

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

TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: *“Aplicación de una herramienta de valoración de la actividad económica - financiera en la Empresa de Comercio y Gastronomía del municipio La Sierpe”*

AUTOR: *Yamisel Maria Avalo López*

TUTOR: *MSc. Ernesto Osés Torres.*

Curso: *2007 – 2008*

RESUMEN:

El trabajo que hemos seleccionado es un tema de gran importancia para el desarrollo actual de nuestro país, el mismo está enmarcado en el análisis económico y financiero como herramienta para la valoración de los resultados al cierre de un período contable dirigido al incremento de la eficiencia económica empresarial.

Para la elaboración del mismo, hemos utilizado instrumentos de análisis económico - financiero, la toma valoración de resultados hacia la mejora de la eficiencia económica - financiera en la Empresa de Comercio y Gastronomía La Sierpe, determinándose en la entidad objeto de estudio los índices de liquidez, actividad y otras que le permiten enfrentar sus operaciones corrientes a corto plazo.

Igualmente se determinó el capital de trabajo necesario como elemento para lograr la eficiencia en la administración del efectivo, lo que arroja que la entidad presenta una posición de no existencia de recursos operativos para operaciones corrientes.

Por todo lo anterior, recomendamos a la empresa, utilizar los instrumentos para evaluar los indicadores económicos – financieros, que le posibilite pronosticar la situación económica - financiera y controlar sistemáticamente el efectivo, con vistas a no tener recursos inmovilizados, así como analizar los factores que inciden en el incremento de la eficiencia económica - financiera. Para lo cual la misma se dividió en dos capítulos: Conclusiones, recomendaciones, la bibliografía utilizada y los anexos que fueron necesarios utilizar, pues sirvieron de soporte cuantitativo para esta investigación.

INDICE:

Introducción	1
Capítulo I: “<u>Análisis bibliográfico.</u>”	6
1.1 Medición de la eficiencia económica.	7
1.2 Análisis económico financiero en Cuba.	9
1.3 Importancia del Análisis Económico Financiero para la toma de decisiones. .	11
1.4 Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.	13
1.5 Equilibrio financiero.	18
1.6 Métodos y técnicas del análisis económico financiero.	20
1.7 Administración del Capital de Trabajo.	37
Capítulo II: “<u>Aplicación de las técnicas de análisis financiero y valuación del capital de trabajo.</u>”	43
2.1. Caracterización general de la Empresa de Comercio y Gastronomía del municipio de La Sierpe.	43
2.2. Análisis de la estructura del Balance Comparativo.	46
2.3. Aplicación de las técnicas de Análisis Económico Financiero.	47
2.3.1. Valuación de la actividad económica.	48
2.3.2. Valuación de la actividad financiera.	48
2.3.2.1. Razones que expresan liquidez.	49
2.3.2.2. Razones de Actividad.	54
2.3.2.3 Razones de Apalancamiento.	64
2.3.2.4 Razones de Rentabilidad.	66
2.3.3 Valuación del Capital de Trabajo y la determinación del Capital de Trabajo Necesario.	71
<u>Conclusiones</u>	74
<u>Recomendaciones</u>	75
<u>Bibliografía</u>	76
<u>Anexos</u>	

INTRODUCCIÓN:

Los estudios de viabilidad económica, financiera y crediticia proporcionan la información necesaria para la maduración de decisiones básicas y de largo alcance de la organización que requieren un análisis cuidadoso de los hechos, dotando al directivo de los conocimientos necesarios para el desarrollo continuo de la producción y servicios y su diversificación en función de su razón social.

En cuanto a la rentabilidad de la organización económica, contribuyen al incremento del beneficio económico, pues permiten valorar diferentes variantes y tecnologías de producción y a su vez impulsan constantemente a los directivos a la reevaluación de los objetivos previstos.

La resolución económica del V Congreso del PCC plantea la necesidad de practicar una política gerencial más dinámica y coherente, donde se elimine la inmovilización y pérdida de recursos con el propósito de lograr mayor producción de bienes y servicios con menos costos, en suma elevar la Eficiencia Económica.

Desde entonces el país se ha venido proyectando hacia un amplio movimiento de calificación y preparación de los cuadros de dirección empresarial, con el objetivo de lograr un cambio en el pensamiento y el estilo de dirección, empleando las técnicas más modernas y las posibilidades de la informática y las comunicaciones.

Cuanto más se comprendan los procesos de la empresa, con mayor éxito se podrán mejorar. Para lograrlo se debe tener en cuenta que la eficiencia es una característica esencial del proceso, cuya comprensión ayuda a identificar los problemas que son claves y sus posibles soluciones.

Es necesario ver el impacto que los cambios generan, no sólo en las actividades individuales, sino también en el proceso como un todo y en los departamentos involucrados, siendo esto, el fundamento para fijar objetivos de mejoramiento y evaluar beneficios de resultados.

El manejo inadecuado de las actividades económicas, financieras y crediticias trae consigo dificultades que imposibilitan reconocer oportunamente las variantes para mejorar la eficiencia económica, pues quien se acostumbra a convivir con ella no se encuentra en aptitud de definir sus deficiencias. Los requerimientos de eficiencia se concentran en el uso del dinero, tiempo y otros recursos.

Con independencia del conocimiento alcanzado en estos aspectos, en la práctica las empresas estatales, enfrentan múltiples dificultades que pueden comprometer el resultado final del proceso.

En tal sentido la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía La Sierpe incurre en la incorrecta elaboración de los estados financieros, al contabilizar erróneamente diferentes partidas del activo, pasivo y patrimonio que conforman el Estado de Situación o Balance General, cuestiones prácticas que atentan contra el incremento de su eficiencia.

Lograr la eficiencia económica del proceso de producción y servicios representa un beneficio para la organización empresarial y por ende para el responsable del proceso.

Las organizaciones económicas deben trabajar constantemente para que todos los procesos de la empresa sean más eficientes teniendo en cuenta que, a medida que disminuyen los costos de producción y operacionales, parte de los resultados se traducen en ingresos.

El mejoramiento de la eficiencia generado por mayor volumen de producción y servicios incrementa las ventas, de ahí la importancia de conocer los indicadores típicos de falta de eficiencia. Este mejoramiento requiere la eliminación de los errores que ocurren en el proceso. El objetivo debe ser la ejecución, libre de errores, de las tareas del proceso por parte de cada individuo involucrado.

Estas cuestiones han proporcionado el diseño del marco teórico de la investigación de la siguiente manera:

Situación problemática:

La Empresa de Comercio y Gastronomía del Municipio de La Sierpe recopila la información contable a través de la elaboración del Balance de Comprobación de Saldos, la elaboración de un Estado que resume el saldo final de las partidas correspondientes a los Activos, Pasivos y Patrimonio que pudiéramos llamar Balance General, un Estado de Resultados y un resumen del comportamiento de las Cuentas por Pagar.

Estos elementos muestran que la entidad, independientemente al nivel de importancia dentro del Municipio, sólo brinda una información de la actividad económica financiera sin tenerse en cuenta el comportamiento del Capital de Trabajo, las incidencias que repercuten en la actividad fundamental como el movimiento de inventarios, las Cuentas por Cobrar o resultados que inciden en la evaluación y valoración del resultado final, lo que nos lleva a definir como **problema científico** de la actual investigación la necesidad de contar con una herramienta de valoración de los resultados finales y la determinación del Capital de Trabajo Necesario para el análisis económico – financiero.

El **objeto de estudio teórico de la investigación** lo constituyen las partidas del activo, pasivo y patrimonio del estado de situación y los registros de ingresos, costos y gastos del estado de resultado.

Objeto de Estudio Práctico: Estados financieros de resultado y de situación de la Empresa de Comercio y Gastronomía del Municipio de La Sierpe.

Objeto de investigación: Lo constituye la aplicación de una herramienta de valoración de la actividad económica - financiera y determinación del Capital de Trabajo Necesario.

Desprendiéndose como objetivos generales y específicos:

Objetivo general:

Aplicar una herramienta de valoración de la actividad económica - financiera y del capital de trabajo para la medición de los recursos propios y ajenos.

Objetivos Específicos:

- Ø Realizar una revisión bibliográfica sobre los aspectos relacionados a la valoración de la actividad económica – financiera en la medición de los recursos propios y ajenos.
- Ø Analizar el comportamiento de las partidas más significativas reflejadas en los estados básicos de la contabilidad, de la actividad económico - financiera y el capital de trabajo de la Empresa de Comercio y Gastronomía del Municipio de La Sierpe.
- Ø Analizar el comportamiento de un grupo de indicadores económicos - financieros que permita valorar los resultados finales de la entidad.
- Ø Determinar el comportamiento tendencial de los resultados económicos - financieros de la Empresa de Comercio y Gastronomía del Municipio de La Sierpe.

Hipótesis:

Si se utiliza una herramienta de valoración de la actividad económica - financiera y de capital de trabajo enmarcada en la medición de los recursos propios y ajenos de la Empresa de Comercio y Gastronomía del municipio La Sierpe se encontrara en condiciones de evaluar los resultados finales con eficiencia.

Campo de acción:

Los estados básicos de la contabilidad.

Métodos y técnicas:

Métodos:

- Ø Teóricos: Hipotéticos deductivo, sistémico.
- Ø Empíricos: Observación y medición.
- Ø Financieros: Técnicas y herramientas financieras.
- Ø Estadísticos: Estimaciones lineales y restricciones presupuestarias.

Técnicas:

- Ø Revisión de documentos.
- Ø Comparación de datos.
- Ø Computacionales.
- Ø Evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

Tipo de investigación:

Exploratoria:

Tiene este carácter por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis de la eficiencia económica y financiera que no han sido investigados con anterioridad para entidades de este tipo y es necesario realizar para poder acometer la investigación.

Población: Información contable.

Muestra: Información contable años 2005, 2006 y 2007.

Justificación:

Significación Teórica:

El estudio y análisis de la bibliografía permitirá apropiarse de conceptos y definiciones relacionadas con la aplicación de procedimientos de valoración del resultado final sobre la eficiencia económica por la utilización de las herramientas que aportan el análisis económico - financiero. La elección y fundamentación del procedimiento, así como los indicadores más adecuados para la entidad.

Significación Metodológica:

Estará dada por el proceder seguido en el diseño y desarrollo de la investigación que sirve como guía a otras investigaciones. También constituye significación metodológica la evaluación de la calidad de los resultados económicos – financieros derivados de la propuesta de aplicación e instrumentación de un procedimiento para la valoración de los resultados finales en los dos últimos períodos contables y que sirve de referencia para períodos futuros.

Significación Práctica:

Se evaluará en la práctica el comportamiento de la actividad económica – financiera y del capital de trabajo necesario como herramienta para la evaluación de la situación financiera al corto plazo y el cumplimiento de las obligaciones en el mismo contraídas, dirigido a una mejor planeación de la actividad económico - financiera y que sirva como procedimiento a partir de su implementación como herramienta para la toma de decisiones para las direcciones de las diferentes unidades.

Significación Económica:

Con la aplicación del procedimiento seleccionado se logrará una mejor administración de los recursos económicos – financieros lo que permitirá la valoración de los resultados finales en función del logro de la eficiencia económica en la empresa de Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Significación Social:

La investigación tiene gran significación social pues con la aplicación de este procedimiento, la empresa, podrá tomar oportunamente decisiones dirigidas al mejoramiento de su actividad económica – financiera, lo que redundara en un mejor control del destino y uso de los recursos financieros y por tanto en el logro de una mayor eficiencia de los mismos, cuestiones que repercuten en el resultado final de la empresa y por tanto en el incremento de sus beneficios, los que son revertidos directamente en el bienestar de la sociedad.

Para su presentación esta tesis se estructuró de la forma siguiente: una Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, un capítulo I, que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación y un capítulo II, donde se muestra la aplicación de las técnicas seleccionadas. Posteriormente se arriba a conclusiones para las que se ofrecen recomendaciones y por último se referencia la bibliografía consultada con los anexos señalados.

Resultados Esperados:

La Empresa de Comercio y Gastronomía del Municipio La Sierpe a partir de la aplicación de la herramienta de valoración de la actividad económica – financiera.

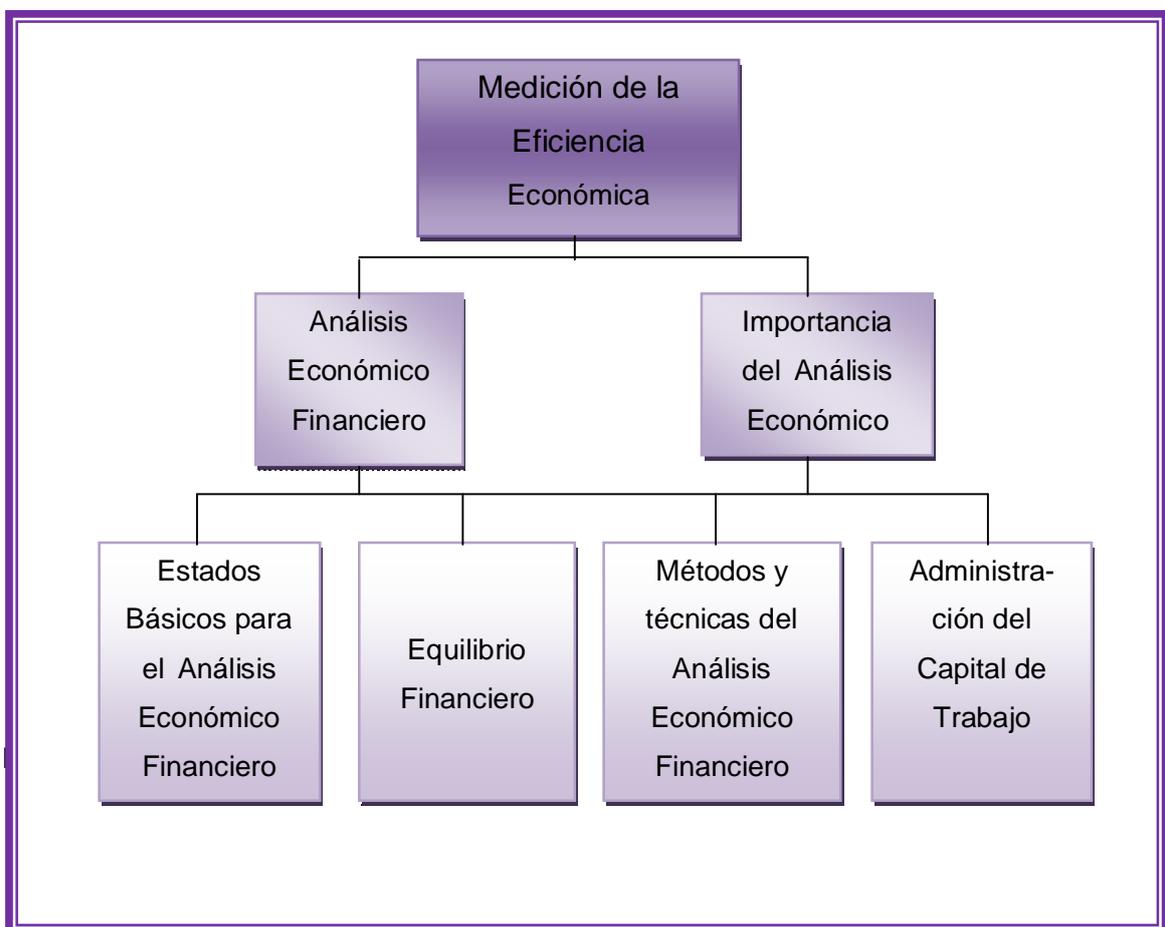
- Ø Contará con criterios de medición de los indicadores económicos financieros.
- Ø Incrementará la efectividad económica a partir de la aplicación de técnicas e instrumentos de análisis económico – financiero.
- Ø Se contará con un diagnóstico y un informe evaluativo de los indicadores que inciden en los resultados finales que tributan a la eficiencia económica.

CAPÍTULO I: "ANÁLISIS BIBLIOGRÁFICO."

Introducción:

Con el objetivo de analizar la bibliografía de esta investigación y el tratamiento de conceptos fundamentales del estudio de la viabilidad económica y financiera, así como los principales indicadores para medir el equilibrio financiero elaboramos una estructura lógica que reflejamos en el siguiente **hilo conductor**:

Hilo Conductor:



Fuente: Elaboración Propia.

El análisis económico financiero como herramienta de Dirección. Generalidades.

1.1 Medición de la eficiencia económica.

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

El Che expresó en 1962:

“Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del Socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más determinado artículo con el mismo o con el menor costo.”

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así en las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1976 se expone:

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

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1986 expresa:

“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo – a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia.”

Al presentar el Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba Carlos Lage en 1997 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.”

