

Centro Universitario de Sancti Spíritus

José Martí Pérez

Facultad de Contabilidad y Finanzas

Trabajo de Diploma

*Título: Análisis del Capital de Trabajo en la
Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco.
Cabaiguán.*

Autora: Yarisleidys Padilla Vergel.

Tutora: Mariela Cantero García.

Año 50 de la Revolución.

Curso: 2007-2008

Resumen.

El presente trabajo titulado " Análisis del Capital de Trabajo en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán, tiene como objetivo general: Analizar el Capital de Trabajo mostrando los factores que inciden en la insolvencia de la entidad. Para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico de la situación que presenta el Capital de Trabajo en el año 2007, constatándose que no existe el efectivo necesario para pagar las obligaciones a corto plazo en moneda nacional, desconociéndose el financiamiento mínimo que necesita la empresa para garantizar de forma ininterrumpida su producción. Para validar la hipótesis del trabajo, tomamos como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad correspondientes a los años 2006 y 2007. Los resultados obtenidos arrojan que los saldos de las cuentas por pagar tienden a disminuir en 364.987 MP, las cuentas por cobrar tienden a crecer en 2702.820 MP, no siendo eficiente la gestión de cobro. Los inventarios también tienden a aumentar en 1512.816 MP en esto influye el alto saldo de las producciones en proceso, materias primas y materiales, mercancías para la venta y los combustibles lo que trae consigo recursos inmovilizados incidiendo negativamente en el ciclo operativo y en el ciclo de efectivo, afectándose la rentabilidad. La entidad elabora el Presupuesto Anual de Caja pero no se compara con los flujos reales para la toma de decisiones con el propósito de lograr incrementar la disponibilidad de efectivo en el corto plazo.

Introducción.

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia una total recuperación, y para ello es necesario la elevación de la eficiencia en la productividad social, el uso más racional de los recursos, ir a la búsqueda de nuevos rubros y desarrollar los ya existentes, por lo que cobra vigencia lo planteado por nuestro comandante en jefe Fidel Castro en 1971, donde expresó:

“Y la cuestión de la productividad del trabajo debe ocupar de ahora en adelante el primer lugar entre los objetivos del movimiento obrero, el primer lugar entre los objetivos de la educación política y económica de los obreros, el primer lugar en cuanto al nivel de desarrollo de la conciencia de nuestros trabajadores”...

Hay que tener presente la importancia que tiene en estos momentos la determinación del Capital de Trabajo Necesario, para las entidades que no pierden de vista la solución de los problemas económicos y financieros que hoy dificultan el proceso recuperativo de la economía cubana.

Una etapa indispensable del Análisis Económico Financiero es el estudio del capital de trabajo, pues este permite conocer la estructura patrimonial que más concierne a una determinada empresa. El capital de trabajo representa el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a sus obligaciones corrientes, siendo un margen de seguridad para los acreedores a corto plazo.

Por la importancia que reviste el Capital de Trabajo se propone evaluar dicha categoría con vista a la toma de decisiones que posibilite la administración eficiente del efectivo, inventario, cuentas por cobrar y así lograr la capacidad de pago adecuado y el rendimiento de la inversión.

Se analiza los indicadores económicos que expresen eficiencia en el uso y control de los recursos, se muestran los factores que inciden positiva y negativamente en la situación económica financiera de la entidad analizada

Tanta responsabilidad reclama no descuidar los basamentos teóricos que sustentan las prácticas contables para incrementar su productividad y ser competitivos en sus mercados.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero que unido al grado de autonomía que deben ir garantizando las empresas le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles que facilite la toma de decisiones oportunas con vista a alcanzar la eficiencia empresarial.

Caracterización de los Antecedentes del Trabajo:

➤ **Actual:**

La Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán integrada a la Unión de Empresas del Tabaco, subordinada al Ministerio de la Agricultura se crea por Resolución No 259/ 98 del Ministerio de la Agricultura. Alfredo Jordán Morales, como resultado de la fusión de la Empresa Tabacalera con la Empresa de Cultivos Varios, ambas del municipio de Cabaiguán.

Tiene como objeto social el acopio y beneficio del tabaco, producir y comercializar cultivos y atender la base productiva que existe en los territorios de Cabaiguán y Fomento, formada por Cooperativas de Producción Agropecuaria, de Créditos y Servicios, Unidades Básicas de Producción Cooperativa y otras formas de producción.

