Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
- Ø Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Ø Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- Ø Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- Ø Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- Ø PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
- Ø Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
- Ø Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
- Ø Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
- Ø www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.

- Ø www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA.

- 1 *J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996. p.3.*
- 2 Ernesto Che Guevara: Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.
3. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
4. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
5. Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 13.
6. Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.
7. Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.



Anexas



HELADOS[®]
Alondra

ANEXOS
Anexo 1

UEB SERVISA TRINIDAD

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Cuentas y detalles	dic/ 2006	dic/2007	diferencia
Efectivo y valores en caja	801.15	298.94	(502.21)
Efectivo en banco	6762.49	7304.39	541.90
Efectos por cobrar a corto plazo	2847.20	7826.49	4979.29
Cuentas por cobrar a corto plazo	25497.86	40273.59	14775.73
Pagos anticipados	1465.53	1589.02	123.49
Invent. de materias primas y materiales	12244.80	21117.85	8873.05
Invent. Partes, piezas y repuestos	39.19	141.45	102.26
Invent. Materiales e insumos	1606.57		(1606.57)
Invent. De combustible y lubricantes	394.10	242.85	(151.25)
Invent. De partes piezas y accesorios	4225.73		(4225.73)
Invent. Envases y embalajes retornables		4939.40	4939.40
Otros inventarios	3636.91	10333.00	6696.09
Invent. de útiles y herramientas	772.99	3051.96	2278.97
Total activo circulante	60294.52	97118.94	37524.42
Activos fijos tangibles	246401.53	253006.82	6605.29
Cuentas por cobrar diversas		1554.10	1554.10
Activos diferidos	44074.94		(44074.94)
Total activos fijos, diferidos y otros activos	290476.47	254560.92	(35915.55)
Total activos	350770.99	351679.86	908.87
Efectos por pagar		37301.68	37301.68
Cuentas por pagar a corto plazo	41860.97	41587.48	(273.49)
Cobros anticipados	8.80	68.64	59.84
Gastos acumulados por pagar	1102.79	2483.58	1380.79
Total pasivo circulante	42972.56	81441.38	38468.82
Cuentas por pagar diversas	40.00		(40.00)
Operaciones internas / UEB	244182.32		(244182.32)
Total pasivos a largo plazo y otros	244222.32		(244222.32)
Total pasivo	287194.88	81441.38	(205753.50)
Otras operaciones de capital	189496.90	350765.44	161268.54
Pérdida del año actual	(125920.79)	(80526.96)	(45393.87)
Total patrimonio	63576.11	270238.48	206662.37
Total pasivo y capital	350770.99	351679.86	908.87

Anexo 2

**UEB SERVISA TRINIDAD
ESTADO RESULTADO
DIC/06**

INGRESOS		
CENTRO ELABORACIÓN	\$ 87264.20	
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	93109.16	
TOTAL INGRESOS		\$ 180373.36
COSTOS		
CENTRO ELABORACIÓN	77484.61	
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	49092.17	
TOTAL COSTOS		126576.78
<hr/>		
GANANCIA BRUTA		\$ 53796.58
1-GASTOS DE OPERACIÓN	176189.24	
2-GASTOS GENERALES ADMINISTRACIÓN	239.38	
3-OTROS GASTOS	5194.89	
TOTAL GASTOS 1,2,3		181623.51
<hr/>		
PÉRDIDA EN OPERACIONES		\$ (127826.93)
OTROS INGRESOS		1906.14
PÉRDIDA DEL PERÍODO		(125920.79)

Anexo 3**UEB SERVISA TRINIDAD
ESTADO RESULTADO
DIC/07**

INGRESOS		
CENTRO ELABORACIÓN	\$ 298102.70	
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	209436.13	
TOTAL INGRESOS		\$ 507538.83
COSTOS		
CENTRO ELABORACIÓN	190900.27	
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL	118484.21	
TOTAL COSTOS		309384.48
<hr/>		
GANANCIA BRUTA		\$ 198154.35
1-GASTOS DE OPERACIÓN	164197.92	
2-GASTOS GENERALES ADMINISTRACIÓN	113314.17	
3-OTROS GASTOS	8353.73	
TOTAL GASTOS 1,2,3		285865.82
<hr/>		
PÉRDIDA EN OPERACIONES		\$ (87711.47)
OTROS INGRESOS		7184.51
PÉRDIDA DEL PERÍODO		(80526.96)

Anexo 4**DATOS NECESARIOS PARA LOS CÁLCULOS
TOMADO DEL BALANCE GENERAL UEB SERVISA TRINIDAD
DIC/05**

CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO_____	\$ 15483.29
INVENTARIOS TOTAL_____	19045.80
ACTIVO CIRCULANTE TOTAL_____	36288.42
ACTIVOS TOTAL_____	189496.90