No obstante a lo expresado y dado por las condiciones económicas que atraviesa nuestro país por encontrarse aún en condiciones de período especial condicionado

fundamentalmente por el efecto que produce el bloqueo del imperialismo norteamericano, existen deficiencias en la administración de los recursos propios y ajenos inherentes a la actividad que deben realizar los especialistas en función del logro de la eficiencia económica, es decir todavía persisten dificultades en la interpretación de los resultados de la actividad económica en función del incremento de los resultados económico productivos dirigidos no sólo al incremento del valor de la empresa sino también a la obtención de mayores beneficios que al fin y al cabo se revertirían en el bienestar de nuestra sociedad.”

En la Resolución Económica aprobada en el V Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1997 y específicamente en su segunda parte, la política económica en la fase de recuperación se plantea: “Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país.”

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, las circunstancias de estos tiempos obligan a ir dando avances progresivos, al mismo tiempo que contribuyan a mantener el nivel de eficiencia del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del período especial, se asocia al logro de la eficiencia económica financiera, por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones adecuadas inherentes al uso de los recursos materiales, financieros y laborables.

En tal sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección expresa:

“La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los

índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etcétera, que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar.”

Lo expresado hasta aquí nos lleva a aceptar que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas organizacionales: económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación, no sólo quedarse en la elaboración de la información contable sino utilizar herramientas dirigidas a la interpretación de los hechos económicos y su interrelación.

1.2 Análisis económico financiero en Cuba.

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.

1.3 Importancia del Análisis Económico Financiero para la toma de decisiones.

El análisis de Estados Financieros puede ser útil para al menos dos cosas. Primero, puede ayudar a estructurar nuestro razonamiento en respecto a decisiones de negocios.

Segundo, puede proporcionar información útil para la toma de esas decisiones. Él forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es el de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cual es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

El profesor de la Universidad Autónoma de Ciudad México, licenciado Juan Antonio Martínez, en el diplomado en Finanzas expresa:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”

Fred Weston en su libro Fundamentos de la Administración Financiera expresa que la planeación es la clave del éxito de un administrador financiero, los que pueden asumir muchas formas, pero cualquier plan, para que sea bueno, debe estar relacionado con los puntos fuertes y débiles que existan en la empresa. Los puntos fuertes deben ser entendidos si han de ser usados para obtener una ventaja adecuada, y los débiles deben ser reconocidos si se ha de tomar una acción correctiva. El administrador financiero puede planear los requerimientos financieros futuros usando los procedimientos de presupuestación y preparación de pronósticos, pero el plan debe empezar con el análisis financiero.

A través del análisis económico financiero, se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Ø Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Ø Debe hacerse a tiempo.
- Ø Ha de ser correcto.
- Ø Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el análisis económico financiero tenemos:

- Ø Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Ø Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Ø Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Ø Aumentar la productividad del trabajo.
- Ø Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Ø Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- Ø Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarcan a continuación:
- Ø La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- Ø El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- Ø El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- Ø La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Entonces de hecho la realización o culminación de un análisis financiero parte de la elaboración de los estados básicos de la contabilidad, es decir los estados financieros, siendo los más utilizados: el estado de situación o Balance General, el estado de Resultados o de ganancias y pérdidas, el estado de origen y aplicación de fondos, etc.

1.4 Estados 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 período 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 **expresó:**

“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.”

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, 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.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

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.

A partir de esta clasificación surgen los estados de tamaño común que proporcionan un desglose porcentual del estado de resultados y del balance general. En el estado de resultado de tamaño común, cada partida se expresa como un porcentaje de las ventas. En el balance general de tamaño común, cada partida de activo, pasivo o capital se expresa como un porcentaje del total de activo. La estandarización del estado de

resultados y el balance general, haciéndolos que sumen 100 % en total, puede facilitar enormemente la detección de cambios o tendencias en los estados.

Otro recurso del que echan mano los analistas para seguir los cambios en la estructura financiera de una empresa son los estados financieros de año base común. En estos estados selecciona un año base común, digamos hace dos años; luego para cada año después del año base, cada partida de estado de resultados y de balance general se expresa como un porcentaje del valor que tenía en el año base.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado. 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.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Ø Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Ø Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- Ø La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

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

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

Como hemos visto, 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.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado. 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.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Ø Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Ø Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- Ø La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

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

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

Como hemos visto, 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 y a diferencia del Balance General, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el Estado de Ingresos y Gastos, 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 es una herramienta más del análisis económico financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas, entre dos

ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la entidad y en qué han sido aplicados o usados las mismas.

Alberto Name, en su libro Contabilidad Superior, plantea:

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

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

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

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

Los Estados que expresan Origen y Aplicación de Fondos son:

- Ø El Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo.
- Ø Estado de Flujo de Efectivo o Corrientes de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que sólo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

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

Fuentes

- Ø Utilidad neta del período.
- Ø La depreciación y amortización de activos fijos.
- Ø La venta de valores negociables y de activos fijos.
- Ø La emisión de bonos y acciones.
- Ø El aumento de la deuda a largo plazo.
- Ø Agotamiento.

- Ø Otros cargos diferidos.

Usos

- Ø La pérdida del período.
- Ø La compra de valores negociables y de activos fijos.
- Ø La amortización de la deuda a largo plazo.
- Ø El pago de dividendos.
- Ø Las acciones readquiridas.

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

Joaquín Moreno en la Cuarta Edición del libro Finanzas en las Empresas, expresa:

"El estado de cambio en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

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

Fuentes y usos de efectivo

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Ø Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Ø Cobranzas:
 - § A cuenta de saldos abiertos.
 - § En pago de documentos.
- Ø Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ø Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
- Ø Venta de activos no circulantes.
- Ø Operaciones de financiamiento producto de:
 - § Descuentos de documentos por cobrar.
 - § Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
 - § Obligaciones a largo plazo.

- § Venta de acciones de capital.
- § Endorso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

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

1.5 Equilibrio financiero.

Referirse al equilibrio financiero es relacionar las diferentes proporciones que deben existir entre las diferentes fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Como política coherente se debe asumir 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. No obstante, debemos destacar que la determinación del nivel adecuado de endeudamiento aún constituye una de las preguntas no solutas de las finanzas.

Factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

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 ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance General, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Entonces 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

AC
AF

Pasivo

PC
RP

donde:

AC: Activo circulante.

AF: Activo fijo.

PC: Pasivo circulante.

RP: Recursos permanentes.

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

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

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

1.6 Métodos y técnicas del análisis económico financiero.

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

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo

desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

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

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

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

El análisis vertical o método porcentual.

El análisis horizontal o método comparativo.

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

Para los analistas y gerentes financieros se les hace útil calcular razones financieras al interpretar los estados contables de una empresa; definiendo razón financiera como la división de una cantidad por otra, dando como resultado la comparación de elementos claves de las finanzas para evaluar características como: liquidez, eficiencia de activos, apalancamiento y rentabilidad. Los estados de tamaño común se utilizan para comparar el desempeño de dos o más unidades económicas o para seguir el desempeño de una empresa de tamaño común.

Los ratios constituyen un instrumento de análisis del balance. Permiten cuantificar la relación financiera existente entre dos magnitudes, y de esta manera, formular un juicio objetivo sobre la solidez, suficiencia o debilidad de esta relación.

Al expresar una medida de la relación entre dos magnitudes, los ratios permiten la comparación interempresas, y la de una empresa con normas u objetivos predeterminados. Este objetivo no podría conseguirse con las cifras absolutas de la contabilidad. Los ratios, en cambio, puesto que miden el valor relativo de una magnitud respecto de otra, permiten el análisis comparativo.

Para que los ratios tengan una verdadera utilidad en el análisis económico-financiero de la empresa, debe conocerse previamente la naturaleza de la relación financiera entre las dos magnitudes comparadas entre sí.

Solamente cuando se conoce a priori, o sea teóricamente, la naturaleza de la relación funcional entre dos magnitudes del balance, o entre una del balance y otra de la cuenta de resultados, es válido el uso del ratio como expresión cuantitativa de esta función.

El empleo abusivo que ha podido hacerse de los ratios, ha llevado a algunos autores a formular reservas sobre su empleo indiscriminado.

Reglas a tener en cuenta en la elaboración de los ratios

Disposición de las magnitudes

Es aconsejable disponer el numerador y el denominador de forma que un valor más alto del cociente signifique una situación más próspera de la empresa.

Corrección del efecto inflación

La información ofrecida por los ratios puede estar falseada en el caso en que los datos se hayan tomado en tiempos diferentes, y su valor esté afectado por la inflación. Tal incidencia tiene lugar en la valoración del activo fijo. Cuando se comparan ratios de fechas distantes en el tiempo, será conveniente actualizar los valores monetarios a la misma fecha, utilizando como factor de descuento la tasa acumulada de inflación.

Corrección del efecto estacionalidad

La estacionalidad de la actividad empresarial puede alterar las comparaciones entre períodos diferentes de un mismo año. Para corregir las variaciones estacionales, es aconsejable utilizar el Total Anual Móvil (TAM), si se trata de cuentas de gestión; o la Media Móvil (MM), si se trata de cuentas de situación.

El Total Anual Móvil (TAM) es la suma de los importes de una partida de gastos o de ingresos durante los 12 últimos meses, aún cuando este período de 12 meses esté a caballo entre dos ejercicios económicos.

La Media Móvil (MM) es la media de los saldos de una cuenta de situación correspondientes a los 12 últimos meses, aún cuando estén a caballo entre dos ejercicios económicos.

Normas de comparación:

Solamente cuando existen normas, puede juzgarse si el valor del ratio es excesivamente alto o bajo, y desvelar los puntos fuertes o débiles de la empresa. Las normas pueden establecerse según diferentes criterios:

teóricamente: la teoría financiera de la empresa establece criterios generales de aplicación universal sobre el valor de ciertos ratios. Por ejemplo, el ratio Activo Total/Exigible Total, debe ser mayor que uno, de lo contrario, la empresa estaría en situación de quiebra.

estadísticamente: por la comparación de empresas homogéneas, es decir, pertenecientes a la misma rama industrial y con características estructurales parecidas. Estos son los que llamaríamos ratios o normas interempresas. Este es el método utilizado por CHOMBART DE LAUWE en el Análisis de Grupo. También se basaba en este método la calificación de fincas rústicas en la Ley de Reforma Agraria de la Junta de Andalucía. Esta es también la línea de investigación e información puesta en práctica por la Central de Balances del Banco de España.

experimentalmente: por la experiencia que tiene la empresa de sí misma, obtenida en ejercicios anteriores. De esta forma puede hacerse un seguimiento de su evolución hacia posiciones mejores o peores.

presupuestariamente: se pueden, igualmente, formular las normas de comparación de los ratios, mediante la elaboración de objetivos que la empresa se propone a sí misma como meta a conseguir. La comparación

posterior de la realidad con los objetivos propuestos, y el análisis de las desviaciones, permitirá formular un juicio crítico sobre la gestión realizada.

CLASIFICACIÓN DE LOS RATIOS

Ratios técnicos:

Representan relaciones entre magnitudes expresadas en unidades físicas. Se clasifican en tres grupos:

1. Relaciones producto-factor. Por ejemplo: Producción/Horas de trabajo o Producción/Kw de energía
2. Relaciones factor-factor. Por ejemplo: Kw de energía/Horas de trabajo
3. Relaciones producto-producto. por ejemplo: Producto 1/ Producto 2

Ratios económicos:

Representan relaciones entre magnitudes expresadas en unidades monetarias, tomando tanto el numerador como el denominador, de las cuentas de los grupos 6 y 7 del Plan General de Contabilidad.

Al igual que en el caso anterior, los podemos clasificar en tres grupos:

1. Relaciones producto-factor. Por ejemplo: Ventas/Gastos de personal o Ventas/Gastos de electricidad
2. Relaciones factor-factor. Por ejemplo: Gastos de electricidad/Gastos de personal
3. Relaciones producto-producto. Por ejemplo: Ventas producto 1 / ventas proa. 2.

Ratios financieros:

Representan relaciones entre magnitudes expresadas en unidades monetarias procedentes de las cuentas del balance, entre sí mismas, o de éstas con las de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los clasificamos en los siete grupos que aparecen a continuación.

Rentabilidad	Comparación del resultado con distintas partidas del Balance o de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
Rendimiento	Comparación de la cifra ingresos de explotación o cifra de negocios con las distintas partidas del balance.
Circulación	Medición del número de rotaciones por período de tiempo. Tienen en el numerador un valor de flujo (p.e. ventas, compras); y en el denominador un valor de fondo (p.e. existencias, deudores).

Período de maduración	Miden la duración del tiempo que el flujo financiero está detenido en las diferentes masas del activo. El numerador es el tiempo medido en días, semanas o meses. Es conveniente tomar el año comercial (360 días) en el caso de los clientes y los proveedores; y el año laboral (alrededor de 300 días dependiendo de la legislación laboral) en el caso de las materias primas, productos terminados y productos semiterminados. El denominador está constituido por las rotaciones calculadas en los ratios de circulación.
Estructura	Miden la estructura porcentual tanto del activo como del pasivo. Para ello se divide cada una de las masas del activo y del pasivo por el Activo Total y el Pasivo Total respectivamente.
Solvencia	Capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones, ya sea a corto o a largo plazo. Para ello se comparan las masas financieras del activo con las del pasivo.
Cobertura	Compara entre sí dos magnitudes, de las cuales la situada en el numerador por lógica financiera tiene como destino prioritario cubrir el importe de la magnitud situada en el denominador.

RATIOS FINANCIEROS

Relación de ratios

Clasificación	Nomenclatura	Definición
Rentabilidad	Rentabilidad del capital	$\frac{\text{Beneficio Neto}_t}{\text{Recursos Propios}_{t-1}}$
	Rentabilidad de las ventas	$\frac{\text{Beneficio Bruto}_t}{\text{Ventas}_t}$
Rendimiento	Rendimiento del activo total	$\frac{\text{Cifra de negocios}_t}{\text{Activo total neto productivo}_{t-1}}$
Rotación	Rotación de productos terminados	$\frac{\text{Costo directo de PT} + \text{Gastos generales}_t \text{ (TAM)}}{\text{Existencias de prod. terminados}_t \text{ (MM)}}$
	Rotación de clientes	$\frac{\text{Ventas (a plazo)}_t \text{ (TAM)}}{\text{Clientes} + \text{Efectos a cobrar}_t \text{ (MM)}}$
	Rotación de proveedores	$\frac{\text{Compras (a plazo)}_t \text{ (TAM)}}{\text{Proveedores} + \text{Efectos a pagar}_t \text{ (MM)}}$
Período de maduración	Período de aprovisionamiento	$\frac{\text{Días de trabajo (año laboral)}}{\text{Rotación de M. Primas}}$
	Período de producción	$\frac{\text{Días de trabajo (año laboral)}}{\text{Rotación de Prod. Semiterminados}}$
	Período de venta	$\frac{\text{Días de trabajo (año laboral)}}{\text{Rotación de Prod. Terminados}}$
	Período de cobro	$\frac{\text{Días de trabajo (año comercial)}}{\text{Rotación de Clientes}}$
	Período de pago	$\frac{\text{Días de trabajo (año comercial)}}{\text{Rotación de Proveedores}}$
Solvencia	Situación neta	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Recursos Ajenos}}$
	Liquidez	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Acreedores a corto plazo}}$
	Prueba ácida	$\frac{\text{Deudores} + \text{Tesorería}}{\text{Acreedores a corto plazo}}$
	Tesorería	$\frac{\text{Tesorería}}{\text{Pagos en los próximos 30 días}}$
Cobertura	Cobertura del inmovilizado	$\frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Activo Inmovilizado Neto}}$
	Cobertura de gastos financieros	$\frac{\text{Beneficio de explotación}}{\text{Gastos financieros}}$

Ratios de rentabilidad:

Rentabilidad de la empresa

El numerador está constituido por el Beneficio de Explotación (Ingresos de explotación menos Gastos de explotación) que es el auténtico beneficio de la empresa. Este es, con otra denominación el Beneficio antes de Intereses e Impuestos.

El denominador será el Activo productivo deducidas las amortizaciones y provisiones, es decir, el activo neto, también se han de deducir aquellas inversiones que no contribuyen a generar el beneficio bruto, como las inversiones financieras. Se ha de tomar el Activo inicial del ejercicio que coincide con el activo final del ejercicio anterior.

Mide la rentabilidad del negocio empresarial en sí mismo.

Rentabilidad del capital

El numerador está constituido por el beneficio después de impuestos que es el beneficio del capital.

OJO...El denominador por los Fondos Propios del ejercicio t-1. Se han de tomar los recursos propios iniciales del ejercicio que coinciden con los recursos propios finales del ejercicio anterior.

El denominador por los Fondos Propios. Se han de tomar los recursos propios iniciales del ejercicio que coinciden con los recursos propios finales del ejercicio anterior.

Mide la rentabilidad del patrimonio propiedad de los accionistas, tanto del aportado por ellos, como del generado por el negocio empresarial.

Rentabilidad de las ventas

El numerador está constituido por el beneficio de explotación.

El denominador por las ventas.

Mide la relación entre precios y costos.