➤ **Propuesta:**

Producir y Comercializar Semillas y Posturas de Tabaco; Tabaco en Rama y otros productos agropecuarios y forestales; Comprar Tabaco en Rama y Beneficiarlo para la venta a la Entidad Comercializadora del mismo; Comercializar medios e insumos para la producción agrícola del Tabaco; Ejecutar construcciones para viviendas y otros usos; Prestar servicios de Transportación. Así como brindar servicios de Asesoría, de Gestión y Productivos a las Entidades productoras de Tabaco Agrícola.

En investigaciones realizadas se han comprobado que no se aplican las técnicas para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo, desconociéndose los factores que inciden en la solvencia el rendimiento de la empresa por lo que el problema científico de la investigación es:

Problema Científico:

Insuficiente aplicación de técnicas de análisis del capital de trabajo necesario que permitan la administración eficiente de los fondos operativos.

Objeto de Investigación:

El análisis económico financiero en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.

Objetivo General:

Analizar el Capital de Trabajo mostrando los factores que inciden en la insolvencia de la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.

Objetivos Específicos:

- Efectuar un análisis bibliográfico sobre el capital de trabajo que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del materialismo dialéctico.
- Diagnosticar la situación actual que presenta la empresa con relación al análisis económico financiero.
- Aplicar el procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán que permita la administración eficiente de los fondos operativos.
- Evaluar los resultados de la aplicación del procedimiento para la determinación de las variaciones que incidieron en la situación económica financiera de la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.

Hipótesis:

Si se aplican técnicas y procedimientos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario la dirección podrá tomar decisiones para la administración eficiente de los fondos operativos.

Campo de Acción.

El proceso de análisis del Capital de Trabajo de la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.

Unidad de Estudio:

Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.

Decisión Muestral:

Población: está constituida por los Estados Financieros de la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.

- **Muestra:** esta representada por los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad de la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán de los años 2006 y 2007.

Tipo de Investigación:

Exploratoria y descriptiva.

Métodos de Investigación:

- Histórico Lógico: en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar las tendencias históricas del proceso de cálculo y análisis del Capital de Trabajo.
- Análisis-Síntesis, Inducción-Deducción y el Enfoque Sistémico: Permitirá el estudio del procedimiento para el cálculo y evaluación del capital de trabajo necesario
- Y durante toda la investigación utilizaremos la **observación directa**.

Técnicas:

- Entrevistas y trabajo en grupo.
- Entrevista: para constatar el estado en que se encuentra el proceso de análisis del Capital de Trabajo y determinar las insuficiencias que provoca el mismo.
- Revisión Documental: nos permite determinar las variaciones, tendencias, los flujos de información contable que se presentan en los Estados Financieros
- Trabajo en Grupo: para la valoración de los diferentes criterios presentes en la bibliografía y en su aplicación práctica que tienen los profesionales y los expertos.
- Métodos y Técnicas del Análisis Económico.

Resultados Esperados.

Con la presente investigación se espera que la dirección de la Empresa tome decisiones con vistas a lograr la administración eficiente de los recursos líquidos mediante el uso adecuado de los mismos y un control sistemático de aplicación de dichos recursos, lo que conllevará a disminuir el riesgo financiero para los acreedores a corto plazo.

Posibilidades de Generalización y de Aplicación de resultados en la Práctica Social.

La investigación tiene la ventaja de ser generalizador, ya que el mismo puede ser aplicado en otras empresas del territorio.

El trabajo consta de dos capítulos:

El Capítulo I: Se hace una revisión bibliográfica a partir de la importancia del Capital de Trabajo y se aborda el origen, necesidad y administración de éste, así como se profundiza en los métodos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

El Capítulo II: Aplicación de Técnicas y Procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco Cabaiguán.

Una vez efectuado el presente estudio se arriba a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia en la administración del circulante.

Capítulo I: Capital de Trabajo. Generalidades

“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 calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tiene calidad no debe ser producido.”⁽²⁾

La actual situación económica financiera que distingue al mundo se caracteriza por políticas que afectan cada vez más a los países subdesarrollados, Cuba entre ellos.