Ratios de rendimiento:

Rendimiento del Activo Total

El numerador lo compone la cifra de negocios. La cifra de negocios "se determinará deduciendo del importe de las ventas de los productos y de las prestaciones de servicios, correspondientes a las actividades ordinarias de la empresa, el importe de las bonificaciones y demás reducciones sobre las ventas y el del impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con las mismas"

El denominador el Activo Total Neto Productivo, es decir, deducidas las amortizaciones, las provisiones y aquellos activos que no han contribuido a generar la cifra de negocios.

Se ha de tomar el Activo inicial del ejercicio que coincide con el activo final del ejercicio anterior.

Mide la actividad o subempleo de la empresa.

Rendimiento del Activo Inmovilizado

El numerador está constituido por la cifra de negocios.

El denominador lo componen todos los elementos inmovilizados, materiales, inmateriales y financieros, menos las amortizaciones. Se ha de tomar el Activo inicial del ejercicio que coincide con el activo final del ejercicio anterior.

Mide la intensidad del uso o el subempleo de las inversiones fijas.

Ratios de circulación:

Rotación de Materias Primas

El numerador está constituido por la compra de materias primas.

El denominador por las existencias de materias primas.

Mide la rotación de las materias primas. Detecta el almacenamiento excesivo o insuficiente de materias primas.

Rotación de Productos Semiterminados

El numerador está constituido por el coste incorporado a los productos en curso: gastos directos de fabricación + consumo de materias primas + amortización. A su vez el consumo de materias primas está constituido por las compras + las existencias iniciales de materias primas - las existencias finales de materias primas.

El denominador está constituido por las existencias de productos semiterminados a coste de producción.

Mide la rotación de las existencias de productos semiterminados.

Rotación de Productos Terminados

El numerador está constituido por el valor de la producción final más los Gastos Generales. A su vez el valor de la producción final está constituido por el coste incorporado a los productos en curso + las existencias iniciales de productos semiterminados - las existencias finales de productos semiterminados.

El denominador está constituido por las existencias de productos terminados a coste de producción.

Mide la rotación de las existencias de productos terminados.

Rotación de Clientes

El numerador está constituido por las ventas. Se puede discutir la oportunidad de incluir también las ventas al contado, considerándolas homólogas con las ventas a plazo, pero

con un plazo 0. El fondo de la cuestión reside si al objeto de analizar el plazo de pago promedio concedido a los clientes, debemos tomar en cuenta o no a los que pagan al contado, con lo que el promedio evidentemente será menor, o si solamente hemos de tener en cuenta las cuentas de los clientes que disfrutan de un pago aplazado.

El denominador está constituido por la totalidad de los derechos de cobro procedentes de operaciones de tráfico (clientes + efectos a cobrar).

Mide las rotaciones de las cuentas por cobrar, así puede evaluarse las condiciones de pago que la empresa concede a sus clientes.

Rotación de Proveedores

El numerador está constituido por las compras. Se plantea el mismo problema que en el caso de las ventas respecto de si se han de considerar todas las compras, o solamente aquellas que disfrutan de un pago aplazado. El fondo del problema es el mismo, si a efectos de analizar el plazo promedio que nos conceden los proveedores hemos de tener en cuenta también a aquellos proveedores que exigen un pago al contado, o solamente a los que permiten un pago aplazado. En cualquier hipótesis, la solución que se adopte ha de ser la misma en el ratio de circulación de la cuenta de clientes que en el de circulación de la cuenta de proveedores.

El denominador está constituido por las obligaciones de pago procedentes de las operaciones de tráfico (proveedores + efectos a pagar).

Mide las rotaciones de las cuentas a pagar, así puede evaluarse las condiciones en que la empresa compra a sus proveedores, y establecer una comparación entre la política que la empresa sigue con sus clientes, y la que consigue de sus proveedores.

Ratios de período de maduración:

Período de aprovisionamiento

El numerador está constituido por el número de días del año laboral.

El denominador está constituido por el número de rotaciones de las materias primas. Mide el número de días que por término medio están las materias primas almacenadas, es decir el tiempo que transcurre desde su compra hasta su utilización en el proceso productivo.

Período de producción

El numerador está constituido por el número de días del año laboral.

El denominador está constituido por el número de rotaciones de los productos semiterminados.

Mide el número de días que término medio dura el proceso productivo.

Período de venta

El numerador está constituido por el número de días del año laboral.

El denominador está constituido por el número de rotaciones de los productos terminados.

Mide el número de días que por término medio están los productos terminados en el almacén, es decir el tiempo que transcurre desde que se termina su producción hasta su venta.

Período de cobro

El numerador está constituido por el número de días del año comercial.

El denominador está constituido por el número de rotaciones de los derechos de cobro por operaciones de tráfico.

Mide el número de días que por término medio tardan los clientes en pagar, es decir el tiempo que transcurre desde la venta hasta el cobro.

Período de pago

El numerador está constituido por el número de días del año comercial.

El denominador está constituido por el número de rotaciones de las obligaciones de pago por operaciones de tráfico.

Mide el número de días que por término medio se tarda en pagar a los proveedores, es decir el tiempo que transcurre desde la compra hasta el pago.

Ratios de estructura:

Inmovilización

Tanto por ciento o tanto por uno que representa el activo inmovilizado neto respecto del activo total.

El numerador está constituido por el inmovilizado neto.

El denominador está constituido por el activo total.

Mide el peso de los equipos, instalaciones y demás inversiones permanentes en el conjunto del activo. No es posible fijar a priori el valor conveniente de este ratio, depende del tipo de empresa. Con bastante frecuencia oscila alrededor del 50%.

Circulabilidad

Tanto por ciento o tanto por uno que representa el activo circulante sobre el activo total.

El numerador está constituido por el activo circulante neto.

El denominador está constituido por el activo total.

Mide la capacidad del activo de una empresa para convertirse en disponibilidades financieras.

Independencia financiera

Tanto por ciento o tanto por uno en que la propiedad es realmente dueña de la empresa.

El numerador está constituido por los Fondos Propios. El beneficio del ejercicio, en el balance antes de la distribución de beneficios constituyen todavía una partida cuyo carácter financiero está pendiente de catalogación. Por ello el ratio de independencia financiera debe ser obtenido a partir del balance después de la distribución de beneficios.

El denominador está constituido por el Pasivo total.

Mide la autonomía de la empresa respecto de terceros. Normalmente debe ser mayor que el 50 %, pues de lo contrario tendríamos una empresa que en su mayor parte está en manos de terceros.

Endeudamiento

Tanto por ciento o tanto por uno que representan las aportaciones de terceros en el total de recursos financieros de la empresa.

El numerador está constituido por los acreedores a largo plazo + los acreedores a corto plazo.

El denominador está constituido por el pasivo total.

Mide el grado en que la empresa es financieramente dependiente de terceros. Los acreedores prefieren un tanto por ciento moderado, porque cuanto menor sea el valor del ratio, mayor es la protección que tienen contra la posible insolvencia de la empresa. Por el contrario los propietarios buscan a veces un valor alto del ratio:

1. para aumentar el beneficio si la rentabilidad de la empresa (B/AT) es superior a la tasa de interés del pasivo exigible;
2. porque la captación de más capital incorporando nuevos accionistas puede significar que los antiguos pierdan el control de la sociedad. Si el negocio tiene éxito, un alto endeudamiento puede significar una alta rentabilidad de los recursos propios (B/RP); si el negocio no tiene éxito, los propietarios experimentarán una pérdida moderada, ya que su inversión es pequeña.

Ratios de solvencia:

Situación neta

El numerador está constituido por el activo total neto.

El denominador está constituido por el exigible total, ya sea a largo o a corto plazo.

Mide lo que podríamos llamar la solvencia jurídica, según la cual la empresa es solvente, si sus activos son superiores a su endeudamiento. Dado que la solvencia ha de calcularse a partir de los valores reales que se obtendrían por la venta del activo total, este ratio no

puede obtenerse directamente de la contabilidad. Según el Principio del Precio de Adquisición del Plan General de Contabilidad,

"Como norma general todos los bienes y derechos se contabilizarán por su precio de adquisición o coste de producción. El principio del precio de adquisición deberá respetarse siempre, salvo cuando se autoricen, por disposición legal, rectificaciones al mismo; en este caso, deberá facilitarse cumplida información en la memoria".

Consecuentemente el valor contable del Activo Total no refleja el valor de realización de los bienes y derechos de la empresa. Esta circunstancia está expresamente reconocida por el Plan General de Contabilidad en el Principio de la Empresa en funcionamiento:

"Se considerará que la gestión de la empresa tiene una duración prácticamente ilimitada. En consecuencia, la aplicación de los principios contables no irá determinada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su enajenación global o parcial, ni el importe resultante en caso de liquidación".

Por tanto, aún cuando el balance de situación nos puede dar unas cifras de dónde deducir una situación neta, ésta ha de calcularse después de una valoración a precios de mercado de las distintas partidas del activo. El ratio de situación neta, evidente y forzosamente, deberá tener un valor > 1 . Lo contrario significaría una situación de quiebra.

Liquidez

El numerador está constituido por el Activo Circulante: existencias, deudores, inversiones financieras temporales y disponibles.

El denominador está constituido por los acreedores a corto plazo, más los vencimientos en el ejercicio de los créditos a largo plazo. En contra de Fred Weston, no incluiría los gastos de funcionamiento comprometidos de forma inmediata (sueldos y otros gastos fijos). Estas cantidades las dejaría para el ratio de tesorería.

Mide el grado en que los derechos de los acreedores a corto plazo están cubiertos por activos que pueden convertirse en efectivo en un período correspondiente aproximadamente al vencimiento del exigible.

En todo caso debe valer > 1 , lo contrario significaría una situación de suspensión de pagos. Su valor aconsejable dependerá de la salud financiera de los deudores, y de la velocidad de circulación de las existencias.

Prueba ácida

El numerador es igual que el del anterior, pero suprimiendo las existencias. El motivo de esta eliminación reside en que las existencias suelen ser la parte menos líquida del activo

circulante, y además es la parte del activo donde pueden producirse pérdidas con mayor facilidad en caso de liquidación.

El denominador está constituido por los acreedores a corto plazo.

Mide la capacidad de la empresa para pagar obligaciones a corto plazo sin tener que recurrir a la venta de las existencias.

Tesorería

El numerador está constituido por el disponible: caja, bancos, efectos a cobrar (que puedan ser negociados de forma inmediata), inversiones financieras temporales (inmediatamente liquidables). Estas dos últimas masas financieras, se incluyen con la condición de que realmente puedan ser consideradas como disponible, por el hecho de ser convertibles en dinero de forma cuasi inmediata.

El denominador está constituido por las cantidades a pagar antes de 30 días. Tal exigible en parte se encuentra en el balance: parte del exigible a corto plazo; y parte hay que deducirlo de la cuenta de pérdidas y ganancias: son los gastos periódicos comprometidos en el proceso de producción, tales como sueldos, alquileres, electricidad, teléfono, y demás gastos que se devengan durante el mes y se pagan al final de mes.

Mide la holgura de la tesorería para hacer frente a los vencimientos inmediatos, con independencia de cualquier riesgo en la circulación financiera.

Ratios de cobertura:

Cobertura del inmovilizado

El numerador está constituido por los Fondos Propios.

El denominador está constituido por el inmovilizado neto.

Mide el riesgo de la empresa a largo plazo. Su capacidad de resistir una degeneración de la coyuntura, puesto que al emplear el exigible, tanto a largo como a corto plazo, para financiar solamente el circulante, éste último puede acomodarse a la situación coyuntural. La empresa no estará agobiada por las obligaciones derivadas de las inversiones fijas financiadas con acreedores.

Cobertura de gastos financieros

El numerador está constituido por el beneficio de explotación (beneficio antes de gastos financieros e impuestos).

El denominador está constituido por los gastos financieros.

Mide el grado en que pueden disminuir los beneficios sin producir dificultades financieras, por la incapacidad de la empresa para pagar los intereses anuales. Efectivamente, si el Beneficio neto es nulo, el ratio será igual a 1.

Cobertura de alquileres

El numerador está constituido por el beneficio de explotación más los alquileres.

Entendemos por alquileres los gastos derivados del arrendamiento de activos, cuando se ha elegido esta fórmula de financiación, en lugar de la compra.

El denominador está constituido por los gastos financieros, más los alquileres, entendidos en el mismo sentido que en el numerador.

Mide el grado en que pueden disminuir los beneficios sin producir dificultades financieras.

Es un ratio parecido al anterior, pero de mayor alcance. Los alquileres pueden ser interpretados como un gasto financiero, porque la fórmula de alquiler tiene la finalidad de evitar el desembolso del importe de la inversión. En cierta forma sustituye al interés financiero, que habría que pagar si se hubiera contraído un préstamo para la adquisición en propiedad del equipo. Esta fórmula de financiación de los equipos fijos es corriente emplearla en el caso de terrenos, edificios o locales, maquinaria, vehículos, ordenadores, fotocopiadoras, etc.

PIRÁMIDE DE RATIOS

Justificación

Los ratios ponen de manifiesto la relación existente entre distintas magnitudes del balance y de la cuenta de resultados. Tales relaciones adquieren nombres específicos, tales como rentabilidad, rendimiento, circulación, etc. Pero a su vez existen relaciones funcionales entre los ratios mismos. Por ejemplo, la rentabilidad de la empresa es el producto de la rentabilidad de las ventas por la circulación del activo total neto:

$$\frac{\text{BeneficioBruto}}{\text{Activo total neto}} = \frac{\text{BeneficioBruto}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total neto}}$$

El poner de relieve este tipo de relaciones entre los ratios permite explicar el valor de un ratio cuando éste es función del valor de otros ratios determinantes: la alta o baja rentabilidad de la empresa se explica por la alta o baja rentabilidad de las ventas -relación de precios y costos- y por la alta o baja velocidad de circulación -volumen de operaciones- y así el órgano decisor de la empresa podrá tomar decisiones sobre las líneas de actuación para modificar el valor del ratio determinado, influyendo sobre los ratios determinantes.

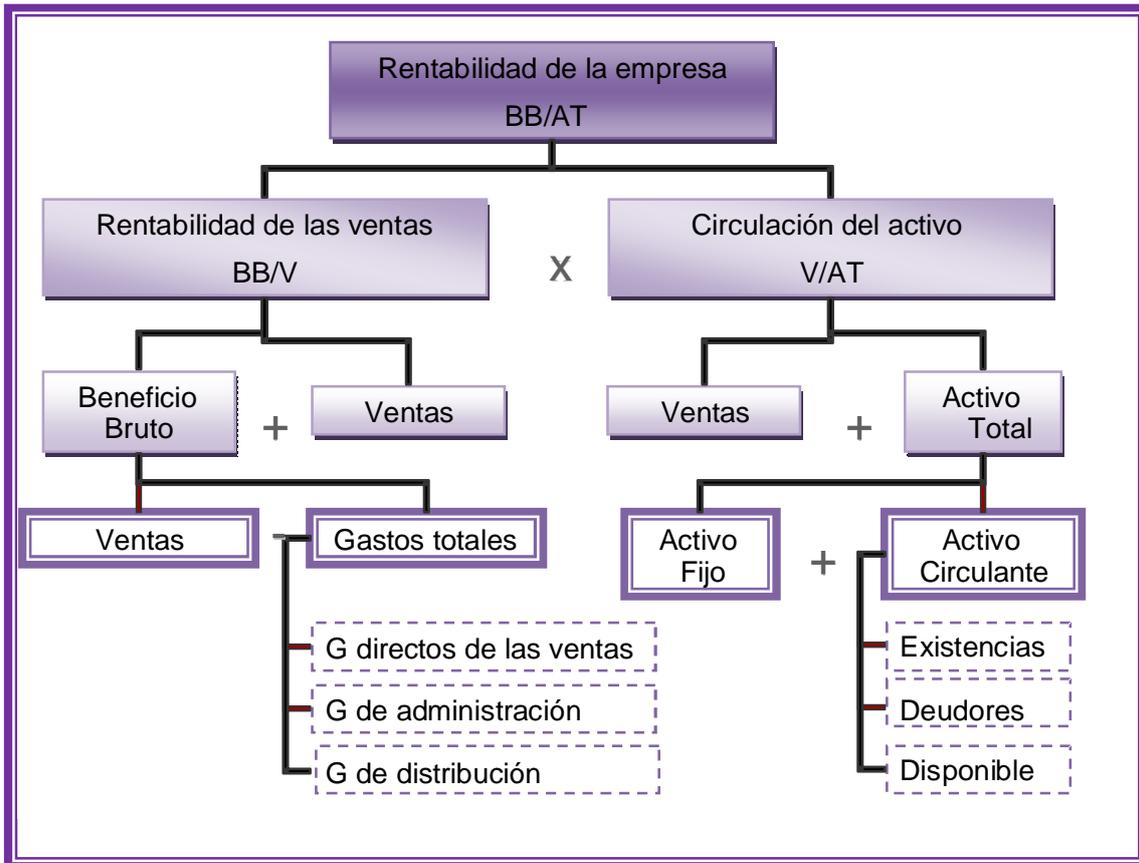
La pirámide de Dupont

El sistema de análisis financiero de Dupont ha alcanzado amplia aceptación. En el lado derecho de la pirámide se desarrolla la rotación de la inversión. Procediendo desde la base de la pirámide, se muestra cómo el activo circulante se constituye por la suma de las

Existencias, los Deudores y el Disponible. La suma del activo circulante más el activo fijo, dan el activo total. Las ventas divididas por el activo total, representan la rotación del activo.

En el lado izquierdo se desarrolla la rentabilidad de las ventas. Procediendo, igualmente, desde la base de la pirámide, las partidas individuales de gastos sumadas, constituyen los gastos totales. Se ha empleado la clasificación de los gastos según el esquema de la cuenta de explotación funcional, que es el esquema generalmente empleado en Estados Unidos.

Igualmente hubiera podido emplearse el esquema de clasificación de los gastos por naturaleza que emplea el Plan General de Contabilidad español. Los gastos totales se restan de las ventas para obtener el beneficio bruto. Dividiendo el beneficio bruto por las ventas se obtiene la rentabilidad de las ventas. Finalmente multiplicando la rentabilidad de las ventas por la rotación del activo se obtiene la rentabilidad de la empresa.



ANÁLISIS DE TENDENCIAS

Análisis cronológico:

El valor aislado de un ratio tomado sobre un año solamente, tiene un significado puramente estático. Nos dice cuál es la situación actual de la empresa, pero no representa cuál es la evolución de la empresa, si es ascendente o descendiente. Y es precisamente esta evolución lo más importante que interesa conocer en un análisis financiero.

Por ello debe seguirse la evolución del valor experimentado por un ratio a lo largo de los años, en diferentes ejercicios económicos. Tal seguimiento puede hacerse de forma gráfica, en un sistema de ejes de coordenadas, donde el tiempo venga representado en el eje de abscisas, y el valor del ratio en el eje de ordenadas.

Igualmente sería interesante hacer un análisis estadístico de la tendencia seguida por el ratio a través del tiempo, ajustando, por ejemplo, una recta.

Análisis de regresión:

El análisis de regresión se plantea entre dos magnitudes del balance que tengan entre sí una relación financiera, con objeto de cuantificar dicha relación mediante una función o ecuación de regresión.

La magnitud que consideramos determinante, o variable independiente, se colocará en el eje de abscisas; y la magnitud que consideramos determinada, o función, la colocaremos en el eje de ordenadas. El análisis de regresión nos dará la ecuación analítica que expresa su relación.

1.7 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.

La definición más común de Capital de Trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital neto de trabajo mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en el que opere. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

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.

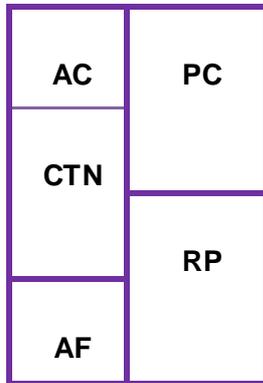
Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos más amplio será la capacidad de 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:



¿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:

- Ø Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Ø 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.
- Ø Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Ø Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Ø 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:

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \frac{\text{Ciclo de caja}}{\text{Conversión de efectivo}} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}$$

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

- Ø El ciclo operativo.
- Ø 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?:

- Ø Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Ø Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Ø 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 establecen 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 II: “APLICACIÓN DE LAS TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO Y VALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.”

Introducción:

En el capítulo precedente se abordaron los elementos fundamentales que tributan al desarrollo de la investigación que se acomete en la Empresa de Comercio y Gastronomía del municipio La Sierpe.

El criterio económico está dirigido fundamentalmente al comportamiento de indicadores, que como su nombre lo indica reflejan la actividad propia de la entidad objeto de estudio, que para nuestro caso seleccionamos aquellos que a nuestra consideración constituyen los más importantes como criterio valorativo de la actividad fundamental y de análisis por la dirección de la Empresa. Por su parte los financieros están comprometidos a mostrar la valoración de los resultados del reflejo de la actividad contable y económica de la unidad., pero a todo ello consideramos oportuno el análisis de un grupo de elementos importantes que darán al traste con un informe más elaborado de su actividad.

2.1. Caracterización general de la Empresa de Comercio y Gastronomía del municipio de La Sierpe.

La Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía La Sierpe se encuentra ubicada en el Edificio No. 16, apto 21, La Sierpe; fue creada en el año 1976 y es una entidad subordinada al Poder Popular Municipal y rectorada por el Grupo Empresarial de Comercio.

La actividad económica que desarrolla es el comercio interior minorista, la prestación de servicios a la población, adquisición y comercialización de productos en la red minorista y mayorista.

En otras palabras, podemos destacar como actividad principal la prestación de servicios para la comercialización de alimentos y otros productos industriales con destino a la población. Esta se realiza a través de 3 Zonas Comerciales dirigidos por sus respectivos bloques; en los cuales existen jefes de zonas y demás personal capacitado para esta actividad.

Objetivos:

- Ø Comercializar de forma minorista productos alimenticios, productos industriales y agrícolas en moneda nacional.
- Ø Brindar servicios gastronómicos en la red de comercio y gastronomía en moneda nacional a la población y en divisa a trabajadores de organismos e instituciones de

acuerdo a las autorizaciones del Ministerio de Economía y Planificación, por cheques.

- Ø Operar centros de elaboración de productos alimenticios con destino a la red de comercio y gastronomía.
- Ø Brindar servicios de alojamiento no turísticos (restaurantes, cafeterías, centros nocturnos, hoteles; a la población y organismos) en moneda nacional.
- Ø Servicios de parqueo de motos, bicicletas y otros medios de transporte en moneda nacional.
- Ø Alquiler de locales, círculos sociales, áreas de recreación culturales y otros, en moneda nacional.
- Ø Alquiler de equipos y medios disponibles de la empresa u organismos y entidades en moneda nacional.
- Ø Servicio música grabada en moneda nacional.
- Ø Comercializar de forma minorista, a través de las tiendas comisionistas, bienes de consumo e intermedios, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior, en moneda nacional.
- Ø Comercializar de forma minorista, otros productos según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior en moneda nacional.
- Ø Prestar servicio de guarda bolso, ponchera y parqueo en moneda nacional.
- Ø Operar granjas de autoconsumo para su autoabastecimiento.
- Ø Ofertar servicios de buffet y protocolo a entidades, en moneda nacional.
- Ø Brindar servicios de transportación y comedor obrero a los trabajadores, en moneda nacional.

Posee un total de 58 unidades entre ellas:

- Ø Centro de elaboración 1
- Ø Unidades de productos industriales 12
- Ø Almacén central 1
- Ø Bodegas 15
- Ø Casillas 8
- Ø Local Oficina de la Empresa 2
- Ø Unidades de Gastronomía 17
- Ø Motel 1
- Ø Comedor Obrero 1

Las principales dificultades que presenta la Empresa para el desempeño de sus funciones son:

- Ø Mal estado constructivo de inmuebles, con paredes y techos húmedos o deteriorados.
- Ø No se cumple con las medidas permanentes para el control de vectores.
- Ø Se depositan alimentos pegados a las paredes o directamente en el piso.
- Ø Falta de higiene en las bodegas.
- Ø La no protección de caños y desagües con mallas milimétricas
- Ø Presencia de mercancías deterioradas en las unidades, cerca de las que están aptas para el consumo.
- Ø Necesidad de reparaciones generales en más del 90 por ciento, de las 58 unidades comerciales del municipio.

Perspectivas de desarrollo:

- Ø Priorizar las reparaciones de las unidades que su estado constructivo contribuye a perjudicar la seguridad y protección de las mismas, esto se realiza, acorde al plan confeccionado por el departamento técnico.
- Ø Construcción total de unidades que prestan servicios en condiciones anormales por su estado constructivo deteriorado teniendo en cuenta que la empresa no cuenta con los recursos necesarios para enfrentar las reparaciones.

OBJETO SOCIAL:

- Ø Venta de productos normados y no normados de la red minorista, atendiendo a la calidad de los servicios y a la protección del consumidor.
- Ø Desarrollar la venta de productos industriales relacionados con artículos de la cadena establecidos a través del balance y la propia autogestión estableciendo el principio de oferta demanda para esta última.
- Ø Ejecutar todas las tareas del mercado agropecuario, estimulando la participación estatal de modo que ellos se conviertan en vía reguladora, así como la autogestión de productos del agro en el área estatal del mercado.

Dicha empresa después de revisados los archivos hemos podido apreciar que no consta con Resolución de creación, sólo se encuentra inscrita al Código REEUP con el No. 317.1.04109.

La empresa actualmente cuenta con un promedio de 349 trabajadores y está estructurada por una dirección general a la que se subordinan de forma horizontal 4 subdirecciones
(Ver Anexo No 1):

- Ø Subdirección de Economía.
- Ø Subdirección de Fiscalización y Control.
- Ø Subdirección de recursos Humanos.
- Ø Subdirección de Comercio y Gastronomía.

Esta última subdirección es la que dirige los 58 establecimientos que la integran, ubicados en los 6 Consejos Populares del municipio, los cuales tributan sus informaciones, como se planteo anteriormente por las diferentes zonas donde se encuentran ubicados: El Jíbaro, La Sierpe y Mapos.

2.2. Análisis de la estructura del Balance Comparativo.

En nuestro trabajo el análisis comparativo del balance general o estado de situación se centra en los años 2006 y 2007 (**Ver Anexo No 2**), dado a que la entidad no cuenta con un archivo de registro y control de la información contable de períodos anteriores; su importancia radica en la necesidad de contar con una idea del peso específico por grupos de partidas del activo, pasivo y patrimonio dentro del total de los mismos, así como de su variación como elemento comparativo del resultado de la actividad al cierre de ambos años.

La estructura asumida es la misma a la que ofrece la entidad, para tener así un criterio más explícito de los posibles errores cometidos por la entidad en la elaboración del mismo.

La estructura del activo circulante refleja que existe un incremento en el 2007 con respecto al 2006 en un 24% por 640 424 pesos dado, como elemento más significativo, por el aumento de los inventarios y dentro de él las mercancías para la venta, elementos que tendremos en cuenta para análisis posteriores, es decir, en la valuación de la actividad, específicamente, en la rotación de los inventarios.

Un elemento significativo es la poca disponibilidad de activos fijos en función de la actividad fundamental ya que sólo representan el 4 y el 3 % en el 2006 y 2007 respectivamente, lo que nos lleva a pensar en una poca disponibilidad de medios para la producción, elaboración y prestación de los servicios a que está destinada la empresa.

Observando el total del activo y comparando en orden descendente Otros Activos en el 2006 representa el 63 % y en el 2007 el 56 %, el Activo Circulante el 22 % en el 2006 y el 20 % en el 2007 y los Activos Diferidos el 11 y 21 % respectivamente, como elementos más representativos. Es significativo el alto valor que le corresponde a las operaciones entre dependencias, es decir, el alto peso que tienen las transferencias entre entidades

del sector, cuentas por cobrar, servicios prestados, etc., que si bien son recursos disponibles no generan beneficios directos a la entidad.

Por otra parte es significativo destacar el incremento que reflejan, dentro de los activos diferidos, la transferencia de gastos de un período a otro al cierre contable del 2007 con respecto al 2006, no solamente al corto por 1 389 632 pesos sino también al largo plazo de 1 391 912 a 2 227 358 pesos.

Dentro del total del pasivo, la estructura del pasivo circulante muestra un incremento en el 236% en el 2007 con respecto al 2006, siendo las partidas más significativas las correspondientes a cuentas por pagar al corto plazo en un 204% y depósitos recibidos en el 344%, que en valores monetarios representan 512 599 pesos y 20 483 pesos respectivamente; agregándose la contabilización de un préstamo por 6 265 000 pesos y el cierre aparente de las obligaciones a largo plazo, las verificaciones realizadas con la contra parte demuestran que en realidad en el monto contabilizado como préstamo a corto plazo se incluyen los compromisos con el presupuesto del estado a través de las obligaciones a largo plazo en fideicomiso, que deben ascender al valor de 3 153 000 pesos, que a la postre no sólo cambia la estructura de la información recogida en el balance, sino también, el resultado en la valuación financiera de la entidad.

Por otra parte se verifica como las partidas correspondientes a otros pasivos representan el 58% y 52% para el 2006 y 2007 respectivamente aunque en valores monetarios sufre un incremento en el 17% por 1 323 545 pesos, elemento a analizar más adelante en el análisis del apalancamiento financiero.

2.3. Aplicación de las técnicas de Análisis Económico Financiero.

Para el mejor desarrollo de la investigación consideramos pertinente subdividir el trabajo en tres partes fundamentales, una primera referida al comportamiento de los indicadores económicos y la rentabilidad de la empresa, la segunda en la que se analizan los indicadores financieros y por último la valuación del capital de trabajo y la determinación del capital de trabajo necesario.

2.3.1. Valuación de la actividad económica.

Para la valoración del comportamiento de la actividad económica durante los períodos de cierre de los años 2006 y 2007 seleccionamos:

Tabla 1. Comportamiento Indicadores Económicos.

INDICADORES	U/M	2006	2007	%
Utilidad	CUP	9435	54973	583
Costo por Peso Total	CUP	0.96	0.96	-
Costo por Peso de Venta	CUP	0.81	0.82	-
Salario Medio	CUP	267	254	95
Promedio Trabajadores	CUP	356	349	98
Ventas	CUP	16781213	15802974	94

Fuente: Elaboración propia.

El análisis del comportamiento de los indicadores económicos debe estar dirigido fundamentalmente a la valoración de aquellos indicadores que para la entidad objeto de estudio brinden elementos suficientes del resultado de su actividad, es necesario reiterar que la Empresa de Comercio y Gastronomía del municipio de La Sierpe cuenta para su actividad con pocos establecimientos de oferta de servicios y productos, los que en la mayor parte del día sólo se ofertan los productos sujetos a altos impuestos de circulación y que no reportan beneficios a la organización.

Como se observa, las ventas al cierre del 2007 se deprimen con respecto al 2006 en un 6% por 978 239 pesos y sin embargo el resto de los indicadores prácticamente no sufren variación, no obstante, si consideramos que la empresa debe proyectarse en el incremento y creación de servicios y fomento en la elaboración de nuevos productos con vistas al aumento de los beneficios generados por la actividad fundamental, que no estén viciados por valores que no tributan al resultado final de la entidad.

En momentos posteriores evaluaremos los indicadores relacionados al resultado final, para así tener una mejor organización del trabajo.

2.3.2. Valuación de la actividad financiera.

En este subíndice pretendemos dar una valoración de los elementos fundamentales referentes a los resultados de la actividad económica desde una perspectiva financiera, para así dotar a la gerencia de la entidad de herramientas que les permita tomar decisiones en la transformación o adecuación de su actividad fundamental.

2.3.2.1. Razones que expresan liquidez:

RAZON de SOLVENCIA o Liquidez General.

La importancia de su determinación radica en que se cuente con un criterio de cómo la empresa es capaz de cubrir sus compromisos con terceros, fundamentalmente los contraídos al corto, y su variabilidad de un año a otro.

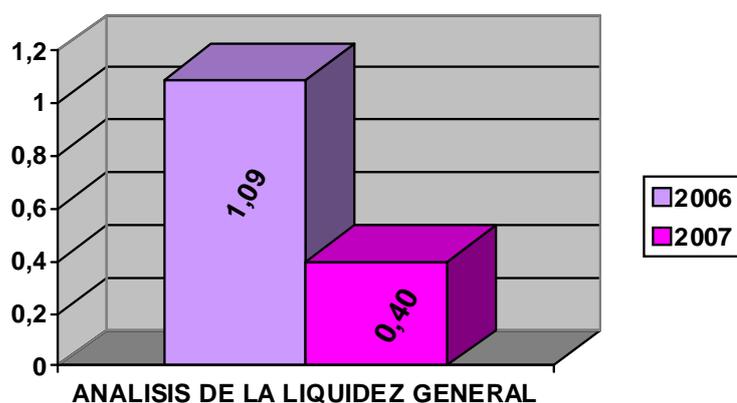
Tabla No 2. Análisis de la Liquidez General.

No	INDICADORES	VARIACION			
		2006	2007	ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	ACTIVO CIRCULANTE	2665501	3305925	640424	124
02	PASIVO CIRCULANTE	2436440	8194180	5757740	336
03	SOLVENCIA	1,09	0,40	-0,69	37

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

La generalidad de la bibliografía recoge que las entidades comerciales poseen buenos niveles de solvencia cuando este indicador ronda entre 1.5 y 2, aunque para países de economías en desarrollo puede incluso ser un poco menor. Los resultados de su evaluación en la empresa objeto de estudio reflejan la disminución de la capacidad de pago ante sus acreedores, ya que disminuye de 1.09% en el 2006 a 0.4% en el 2007. Si bien los activos más líquidos se incrementan en 640 424 pesos, por su parte los compromisos con terceros lo hacen en 5 557 740 pesos en un 236%, en lo que incidió fundamentalmente el incremento de los préstamos recibidos, que ascendieron a 6 265 000 pesos y que representan el 76% del total del pasivo circulante.