Tales circunstancias obligaron a replantear nuestra política económica estatal. Fue necesario modificar los estilos para la conducción de la economía, con adaptaciones cubanas, en aras de lograr el incremento de la eficiencia económica. En virtud de ello, se impuso una reforma empresarial integral que fue acompañada de una serie de medidas de índole económica - financiera.

Este capítulo estudia desde el punto de vista teórico conceptual la importancia de mantener un capital circulante óptimo que le garantice a la empresa estar en condiciones de hacer frente en cuantía y vencimiento a sus obligaciones de pago a corto plazo, también se exponen los métodos revisados para el cálculo del capital circulante necesario y sus fuentes de financiamiento.

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

1.1 Capital de Trabajo. Concepto.

El término capital de trabajo ha tenido, desde su surgimiento, varias definiciones.

Amaral y J. F. Weston afirman que el capital de trabajo no es más que la inversión que se hace en el activo circulante.⁽³⁾

Por su parte, Suárez Suárez y Gitman dicen que es el activo circulante menos el pasivo circulante.⁽⁴⁾

Algunos especialistas en el sector bancario definen el citado término como un sinónimo para los activos circulantes, ya que un aumento o disminución de los activos va aparejado con un aumento o disminución en los pasivos circulantes. Los contadores, sin embargo, lo definen como el exceso de los activos circulantes sobre los pasivos circulantes.

Balten, Bradley y Oriol Amat coinciden en identificarlo como la diferencia que se produce entre los activos circulantes y los pasivos circulantes⁽⁵⁾, aunque la definición más práctica la describe Gitman, al caracterizar al capital de trabajo como la diferencia entre pasivos circulantes y los activos circulantes de una empresa.⁽⁶⁾

En cuanto a su financiación, se le considera como aquella parte del activo circulante que es financiada con recursos permanentes.

En el año 1996, Kennedy y MC Mullen, sentenciaron:

“El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante.”⁽⁷⁾

Maighs and Maighs, en su libro Contabilidad Base para las Decisiones Gerenciales (1995) define al capital de trabajo como “el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes.”⁽⁸⁾

Como otra acepción del término en cuestión, el libro Administración y Gerencia, en su edición correspondiente al período 2000 - 2003 expresa: “El capital de trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los activos y pasivos corrientes de la empresa”.⁽⁹⁾

Otro es, en cambio, el punto de vista de Fred J. Wiston y Thomas E. Copeland al asegurar:

“El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios).

El capital de trabajo se define como los activos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.⁽¹⁰⁾

Actualmente, son internacionalmente aceptadas las siguientes definiciones, resultado del análisis comparativo de todas las acepciones citadas aquí:

Capital de Trabajo Bruto: Constituye el total de activo circulante. Por tanto, el activo corriente o circulante es el capital de trabajo bruto de una empresa; de ahí que analizar la situación financiera a corto plazo equivale a analizar el capital de trabajo.

Capital de Trabajo Neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Esto es: refleja el importe del activo circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo neto también es denominado *capital* circulante, fondo de maniobra o tesorería neta. Cabe significar que un capital circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de las empresas porque, desde el punto de vista de financiación -como planteamos anteriormente-, es aquella parte del activo circulante que es financiada con recursos permanentes. El capital de trabajo neto es el capital operativo, mediante el cual la empresa puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de

reposición de los inventarios y cubrir costos de emergencia. Por tal razón, el capital de trabajo neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

César A. León Valdés, en su artículo Construcción de un Estado de Flujos (2003) expresa: “El capital neto de trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales las entidades atienden sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios”.

(11)

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

Capital de trabajo neto = AC - PC

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

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

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

1.2 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del Capital de Trabajo (www.uchedu.ay/yyhh, noviembre de 2003) dice: "El origen y necesidad de capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa".⁽¹²⁾

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Dearribas, en Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección (Cuba, 1997), aseguran que: "Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito que se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a cajas de la empresa".⁽¹³⁾

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

- La naturaleza general del tipo de empresa, ya que –digamos por caso-una empresa de servicios donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertibles con rapidez en efectivo, no tiene las mismas necesidades que una empresa productora donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar. En este último caso, se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.
- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará en dependencia del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: Esto se relaciona directamente con las necesidades de capital de trabajo, debido a la inversión de capital de trabajo en costo de operación, inventarios y cuentas por cobrar, aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará

el capital de trabajo en esa misma proporción. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse con un uso más eficiente del capital de trabajo y su situación, en cuanto a crédito, puede mejorar sustancialmente, al ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y, por tanto, las necesidades de capital de trabajo pueden reducirse.