GRAFICO No 1. Análisis de la Liquidez General



Fuente: Elaboración propia.

RAZÓN RÁPIDA o Prueba Ácida.

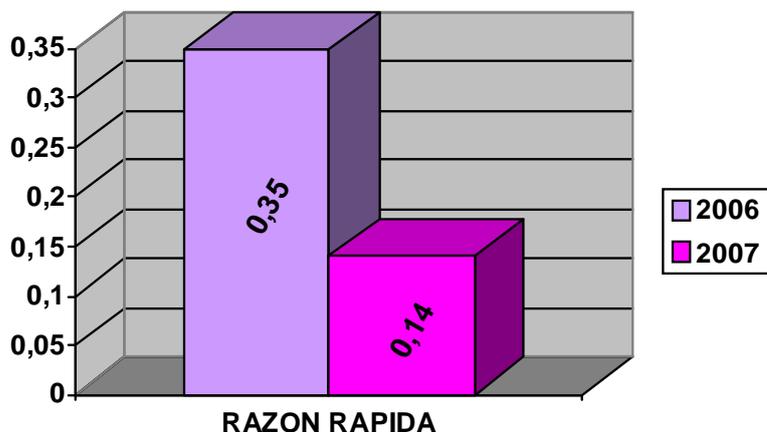
Para que las condiciones de nuestra entidad defina la capacidad de cubrimiento de las deudas con terceros sin tener en cuenta las disponibilidades de, en lo fundamental, los inventarios, por ser precisamente dentro de los activos circulantes los de menor liquidez, sujetos a riesgo por su realización.

Tabla No 3. Razón Rápida.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	ACTIVO CIRCULANTE	2665501	3305925	640424	124
02	INVENTARIO	1805467	2160749	355282	120
03	PASIVO CIRCULANTE	2436440	8194180	5757740	336
04	RAZON RAPIDA	0,35	0,14	-0,21	40

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

GRAFICO No 2. Análisis de la Razón Rápida.



Fuente: Elaboración propia.

Dentro del activo circulante, elementos más rápidamente convertibles en efectivo, los inventarios representan en el 2006 el 68% y en el 2007 el 65% y se deducen precisamente por ser dentro de ellos los de más difícil conversión en efectivo, el efectivo en sí y las cuentas por cobrar, los elementos más líquidos, se incrementan positivamente en el 2007 con respecto al 2006 en el 10% pero la capacidad de pago inmediata se deprime en el 60% al disminuir de 0.35 a 0.14, cada vez más lejos de los criterios generalmente aceptados de 0.5. En ello incide fundamentalmente, como expresábamos

en momentos anteriores, el incremento de los pasivos circulantes, afectados por el saldo de préstamos a corto plazo por valores superiores a 6 millones de pesos.

RAZÓN de CAJA o Tesorería.

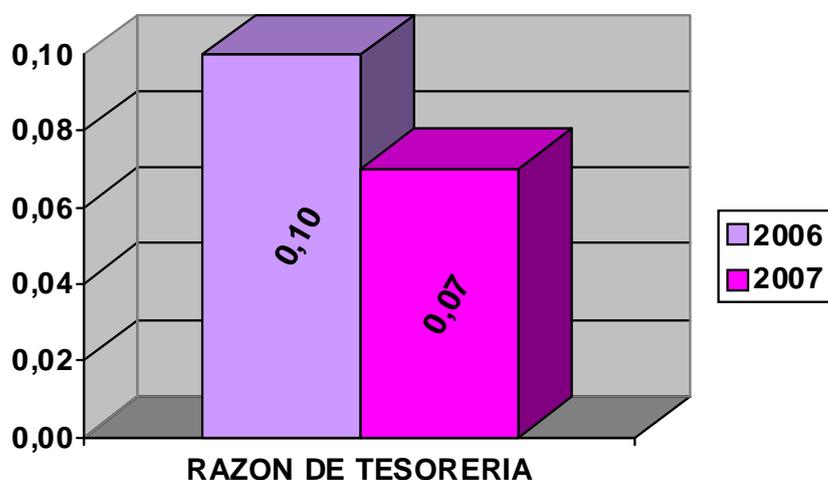
Para el cálculo de esta razón se sitúan en el numerador los activos líquidos por naturaleza, es decir, aquellos que pueden ser usados de inmediato para satisfacer deudas; es el indicador que realmente refleja la capacidad de pago inmediato ante los compromisos contraídos con terceros.

Tabla No 4. Razón de Tesorería.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	EFFECTIVO en CAJA	150001	322031	172030	215
02	EFFECTIVO en BANCO	102166	272492	170326	267
03	PASIVO CIRCULANTE	2436440	8194180	5757740	336
04	RAZON de TESORERIA	0,10	0,07	-0,03	70

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

GRAFICO No 3. Análisis de la Razón de Tesorería.



Fuente: Elaboración propia.

Como resultado de la valuación de la disponibilidad de efectivo en caja y banco por la entidad para el cubrimiento de los compromisos inmediatos se refleja contracción en la misma, ya que disminuye en un 30%, de 0.1 a 0.07 del 2006 al 2007, pero analizando individualmente cada componente si se observa que tanto el efectivo en caja como en banco se incrementan de un año a otro en 172 030 pesos y 170 326 pesos para el 115%

y 167% respectivamente, pero a su vez el aumento tan sustancial de los compromisos de pago es lo que en sí provoca la contracción de este indicador.

De no haberse transferido a préstamos a corto plazo el valor de 3 153 000 pesos correspondientes a los compromisos a Largo Plazo en Fideicomiso el resultado en el 2007 se hubiera incrementado a 0.12, lo que representaría una ligera recuperación por parte de la entidad.

CAPITAL de TRABAJO NETO.

El Capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra, desde otro punto de vista, es un indicador muy útil de la disponibilidad de recursos líquidos para afrontar las operaciones corrientes y en general las necesidades de cubrimiento de la actividad de la entidad económica objeto de estudio, su comportamiento se muestra en los resultados de la siguiente tabla.

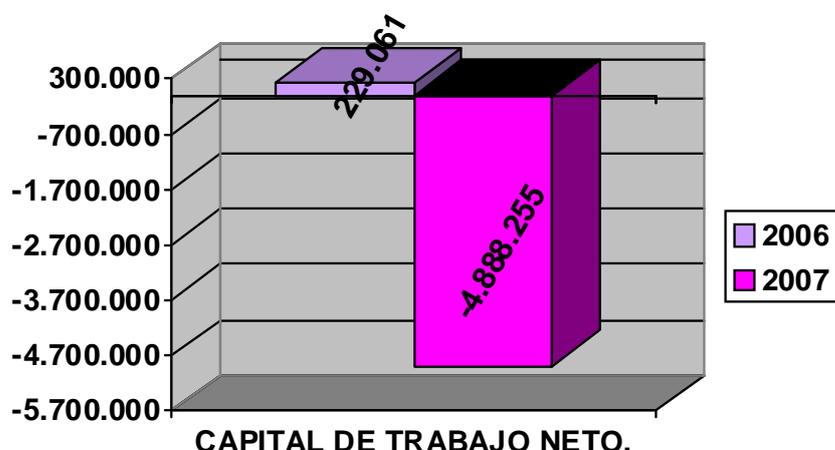
Tabla No 5. Capital de Trabajo Neto.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	ACTIVO CIRCULANTE	2665501	3305925	640424	124
02	PASIVO CIRCULANTE	2436440	8194180	5757740	336
03	CAPITAL DE TRABAJO NETO	229061	-4888255	-5117316	-2134

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

En el análisis del resto de los indicadores de liquidez nos referíamos a los cambios en la estructura del pasivo circulante en el 2007 con respecto al 2006 no obstante al incremento en casi un cuarto de la disponibilidad de recursos líquidos, esto provoca que el cierre del período contable del año en análisis los resultados muestren déficit de fondo de maniobra, es decir, a simple vista puede parecer que la entidad dispone de suficientes fondos para afrontar las operaciones comerciales de principios del próximo año, pero en realidad, si se asumen todos los compromisos y amortizaciones de préstamos solicitados, la empresa pasaría a un estado de insolvencia total, elemento que define situación de riesgo.

GRAFICO No. 4 Análisis del Capital de Trabajo Neto.



Fuente: Elaboración propia.

FONDO de MANIOBRA S/ACT.TOTALES.

Para analizar la liquidez de una entidad resulta de gran importancia la evaluación del fondo de maniobra por peso de activo total, pues este expresa 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. A continuación se muestra su análisis:

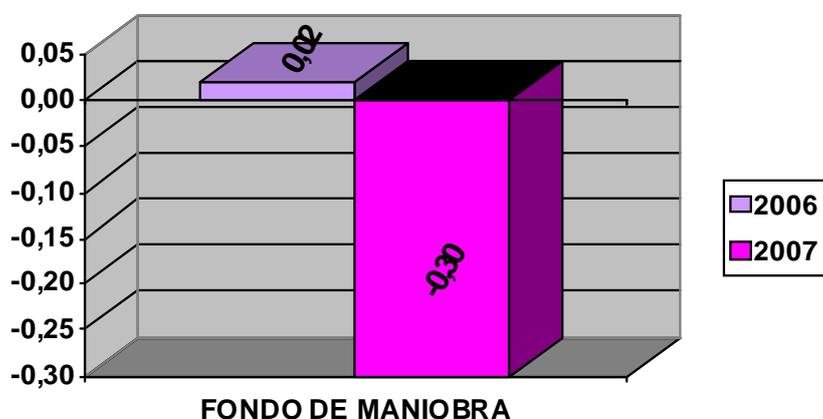
Tabla No 6. Análisis del Fondo de Maniobra.

No	INDICADORES	2006 1	2007 2	VARIACION	
				ABSOLUTA (2-1)	RELATIVA (2/1)100
01	CAPITAL de TRABAJO	229061	-4888255	-5117316	-2134
02	ACTIVO TOTALES	12367568	16337984	3970416	132
03	RAZON de F/M SOBRE ACTIVOS TOTALES	0,02	-0,30	-0,32	-1615

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Como se muestra en la tabla: en el año 2007 la entidad no cuenta con fondo de maniobra, es decir, con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones. Que si su disponibilidad es un aspecto positivo, su comportamiento a la disminución no lo es, ya que refleja una disminución en los recursos propios para afrontar sus operaciones, dado porque de 0,02 existente en el 2006 dejan de existir estos recursos para igual período del año 2007.

GRAFICO No 5. Análisis del Fondo de Maniobra sobre los Activos Totales.



Fuente: Elaboración propia.

2.3.2.2. Razones de Actividad.

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

ROTACION CAPITAL de TRABAJO.

Este análisis refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo, es decir la generación de pesos por ventas por cada peso de capital de trabajo neto disponible en el período.

Tabla No 7. ROTACION CAPITAL de TRABAJO.

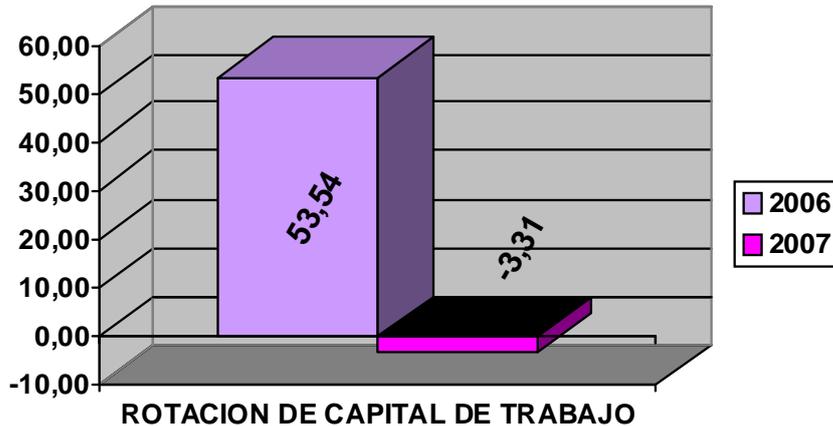
No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	VENTAS NETAS	12265041	16181288	3916247	132
02	CAPITAL de TRABAJO	229061	-4888255	-5117316	-2134
03	RAZON ROT.CAP. de TRABAJO	53,54	-3,31	-56,86	-6

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

La tabulación de los resultados de la determinación de este indicador reflejan como la entidad de una situación favorable, representada por la generación de 54 pesos por cada peso de ingresos por ventas en el 2006 pasa a un estado totalmente desfavorable en el 2007, dado por la inexistencia de capital de trabajo, lo que no está asociado a la indisponibilidad de recursos líquidos, sino a, como habíamos explicado en momentos

anteriores, el traspaso de deudas de períodos anteriores al largo plazo a obligaciones al corto e independientemente de que se refleja un incremento en los ingresos por ventas netas en el 32% por valores aproximados a los 4 MMP.

GRAFICO No 6. Rotación de Capital de Trabajo.



Fuente: Elaboración propia.

ROTACION de ACTIVOS TOTALES.

Este indicador refiere la capacidad de generación ingresos por cada peso de recurso disponible, o dicho de otra manera, cuanto es capaz de generar en ventas la actividad fundamental de la entidad a partir de los recursos con que cuenta, lo consideramos importante porque le brinda información a la dirección de la entidad sobre la gestión de la actividad empresarial.

Tabla No 8. Rotación de Activos Totales.

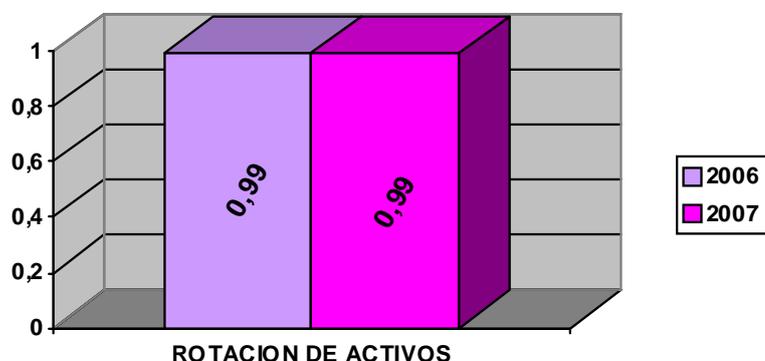
No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	VENTAS NETAS	12265041	16181288	3916247	132
02	ACTIVOS TOTALES	12367568	16337984	3970416	132
03	RAZON ROT.ACTIVOS TOTALES	0,99	0,99	0,00	100

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Para las características de empresas de este tipo, y en las condiciones de la economía del país, no existe un indicador prefijado pero si se reconoce que al menos se genere más de una unidad monetaria por cada de ella disponible. Los resultados del análisis del indicador reflejan que la empresa en ambos períodos de análisis no es capaz de generar ingresos por la utilización de sus recursos, si bien existió un incremento del total de ventas

en el 2007 con respecto al 2006 en el 32%, el total de recursos disponible lo hizo en la misma proporción; debemos señalar, y como expresábamos en el análisis de los estados comparativos de situación y resultados, que el mayor porcentaje de valores del activo están representados por las operaciones entre dependencias, valores que representan aproximadamente más del 50% en ambos períodos, justificados en la transferencia de mercancías al resto de las unidades pertenecientes a la empresa y que por ser generalmente subsidiadas por pertenecer a la canasta básica a la postre no están directamente asociados a la generación de la actividad fundamental y por ende la generación de resultados.

GRAFICO No 7. Rotación de Activos Totales.



Fuente: Elaboración propia.

CICLO de COBROS.

Para la determinación de este indicador debemos primeramente calcular el promedio de cobros en el período:

CUENTAS * C Promedio.

Tabla No 9. Promedio de Cuentas por Cobrar.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	C*C Inicio	46092	6387	-39705	14
02	C*C Final	6387	52574	46187	823
03	Promedio C*C	26240	29481	3241	112

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Y sus resultados los asociamos a las ventas:

PERIODO PROMEDIO de COBRO.

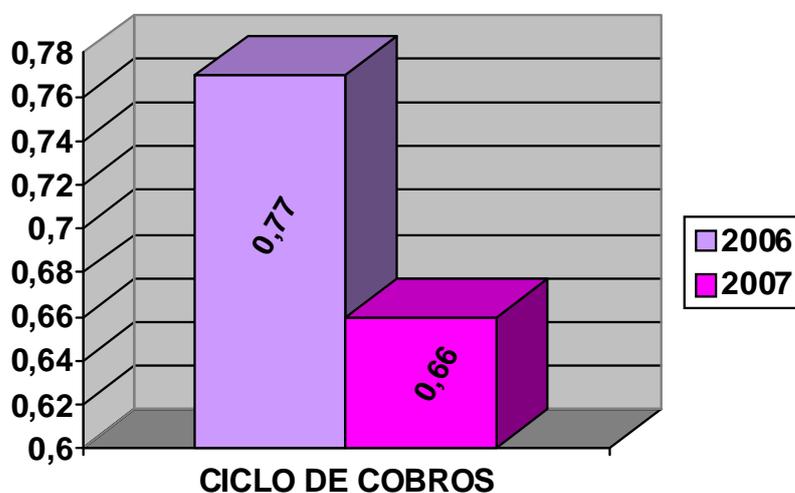
Tabla No 10. Período Promedio de Cobro.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	PROMEDIO C*C	26240	29481	3241	112
02	VENTAS NETAS	12265041	16181288	3916247	132
03	DIAS del PERIODO	360	360		
04	PERIODO PROMEDIO DE COBRO	0,77	0,66	-0,11	85

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Por las características del sistema contable asumido por la entidad y asociado al objeto social de la misma, dado a que las entidades de este tipo no tienen dentro de su objeto la venta a crédito y las que se ofertan tienen que ser justificadas previamente a través de cheques que se depositan casi automáticamente en la entidad bancaria en que está domiciliada, y los resultados por la venta de productos o servicios documentados no se refieren en los estados básicos de la contabilidad; asumimos su determinación a partir del total de ingresos como punto de referencia y de comparación con la gestión de pagos.

GRAFICO No 8. Ciclo de Cobros.



Fuente: Elaboración propia.

CICLO de PAGOS.

El resultado de este indicador le brinda la información a la entidad de cómo se está llevando a cabo la política de pagos a terceros, la que, por regulaciones del Ministerio de Finanzas y Precios en conjunto con el Banco Central de Cuba establecen que no se debe exceder de los 30 días. Es cierto que para determinados sectores este indicador debe ser

estudiado, pero a nuestro criterio y en concordancia con los autores más reconocidos, creemos que la confianza de los proveedores de este sector no se puede quebrantar si sus compromisos no son saldados en menos de 30 días.

CUENTAS * P Promedio.

De manera similar a la determinación del ciclo de cobros primeramente debemos calcular el promedio de pagos en el período:

Tabla No 11. Promedio de Cuentas por Pagar.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	C*P Inicio	2088564	1078499	-1010065	52
02	C*P Final	1078499	1694075	615576	157
03	Promedio C*P	1583532	1386287	-197245	88

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Los resultados reflejados en la determinación del ciclo de pagos demuestran una mejoría en la actividad de este tipo por la entidad, ya que logra reducirlo en tres días del 2006 al 2007, pero no obstante aún debe dedicar más su atención al incremento de la gestión de pagos, o mejor dicho, el cumplimiento de lo establecido, lo que conllevaría al incremento de la credibilidad en la entidad; téngase en cuenta que por los resultados se reflejan ingresos suficientes que justifican la realización de los pagos en término, no existiendo justificación a su postergación. Generalmente las entidades económicas tratan de alargar lo más posible el cubrimiento de sus compromisos con los proveedores, pero teniendo en cuenta que las cobranzas de este tipo de entidad, en su generalidad como explicábamos, son en efectivo y con corto plazo de tiempo para su depósito en banco, entonces, automáticamente se puede disponer de montos significativos para el saldo de los mismos, máxime si la mayoría de los productos ofertados son de alto precio y niveles de impuesto, que si realmente no ofrecen altos márgenes de ganancia, con su operatividad y buena administración en el tiempo, pueden generar mayores ingresos.

PERIODO PROMEDIO DE PAGO.

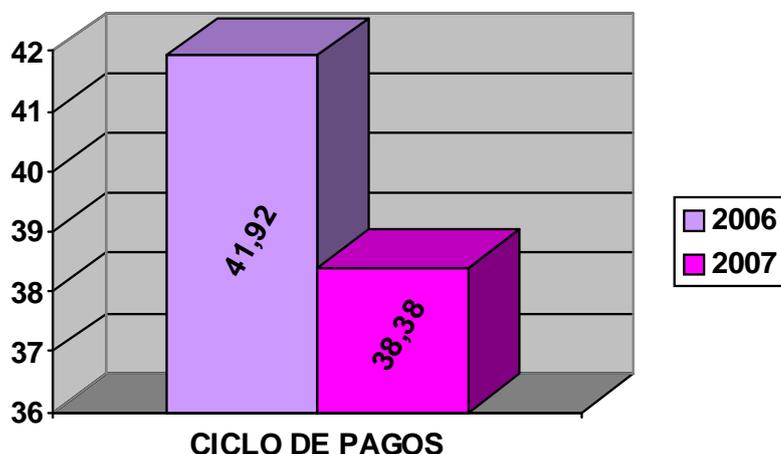
Tabla No 12. Período Promedio de Pago.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	PROMEDIO C*P	1583532	1386287	-197244	88
02	COSTO VENTA	13598927	13004167	-594760	96
03	DIAS del PERIODO	360	360		
04	PERIODO PROM, de PAGO	41,92	38,38	-3,54	92

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Es importante señalar que la empresa ha tomado medidas en función de la agilización y aseguramiento de la gestión de pagos, esta mejoría obedece en alguna medida a las estrategias de financiamientos como la utilización de la Carta de Crédito Local con Financiamiento, donde una vez conciliada la deuda con el proveedor y presentada en el Banco Negociador se procede a liquidar la deuda inmediatamente, que para el caso del año 2007 ascendía a 1 000 000 pesos. Otro financiamiento es el préstamo otorgado para Pago por Factura a la UBPC Y CCS, específicamente para liquidar las deudas por compra de leche y acarreo. (100,000.00 Revolvante).

GRAFICO No 9. Ciclo de Pagos.



Fuente: Elaboración propia.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS.

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer las veces que los inventarios se reponen en un período contable, es decir, las veces que estos se convierten en cuentas por cobrar y dinero (D-M-CC-DI), su rápido movimiento también

constituye un medidor de la realización de las ventas, considerándose que entre los mismos debe existir una estrecha relación.

Tabla No 13. INVENTARIO PROMEDIO.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	INVENTARIO INICIAL	1230460	1805467	575007	147
02	INVENTARIO FINAL	1805467	2160749	355282	120
03	INVENTARIO PROMEDIO	1517963,50	1983108,00	465144,50	133

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Tabla No 14. ROTACION de INVENTARIO.

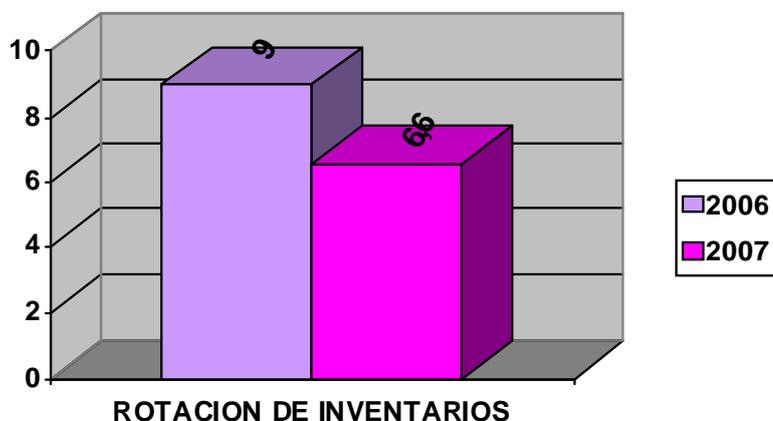
No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	COSTO de VENTA	13598927	13004167	-594760	96
02	INVENTARIO PROMEDIO	1517963,50	1983108,00	465144,5	131
03	RAZON ROTACION DE INVENTARIO	8,96	6,56	-2,40	73

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

La valuación de este indicador debe ser vista en dos partes, primeramente debemos referirnos a que la entidad logra una disminución de los costos de ventas en el 2007 con respecto al 2006 en el 4% por valores en el orden de los 595 MP y un aumento significativo en la disponibilidad de inventarios en el 31% por 465 MP, asociado fundamentalmente a que la empresa asume la disponibilidad de los medios y equipos asignados por las diferentes batallas de ideas que responden a la Revolución Energética como más significativas, pero que no intervienen en los costos reales de la entidad por ser asumidos por el Estado Revolucionario, es decir, realmente la empresa sólo los asume para la realización de su distribución y actividad de venta.

Por otra parte, consideramos un comportamiento negativo de este indicador, ya que disminuye en el 2007 con respecto al 2006 en más de dos veces, si bien en ello influye lo anteriormente explicado, consideramos que de no tenerse ello en cuenta aún los resultados no serían satisfactorios porque no muestran como mínimo una rotación al mes, téngase en cuenta que los productos que generalmente comercia este tipo de entidad tienen un ciclo no mayor a los 30 días (canasta básica como más representativo), por lo que no se justifica que no exista una rotación mayor a una vez por mes.

GRAFICO No 10. Rotación de Inventarios.



Fuente: Elaboración propia.

ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO.

Muestra cuanto 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.

Tabla No 15. Rotación de Activos Fijos.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	VENTAS NETAS	12265041	16181288	3916247	132
02	ACTIVO FIJO TANGIBLE	490089	417794	-72295	85
03	ROT DE ACTIVO FIJO	25,03	38,73	13,70	155

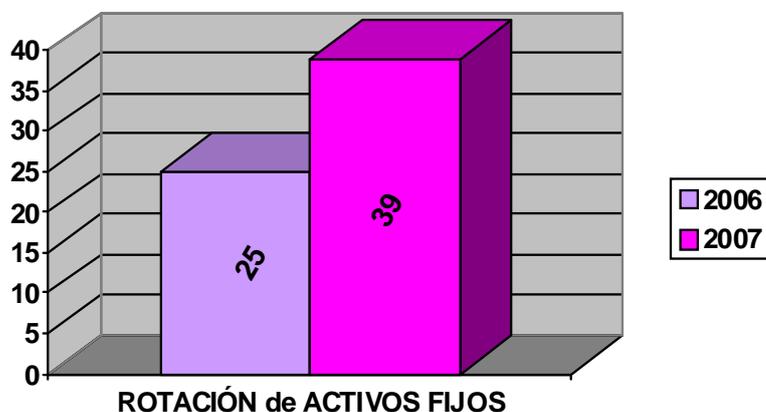
Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Si bien este indicador debe reflejar la eficiencia de la gestión de los activos fijos por ventas, a nuestra consideración los resultados no son realmente justificativos de una buena gestión, ya que el valor de los activos fijos representa una muy baja disponibilidad de medios, locales y recursos en función de la generación de los servicios para la generación de las ventas; no obstante, los resultados de la determinación de este indicador reflejan una supereficiencia con un comportamiento creciente en el 2007 con respecto al 2006 por más de 13 pesos.

A nuestra consideración para el logro de un mejor análisis de los resultados de la actividad de la empresa relacionados con este indicador se deben diferenciar los ingresos según su generación y no por su tipo, y a su vez determinar de donde se generan, para a

la hora de la elaboración del informe de valuación del resultado final tener un criterio más fehaciente de la actividad.

GRAFICO No 11. Rotación de Activos Fijos.



Fuente: Elaboración propia.

ROTACIÓN DE CAJA.

Este indicador nos permite tener una valoración de la capacidad en que la empresa es capaz de generar efectivo por el efectivo utilizado, es decir, expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo, mientras más rote mejor.

Tabla No 16. Rotación de Caja.

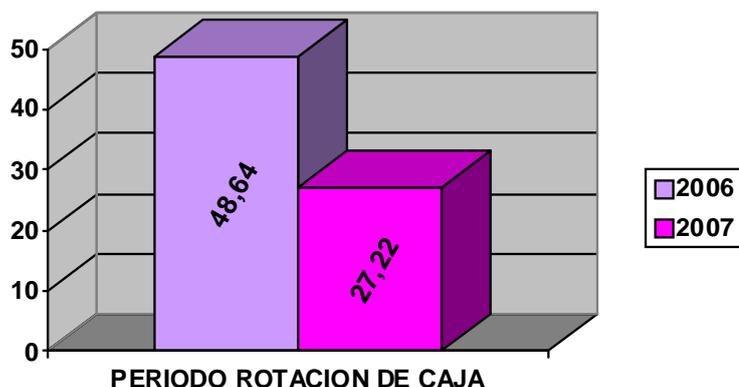
No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	VENTAS NETAS	12265041	16181288	3916247	132
02	EFFECTIVO	252167	594523	342356	236
03	PERIODO ROT de CAJA	48,64	27,22	-21,42	56

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

La eficiencia en la rotación de caja se verifica en la medida en que refleje un comportamiento creciente con respecto al período anterior y los resultados en la evaluación para los períodos correspondientes al 2006 y el 2007 muestran una contracción de la actividad. Si bien se verifica un incremento de las ventas en el 2007 por 3.9 MMP sobre el 2006, que representa el 2%, el incremento del efectivo se comporta en el orden de los 3.4 MP que en valores relativos significan el 136%; esta desproporción en la proporción de la variación del comportamiento de las ventas con el efectivo provoca la

disminución en la generación de efectivo por el efectivo en el 48%, comportamiento que se puede valorar de negativo.

Grafico No 12. Rotación de Caja.



Fuente: Elaboración propia.

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.

Tabla No 17. Rotación de Activos Circulante.

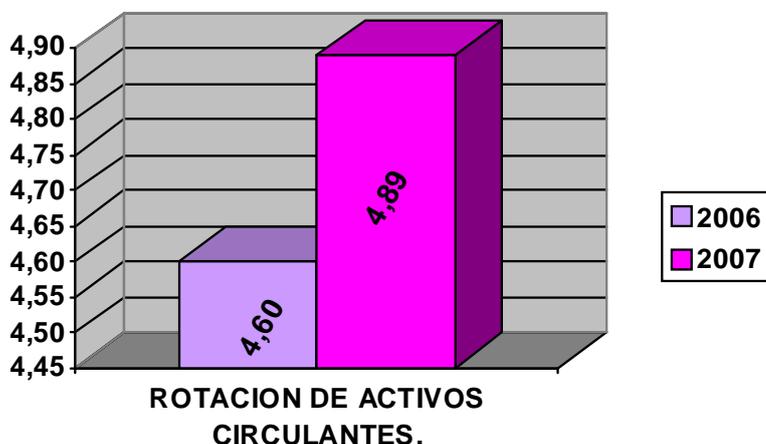
No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	VENTAS NETAS	12265041	16181288	3916247	132
02	ACTIVO CIRCULANTE	2665501	3305925	640424	124
03	ROT de ACTIVO C	4,60	4,89	0,29	106

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

El incremento de los ingresos por ventas con relación al incremento de los activos circulantes en un 16% repercute en que la rotación de los mismos crezca en un 6% en el 2007 con respecto al 2006, lo que refleja una cierta mejoría en la actividad fundamental de la entidad, pero independientemente a ello y a que para la entidad no existe un indicador pre determinado del resultado de este medidor, consideramos que aún la rotación de los activos es lenta, ya que una empresa de servicios tiene que dirigir su actividad a la generación de ingresos y en este caso al menos una rotación lo más cercana posible al mes. Téngase en cuenta que dentro de los activos circulantes encontramos aquellos que por su movimiento están estrechamente relacionados a las ventas y para empresas de este tipo los inventarios deben ser de rápido movimiento,

siempre y cuando no exista inmovilización de los mismos o del resto de su composición, es decir los relacionados más directamente al efectivo.

GRAFICO No 13. Rotación de Activos Circulantes.



Fuente: Elaboración propia.

2.3.2.3 Razones de Apalancamiento.

Expresan el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos o en cuanto la empresa está financiada con recursos propios.

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de endeudamiento
- Razón de Autonomía

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO.

Cabe significar que endeudamiento también significa apalancamiento, es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento de la entidad, ya que la misma expresa la participación del capital ajeno. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumenta el riesgo financiero.

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 riesgo financiero asociado a 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 No 18. Razón de Endeudamiento.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	PASIVOS TOTALES	13220272	17148557	3928285	130
02	ACTIVOS TOTALES	12367568	16337984	3970416	132
03	RAZON ENDEUDAMIENTO	106,89	104,96	-1,93	98

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

Al observar los resultados en la determinación del este indicador pudiéramos considerar que la entidad se encuentra en un estado de dependencia total de externos, es decir, financiada por los acreedores; la causa de este resultado está directamente asociado al resultado por la actividad fundamental de la empresa que si bien ha logrado obtener algunos beneficios en los dos último períodos, aún arrastra altos niveles de pérdidas correspondientes a períodos anteriores.

GRAFICO No 14. Razón de Endeudamiento.



Fuente: Elaboración propia.

RAZÓN DE AUTONOMÍA.