- Condición de compraventa: Mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las Cuentas por Cobrar.
- La rotación de inventarios: Mientras mayor sea la rotación de inventarios, menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo.
- Rotación de cuentas por cobrar: Mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, esto es: vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como Factoría.

- El ciclo de negocio: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades, al existir precios más bajos. Esto da lugar a mantener niveles de inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

Es de gran importancia para la Gerencia conocer y gestionar el capital de trabajo, pues este:

- Es la parte del Activo que involucra a más responsables de gestión en la empresa tales como: Jefe de compras, Comercial o Jefe de servicios.
- En la mayor parte de las empresas representa la proporción mayor de las inversiones.
- La eficacia en su gestión se trasluce inmediatamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez.

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

Cuando una empresa está en condiciones de hacer frente -en cuantía y vencimiento- a sus obligaciones de pago, podemos decir que está en equilibrio financiero. Tal equilibrio se logra cuando existen adecuadas proporciones, entre las distintas fuentes de financiamiento, con respecto a la estructura económica de la empresa.

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

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

En este sentido, diremos que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo se encuentran materializados en el activo circulante.

Una empresa está equilibrada financieramente cuando los directivos administran los recursos eficaz y eficientemente.

1.3 Administración del Capital de Trabajo.

La administración del capital de trabajo es importante por varias razones, pues los activos circulantes de una empresa típica industrial representan más de la mitad de sus activos totales. En el caso de una empresa distribuidora, representan aún más. Para que una empresa opere con eficiencia, es necesario supervisar y controlar, con cuidado, las cuentas por cobrar y los inventarios. Para una empresa de rápido crecimiento esto es muy importante, debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos circulantes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento sobre la inversión por debajo del estándar. Sin embargo, las empresas con niveles bajos de activos circulantes pueden incurrir en déficit y afrontar dificultades para mantener operaciones estables.

La administración de capital de trabajo abarca todos los aspectos, dado que requiere de una adecuada comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, entre el capital de trabajo, el capital y las inversiones a largo plazo. Suele emplearse como medida de riesgo de insolvencia de la empresa: cuando más solvente o líquida sea, más probable será que pueda cumplir con sus deudas en el momento de vencimiento. Si el nivel de capital de trabajo es bajo, indicará que su liquidez es insuficiente; por tanto, dicho capital representa una medida útil del riesgo.

El objetivo de este tipo de administración es manejar cada uno de los activos y pasivos a corto plazo de la empresa, de manera que se alcance un nivel aceptable y constante de capital neto de trabajo. La administración del capital de trabajo es la administración de los activos circulantes de la empresa y el financiamiento que se necesita para sostener los

activos circulantes. Su importancia radica en que los activos circulantes de una empresa típica industrial representan más de la mitad de sus activos totales; en empresas pequeñas, los pasivos circulantes son la principal fuente de financiamiento externo. El capital neto de trabajo es esencial, sobre todo en los negocios de temporada, para proporcionar un apoyo financiero a las cuentas por pagar en un futuro cercano.

Para determinar la forma correcta o el nivel óptimo de activos circulantes, la administración debe considerar la interacción entre rentabilidad y riesgo. Al hacer esta evaluación, es posible realizar tres suposiciones: que la empresa es manufacturera; que el activo circulante es menos rentable que el activo fijo, y que los fondos a corto plazo son menos costosos que los de largo plazo. Cuanto mayor sea la razón o índice de activo circulante total, tanto menos rentable será la empresa y, por tanto, más riesgosa. O cuanto mayor sea la razón de pasivo circulante a activo total, tanto más rentable y menos riesgosa será la empresa. Dado que el capital neto de trabajo puede considerarse como parte del activo circulante de una empresa financiado con fondos a corto y largo plazo, se asocia directamente a la relación rentabilidad - riesgo y capital neto de trabajo.