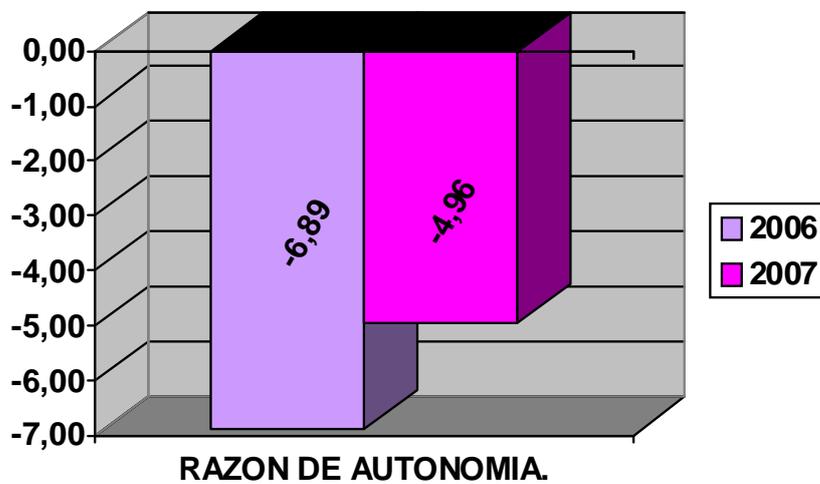
Si definiéramos como la igualdad entre el total de activos y la suma entre el pasivo y el patrimonio entonces los resultados de este índice se deben corresponder con las condiciones reales de la empresa.

Tabla No 19. Razón de Autonomía.

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	PATRIMONIO	-852704	-810573	42131	95
02	TOTAL ACTIVO	12367568	16337984	3970416	132
03	AUTONOMIA	-6,89	-4,96	1,93	72

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

GRAFICO No 15. Razón de Autonomía.



3

Fuente: Elaboración propia.

2.3.2.4 Razones de Rentabilidad.

Permiten 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 esta operando la empresa..

RENTABILIDAD S/VENTAS NETAS.

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

Tabla No 20. Rentabilidad sobre las Ventas Netas

No	INDICADORES	2006 1	2007 2	VARIACION	
				ABSOLUTA (2-1)	RELATIVA (2/1)100
01	UTILIDAD NETA DEL PERIODO	9426	54973	45547	583
02	VENTAS NETAS	12265041	16181288	3916247	132
03	RENTABILIDAD S/V NETAS	0,000769	0,003397	0,002629	442

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0.002 629 pesos de utilidad, y crece con relación al año anterior de igual manera, originado fundamentalmente por el incremento de la utilidad neta en 45 547 pesos y las ventas netas en 3 916 247 pesos. No obstante a que se refleja un incremento en los niveles de utilidad, cuestión que puede calificarse de positiva en la actividad de la empresa, los mismos no son lo suficientemente satisfactorio para la generación de rentabilidad,

RENTABILIDAD ECONOMICA.

Tabla No 21. Rentabilidad Económica.

No	INDICADORES	2006 1	2007 2	VARIACION	
				ABSOLUTA (2-1)	RELATIVA (2/1)100
01	UTILIDAD NETA	9426	54973	45547	583
02	ACTIVOS TOTALES	12367568	16337984	3970416	132
03	RENTABILIDAD ECONOMICA	0,00	0,00	0,00	441

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe.

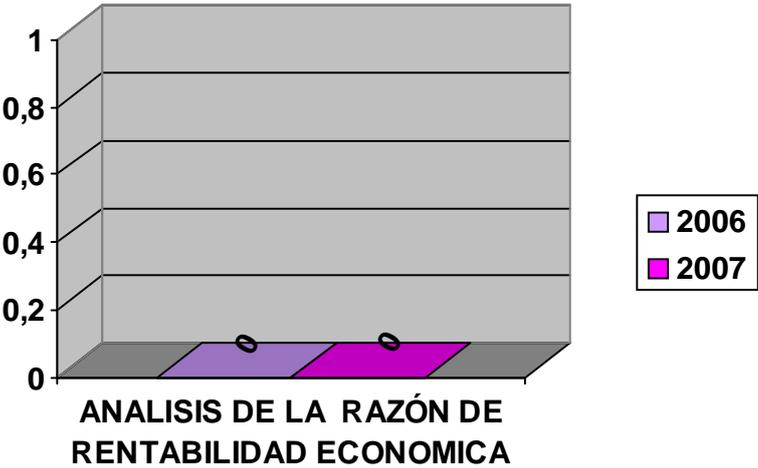
A nuestro concepto la importancia de este indicador radica precisamente en que brinda información a cerca de cómo el total de activos genera beneficios para la empresa, y dentro de él cuales son los que más aportan, máxime si tenemos en cuenta que para las condiciones de nuestro país los resultados de la productividad también están relacionados con la disponibilidad y uso eficiente de los recursos disponibles por la entidad.

Los resultados de la actividad final reflejan bajos niveles de utilidad independientemente de que ellos crecieron en el 2007 con respecto al 2006 en 45 547 CUP que en valores porcentuales representan el 483%, pero ello no es suficiente, porque al relacionarlos con

el total de activos, es decir, recursos disponibles, refleja que en ninguno de los períodos la entidad logra rentabilidad, no genera beneficios por el uso de los mismos.

Ya en el análisis de los estados comparativos hacíamos referencia a la estructura de la entidad y observábamos la poca disponibilidad en función de la actividad fundamental, de activos fijos, que por las características de la domiciliación de la empresa, y luego de una revisión de la estructura y composición real disponible, comprobamos que realmente la misma cuenta con muy pocos medios en función de la elaboración y prestación de los productos y servicios para los que está creada. Si bien el análisis de este indicador se basa en la relación que se crea entre el total de activos y utilidad del período, a nuestra consideración, debe indicarnos realmente cuanto se obtiene de beneficio a partir del uso de los recursos disponibles de la entidad, y no por el sólo movimiento y realización de las mercancías disponibles para la venta, ya que muchas de ellas no generan ingresos reales para la entidad, por estar sujetas a altos impuestos de circulación que realmente no dejan margen de beneficio y engañosamente sus resultados pueden reflejar una alta actividad por el monto de los valores monetarios, que van más dirigidos al cumplimiento de planes que a la gestión real de venta de productos y servicios. Esto se corrobora en conversaciones realizadas con directivos de la entidad en el municipio, los que reconocen que el peso de los ingresos está asociado a las ventas de los llamados Productos de la OEE, cigarrillos y ron, y no de aquellas producciones propias de la entidad.

GRAFICO No 16. Análisis de la Razón de Rentabilidad Económica



Fuente: Elaboración propia.

RENTABILIDAD FINANCIERA.

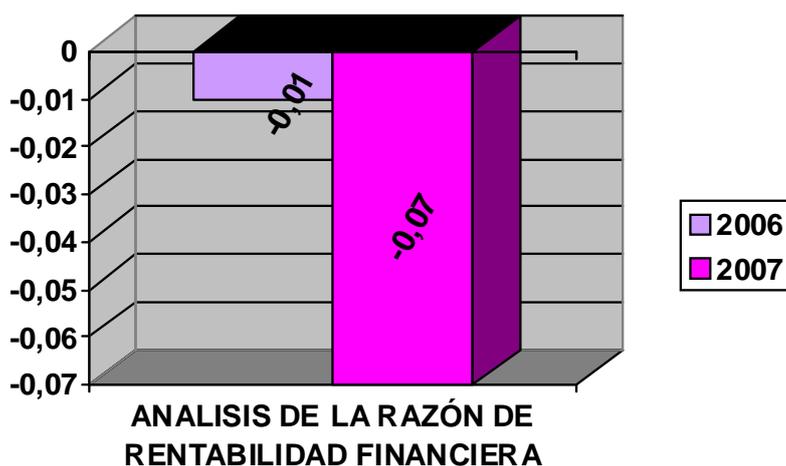
Ya en el análisis de la bibliografía reconocíamos que este indicador refleja la capacidad de generación de beneficios a partir del uso de los recursos propios.

Tabla No 22. Rentabilidad Financiera

No	INDICADORES	2006	2007	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
		1	2	(2-1)	(2/1)100
01	UTILIDAD NETA	9426	54973	45547	583
02	PATRIMONIO	-852704	-810573	42131	95
03	RENTABILIDAD FINANCIERA	-0,01	-0,07	-0,06	614

Fuente: Estados Básicos de la Contabilidad. Empresa Comercio y Gastronomía La Sierpe

GRAFICO No 17. Análisis de la Razón de Rentabilidad Financiera



Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de este indicador reflejan que independientemente a que la entidad obtiene utilidades en el 2006 y el 2007 aún incide el diferimiento de las pérdidas de períodos anteriores, fundamentalmente las correspondientes al 2005 que ascendieron a 1 355 635 CUP, no obstante, es significativo que si la entidad incrementa sus utilidades en el 2007 con respecto al 2006 en 45 547 CUP la rentabilidad financiera sufre un decrecimiento respectivamente, en lo que, a nuestro criterio, incidió la no creación de reserva para pérdidas en función de la amortización de las mismas. Es importante señalar que no existe constancia del tratamiento a realizar con las mismas ya que, como se muestra, no se ha disminuido el monto de las mismas incidiendo directamente en el

resultado final de la actividad en cuanto a la generación de beneficios, lo que repercute en que la actividad de la empresa no refleja rentabilidad a partir del patrimonio.

Otro elemento significativo, a nuestro criterio, lo constituye el monto de la inversión estatal, que como se planteaba en el análisis del Estado de Situación Comparativo, los Activos Fijos están representados fundamentalmente por medios no directos a la elaboración de productos o servicios, es decir, los pocos que se elaboran son generalmente de manera manual, por el bajo nivel de tecnificación de medios o equipos disponibles para la producción.

Un elemento a tener en cuenta para la proyección de la actividad fundamental de la empresa es la generación de ingresos por ventas, ya que a partir de ello se puede presupuestar los niveles de costos y gastos y por tanto la generación de beneficios. En el análisis bibliográfico hacíamos referencia a la aplicación de técnicas de fácil acceso para la determinación del pronóstico de una actividad para el próximo período como herramienta de trabajo para la dirección económica de cualquier entidad económica.

Determinación del Pronóstico de Ventas, Costos y Beneficios.

Para la valoración de los resultados en la determinación del pronóstico de ventas, costos y beneficios nos auxiliaremos en la tabla del **Anexo No 3**:

Tabla No 23. Resultados del Pronóstico.

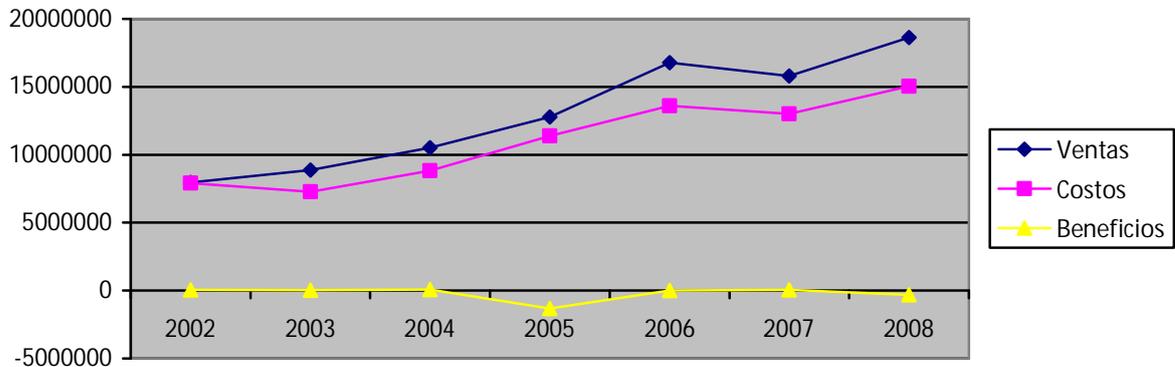
Ingresos	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Pronóstico
							2008
Ventas	7960762	8874874	10517763	12775228	16781213	15802974	18637557
Costos de Ventas	7908807	7264579	8816953	11388618	13598927	13004167	15035493
Beneficios	48726	26156	68312	-1316115	9435	54973	-325088

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar en el comportamiento de los ingresos por ventas y sus costos asociados se mantiene una tendencia a su crecimiento desde el 2002 hacia el 2007, los ingresos deben comportarse en el orden de los 18.6 MMP, cerca de tres millones más que en el 2007; de manera similar deben comportarse los costos, teniendo en cuenta que no se valoran los posibles cambios en las tasas del valor del dinero. Por su parte el resultado negativo en la determinación del pronóstico de beneficios se asocia al comportamiento histórico de los mismos en la serie de tiempo tomada como muestra, lo que nos lleva proponer que la entidad tiene que proyectarse la disminución de los costos con el

respectivo incremento de los ingresos por ventas para así lograr resultados positivos en los beneficios.

GRAFICO No 18. Determinación del pronóstico.



Fuente: Elaboración propia.

2.3.3 Valuación del Capital de Trabajo y la determinación 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 (periodo promedio de inventario)

Ciclo de cobro (periodo promedio de cobranza)

Ciclo de pago (periodo promedio de pago) ciclo comercial o ciclo operativo

Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo

Días del periodo (365)

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)= 40 días

(2007)= 55 días

Ciclo de cobro (2006)= 1 día

(2007)= 1 día

Ciclo de pago (2006)= 42 días

(2007)= 38 días

Ciclo comercial = Ciclo cobro + Ciclo Inventario

Ciclo comercial (2006)= 1 + 40 = 41 días

Ciclo comercial (2007)= 1 + 55 = 56 días

Segundo paso:

Cálculo del Ciclo de Efectivo =Ciclo Comercial - Ciclo de Pago

(2006) = 41 - 42 = (1) día.

(2007) = 56 - 38 = 18 días.

Tercer paso:

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Capital de Trabajo Necesario = Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo.

(2006) = (1) días x 7049 = (7049) pesos

(2007) = 18 días x 5916 = 106488 pesos

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

Total de desembolsos (2006) = 2572926

Total de desembolsos (2007) = 2159206

Consumo promedio diario de efectivo (2006) = 2572926 / 365 = 7049 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2007) = 2159206 / 365 = 5916 pesos.

Tabla No 24. Capital de Trabajo Necesario & Capital Neto de Trabajo.

	2006	2007	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
Ciclo Efectivo	-1	18	19	118
Consumo Promedio efectivo	7049	5916	-1133	84
Capital Trabajo Necesario	-7049	106488	113537	115
Capital de Trabajo Neto	229061	-4888255	-5117316	5

Fuente: **Elaboración propia.**

Cuando analizábamos el Capital Neto de Trabajo nos referíamos a la variación negativa de su composición de el 2006 al 2007; en la determinación del Capital de Trabajo Necesario se observa que realmente dado el ciclo de efectivo e inventario con que trabajó la empresa en el 2006 la misma podía asumir una posición de no existencia de recursos operativos, expresado por no sólo la cobranza de sus servicios en el momento de su ejecución sino también por el relativamente adecuado movimiento de los inventarios. Pero la situación para el 2007 se torna diferente, ya que si las existencias de recursos líquidos

reales presentaban signo negativo, es decir no contaba con fondos para operaciones corrientes las necesidades ascendían a 113.5 MP.

CONCLUSIONES:

1. Luego del análisis y revisión bibliográfica sobre los estudios de valoración de la actividad económica – financiera a aplicar para la valoración de los resultados finales de un período contable, se pudo comprobar la relación estrecha entre estos elementos, evidenciándose la necesidad de búsqueda y utilización de un procedimiento más adecuado a las condiciones reales de la entidad objeto de estudio.
2. En la investigación se realiza el análisis del comportamiento de las partidas reflejadas en los estados básicos de la contabilidad elaborados por la Empresa de Comercio y Gastronomía La Sierpe al cierre de los períodos correspondientes a los años 2005, 2006 y 2007.
3. La propuesta de aplicación de técnicas de determinación y valoración del comportamiento de tendencia o pronóstico permitió corroborar la necesidad de su utilización como herramienta de trabajo de la dirección económica de la empresa con el fin de una mejor presupuestación para los próximos períodos.

RECOMENDACIONES:

Los resultados de la investigación realizada permitieron recomendar a la empresa la importancia en la continuidad de aplicación de técnicas y herramientas de valoración del comportamiento de la actividad económica financiera así como de la introducción del análisis tendencial y determinación de los pronósticos para próximos períodos.

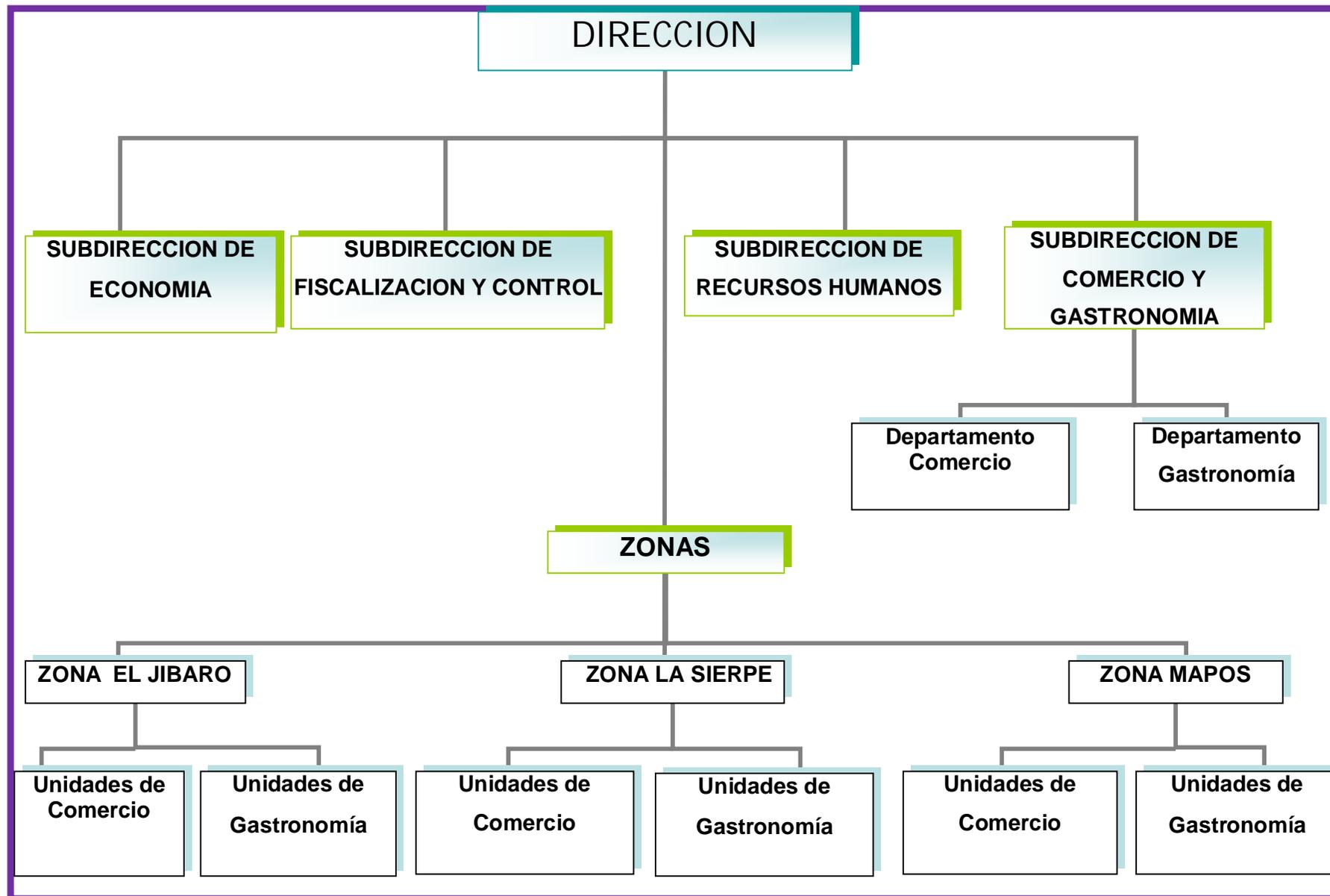
BIBLIOGRAFÍA:

1. Amat Salas, Oriol. (1997). "Comprender la Contabilidad y las Finanzas". Ediciones Gestión 2000. Barcelona, España. p. 148, 169, 172, 176, 268.
2. Abascal, S. "El FRA de plazo fijo: La opción de liquidez". Inversión y finanzas. _ /SL: Enero 1989. p. 12-13.
3. Adell, R. "La gestión de tesorería con futuros financieros". Gestión 2000. Barcelona 1991.
4. Aragonés, J.R. "Economía financiera internacional". Pirámide. Madrid, 1990. Drighan, E. Gapenski, L. "Financial Management". The dryden Press. Nueva York, 1988.
5. Baumol, W. J. " The Transactions Demand fort Cash: An Inventory Theoretic Approach". Quartely Journal of Economics, 66. _ /SL: Noviembre, 1952. p. 545-556.
6. Bolten Stevan E. "Administración Financiera". México 1995. p. 44-48, 64-67, 76-88, 109-114, 487-591, 617.
7. Benítez, Miguel A. "Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección". _ /SL: 1997. p. 150.
8. Borrás Atienzar, F., Martínez Riverón, R. Carvallo Espinoza, A. "Cuba: Banca y Seguros. Una aproximación al mundo empresarial". Caja de ahorros del Mediterráneo. Alicante, 1998. p. 15-90
9. Brealey, R. Myers S. "Fundamento de la financiación empresarial". Editora Mc. Graw - Hill. Ed. 4 Madrid, 1993. p. 4-10, 190-195, 377-388, 763-783, 853-860, 881-983.
10. Bullen, H. Wilkins, R. Woods, C. " The fundamental Financial Instrument Approach". Journal of Accountancy. _ /SL: Noviembre 1989. p. 71-78.
11. Burton, J. "Back to nature - The financial way". The Banker. _ /SL: Diciembre 1988. p. 22-25.
12. Costa, L. Font, M. "Nuevos Instrumentos Financieros". ESIC. Madrid, 1992.
13. Chase Manhattan. "Guide to Financial Innovation". Corporate Finance. _/SN: Septiembre 1989. p. 33-40.
14. Castro, Fidel. "Compilación de textos. Por el Camino Correcto". Editora política. Ciudad Habana 1987. p. 40-41.
15. Cyert, R.M. Marcii, JG. "Teoría de las decisiones económicas en la empresa Herrero Hermanos. México, 1965. p. 10-50, 100-150.
16. Domínguez Machuca, J.A. "El subsistema de inversión y financiación de la empresa". Pirámide Madrid, 1986. p. 35-62, 90-110.
17. Das. D. (ed): "International Finance". Nueva York, 1993.

18. Dickins. P. "The Rating Game". Corporate Finance. _/SL: Febrero 1989. p. 44-46.
19. Erteman, D. Stonehill, A. "Las Finanzas de las Empresas Multinacionales". Addison Wesley. Willmington, 1992.
20. Estévez, I.G. "Recopilación de materiales sobre créditos bancarios". La Habana, 1996. p. 15-60.
21. Fernández, M "Dirección financiera de la empresa. Editora Pirámide. _/SL: 1996. p. 10-30, 60-80, 112-140.
22. Ferruz, L. "Dirección financiera". Universidad de Zaragoza. 1 Ed. Septiembre de 1994. p. 15-60, 90-130, 142-165.
23. Font Vilalta, M. "Innovaciones e hibridaje en los instrumentos a tipo variable utilizado en la gestión financiera de la empresa". Actualidad Financiera, núm. 28. _/SL: 1989. p. 1880-1892.
24. Font Vilalta, M. "Nuevos instrumentos para la gestión financiera de la empresa". Empresa y Sociedad, núm. _/SL: SA. 5-6. p. 56-65.
25. García, Portal, P. "Análisis e interpretación de los estados financieros. _/SL: SA. p. 25-80.
26. Gillman O. "Fundamentos de administración financiera". 1996. Ed. 7. _/SL: SA. p. 47-67, 98-99,165-250.
27. Guajardo, Gerardo. "Contabilidad Financiera". México 1984. P. 85.
28. Guevara, Ernesto. "Conferencia con los estudiantes de la facultad de tecnología, el 11 de mayo de 1962". El hombre y la economía en el pensamiento del Ché para hoteles y empresas del sector turismo en el polo turístico Trinidad. _/SL: SA. p. 95.
29. Hougren, C.T. "Contabilidad financiera" _/SL: SA. p. 50-190.
30. IEE. "Nuevos Productos Financieros". Revista del Instituto de Estudios Económicos, núm. 2. _/SL: 1986.
31. "Alternativas para cubrir posiciones". Inversión y Finanzas. _/SL: SN. Abril 1989. p. 16-22.
32. J. Fred y Tomás. "Fundamentos de administración financiera". México 1996. P. 167.
33. Kennedy, R.D. y Mc. Mullen. "Estado Financiero, forma, análisis e interpretación". México. Lemusa. Noriega Editores. 1996. P. 275.
34. "Las finanzas en las empresas: Información análisis, recursos y planeación". Ed. 4 _/SL: SN, SA. p. 10-25
35. Mascareñas, J. "La Estructura Temporal de los tipos de Interés". Actualidad Financiera, núm. 20. _/SL: Mayo 1991.

36. Moreno, Joaquín. "Las finanzas en la empresa". México 1989. p. 13
37. Morrissey L. George. "Construyendo los cimientos de la planeación estratégica". _/SL: 1995 p. 50-100.
38. Miller, M. H. Orr, D. "A Model of Demand for Money by Firms". Quarterly Journal of Economics, 80. _/SL: Agosto 1966. p. 413-435.
39. "Microeconomía intermedia, un enfoque moderno. Ed. 3. _/SL: SN, SA p. 21-32, 55-74.
40. Name, Alberto. "Contabilidad". La Habana 1975. p. 187.
41. Pérez Carvallo. J. "Principio de la gestión financiera empresarial". (S.L). Madrid, 1978. p. 25-100
42. Piskunov, N. "Cálculo Diferencial e Integral". Ed. 5 Editorial Mir. URSS, 1980.
43. "Programa del PCC". Editora Política. _/SL: SN, SA p. 5.
44. "Resolución económica 5^{to} Congreso del PCC". La Habana 1997. _/SN: p. 14-15, 18, 35.
45. Rosen, H. S. "Manual de Hacienda Publica" T. I-II. Ariel Economía. _/SL: 1987
46. Salas Fumas, V: "Economía de empresa. Decisiones y organización". Sriel. Barcelona 1987. p. 125-150.
47. Samuelson, P. A. "Economía. Partes I-II-III-IV" Ed. 14. _/SL: SA. p. 15-21
48. Simon, I. "Technique Financières Internationales". Económica. París, 1986.
49. Suárez Suárez, A. "Decisiones Optimas de Inversión y Financiación en la Empresa". Pirámide. Madrid, 1993.
50. Suárez Alonso, M. "Matemática numérica". 1. Ed. Editorial Pueblo y Educación. Ciudad de la Habana, 1983. p. 15-115.
51. Tamayo Fajardo, M. Borge Trenard M. "Métodos numéricos en ecuaciones diferenciales y ajustes de curvas". Editorial Pueblo y Educación, la Habana, 1984. p. 5-30.
52. Tabatoni, P. Roure, F: "La Dynamique Financière". Les Editions d'organisation. París, 1988.
53. Urquijo de la Puente, J.L. "Análisis para las decisiones financieras": Duesto. Madrid, 1991. p. 65-80
54. Verganzones, J. "Análisis del riesgo financiero". Confederación española de cajas de ahorro. España. (S.A). p. 45-130
55. Weston, J. Y Copeland Tomás. "Finanzas en la Administración". México 1996. P. 55-281.

Anexo No. 1: Estructura de la Empresa



Anexo No 2: Balance General Comparativo y Estado de Resultados.

Empresa de Comercio La Sierpe Sancti Spiritus

Balance General Comparativo

Variación

Cuentas del Activo	2006	%	2007	%	Valor	%
Activo Circulante	2665501	22	3305925	20	640424	124
Efectivo en Caja	12797		15592		2795	122
Efectivo en Caja por Depos. En Banco	137204		306439		169235	223
Efectivo en Banco	102166		239758		137592	235
Efectivo en bamco operaciones colaterales			32734		32734	SVAA
Ctas/Cobrar a C/P	6387		52574		46187	823
Anticipos a justificar			255		255	SVAA
Adeudos presupuesto Estado	52271		90608		38337	173
Adeudos Pto Estado/Fto pendiente			105097		105097	SVAA
Pendientes Org. Superior	549209	21	302119	9	-247090	55
Inventarios	1805467	68	2160749	65	355282	120
Mat. Prima y Materiales	10201		45819		35618	449
Combustibles y L.			16036		16036	SVAA
Reparaciones Grales en proceso	132839		132839		0	100
Utiles y H. Uso			35368		35368	SVAA
Envases y embalajes retomables	3920		22762		18842	581
Utiles y Herramientas	38457				-38457	0
Mercancía para V Minorista C. Básica	293245		307815		14570	105
Mercancía para V Minorista C. Básica Ind.	360947		286087		-74860	79
Mercancias Centro elaboración para Elaborar.	195421		288952		93531	148
Merc.Lista P/V Tradic.	902177		1285051		382874	142
Merc. Lista P/V OEE	22379		124116		101737	555
Inventario en deposito	836		831		-5	99
Desc. Comercial e Impuestos Mcias para la venta	-62487		-70497		-8010	113
Desc. Comercial Merc. P/Elab	-16841		-29772		-12931	177
Desc. Comercial e Itos Mercancias listas para la venta	-57487		-266518		-209031	464
Desgastes de utiles y herramientas	-18140		-18140		0	100
Activo Fijo	490089	4	417794	3	-72295	85
AFT Empresa	1359855		1360882		1027	100
menos					0	SVAA
Depreciacion AFT	-869766		-943088		-73322	108
Activos Diferidos	1391912	11	3396990	21	2005078	244
Gastos diferidos a corto plazo			1389632		1389632	SVAA
Gastos diferidos a largo plazo	1391912		2007358		615446	144
Otros Activos	7820066	63	9217275	56	1397209	118
Pérdidas y Faltantes en investigación			1183		1183	SVAA
Faltante de bienes en inventario	43365		59530		16165	137
C/C Div Oper. Corrientes	88222		77211		-11011	88
Pago a Ctas Utilidades	57647		124974		67327	217
Operac./Depend. Activo	7630832		8954377		1323545	117
Total del Activo	12367568	100	16337984	100	3970416	132

Pasivo Circulante	2436440	18	8194180	48	5757740	336
Erectos P/P CP	1104822				-1104822	0
Ctas P/Pagar a C/P					0	SVAA
Otras Vtas a Comisiones					0	SVAA
Ctas. por Pagar Mayorista Alim.	251331		763930		512599	304
Ctas.por Pagar Mayorista Ind.	307181		236093		-71088	77
Ctas.por Pagar a C/P EPEES.	195421		205271		9850	105
Ctas.por Pagar otros Suminist.	324566		488781		164215	151
Depositos Recibidos	5959		26442		20483	444
Obligac. Presup. Est.	85480		36090		-49390	42
Nomina por Pagar	89932		85392		-4540	95
Retenciones por Pagar	9572		11424		1852	119
Préstamos recibidos por P.			6265000	76	6265000	SVAA
Gastos Acumulados por Pagar	11185		9168		-2017	82
Provision P/Vacaciones	50991		66589		15598	131
Pasivo a Largo Plazo	3153000	24	0		-3153000	0
Préstamos a L/P					0	SVAA
Oblig. a L/P Cred. Espec.	218000				-218000	0
Oblig.a L/P Fideicomiso	2935000				-2935000	0
Otros Pasivos	7630832	58	8954377	52	1323545	117
Oper./Depend. Pasivo	7630832		8954377		1323545	117
Total Pasivo	13220272	100	17148557	100	3928285	130
Patrimonio					0	SVAA
Inv. Estatal	490089		490089		0	100
Reservas Patrimoniales					0	SVAA
Perdidas					0	SVAA
Perdidas año anterior	-1355635		-1355635		0	100
Reservas para Perdidas y Contingencias	3416				-3416	0
Utilidad del Periodo	9426		54973		45547	583
Total del Patrimonio	-852704		-810573		42131	95
Total del Pasivo y Patrimonio	12367568		16337984		3970416	132
Ctas Memorandum						
Mercancias a Consignacion	344579		344579			
Contrapartida de Ctas Memo	344579		344579			
Total Activo	12367568					
Total Pasivo	13220272					
Total Patrimonio	-852704					

Anexo No 2: ESTADO de RESULTADOS

	2005	2006	VARIACIÓN	2007	VARIACIÓN
Ventas totales	12775228	16781213	4005985	15802974	-978239
Inp. Sobre Ventas	510187	599925	89738	584628	-15297
Ventas Netas	12265041	16181288	3916247	15218346	-962942
Costo de ventas	11388618	13598927	2210309	13004167	-594760
Margen comercial	876423	2582361	1705938	2214179	-368182
Gastos de Operaciones	1501871	2030380	528509	1805436	-224944
Utilidad o P. Comercial	-625448	551981	1177429	408743	-143238
Gastos financieros	-10267	-13924	-3657	-285432	-271508
Gastos por F. y Pérdidas	-719010	-528622	190388	-25243	503379
Gastos años anteriores			0		0
Otros gastos	-41436		41436	-43095	-43095
Otros ingresos	40526		-40526		0
Utilidad o Pérdida sin descuento	-1355635	9435	1365070	54973	45538
Impuesto/Utilidades	39520				
Utilidad despues Imp.	-1316115	9435			

$$Y't = 26194145581 - 1178622.74$$

$$b = -20047,92857$$

t'

$$t' = 2(t - Ot) = 2t - 2 Ot$$

$$(-2) * Ot = -4009$$

$$a' = 80187393$$

$$b' = -40096$$