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

1.4 Administración del Capital de Trabajo.

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

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

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

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

El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivo están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del flujo de efectivo revelará por regla los períodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

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

Ciclo de conversión en efectivo = Ciclo operativo – Ciclo pago

Se necesitan 221 días, como promedio, para convertir los materiales comprados, en productos vendibles y para vender estos productos terminados; así como se necesitan otros 76 días, como promedio, para cobrar las cuentas por cobrar y para convertir las ventas en efectivo. La empresa es capaz de definir los pagos de compra (bienes, materiales y mano de obra) durante 91 días, promedio. Por lo tanto, el ciclo o período de conversión en efectivo es de 48 días (139- 91 días) = 48 días.

Finalmente 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 que se vea forzada a declararse en quiebra.

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma:

AC	PC
$\frac{CNT}{AF}$	RP

Somos del criterio que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobrevivencia, pues para que exista solvencia el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa. No siempre este es el que necesita la empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación o servicios por lo que se hace necesario el cálculo del mismo. Contenido que abordamos seguidamente.

1.5 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.

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

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

Capital de Trabajo Real o Aparente: Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.

Capital de Trabajo Necesario: Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias primas, productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

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

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

El doctor en Ciencias Económicas Oriol Amát Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España en su libro Análisis de los Estados Financieros, expone los siguientes métodos:(14)

- **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del Presupuesto de Tesorería:**

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

- + Cobros de clientes.
- + Cobros de otros deudores.
- Pagos a proveedores.
- Pagos al personal.
- Tributos.

- Pagos a otros acreedores.
- = (a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.
- + Cobros de intereses y dividendos.
- Pagos de intereses y comisiones.
- = (b) Operaciones financieras derivadas
- + Cobros inusuales
- Pagos inusuales
- = (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)
- Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios
- = (d) Impuestos sobre beneficios
- (e) = (a) + (b) + (c) + (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

La base de los flujos netos de tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante. Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo del disponible al principio del periodo y el saldo de disponible mínimo al final del periodo estudiado:

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

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

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

- **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el Método de los Días de Ventas a Financiar:**

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

El cálculo tiene las siguientes etapas:

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

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

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

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

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

- **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el Método basado en las Cuentas de Gestión del Circulante:**

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

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

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

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

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

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

José Álvarez López en su libro Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación, expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario: (15)

- **Método Estadístico o Total:** El cual se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.
- **Método de Proporcionalidad o de Guibault:** Se basa en la relación existente entre el activo fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes

que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%. Y presume que existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

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

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

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

$$\text{Capital Circulante} = E - CVmxt_2 + Vmxt_5$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t₂: Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t₅: Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

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

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

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

Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r_1 : Rotación de materias primas.

r_2 : Rotación de los proveedores.

r_3 : Rotación de los productos en proceso.

r_4 : Rotación de los productos terminados.

r_5 : Rotación de los clientes.

Jaime Loring. en su libro *Gestión Financiera*, plantea: “Que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran: (16)

- **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.
- **Método de Comparación Inter. empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las

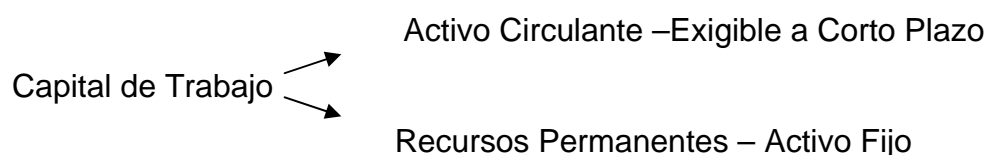
empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.

- **Cálculo en Función de las Masas Financieras:** Es similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda, además, trabajar con saldos medios.
- Fred Weston y Eugene Brigham, en su estudio Fundamentos de Administración Financiera (10ª. Edición, México, 1996), plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diarios: El ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar, generada por la venta del producto final.⁽¹⁷⁾ De ahí que:

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

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

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



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

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

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

Si $CTNA = CTNN$: equilibrio financiero.

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

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

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

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

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

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

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

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

En el libro Contabilidad Superior de Alberto Name, se plantea:

“Los estados de fondos se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el denominó Informe de donde vino y a donde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950”. (18)

Geovanny E Gómez en su artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos www.gestiopolis.com, expresa: “Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos”. (19)

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

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

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

El Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera; mide las variaciones de los recursos financieros con la influencia del capital de trabajo, como indicador de impacto en la solvencia

de la empresa, donde se resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, mostrando directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

Su objeto está basado en dos aspectos fundamentales:

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

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

Fuentes:

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

Usos:

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

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

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

La utilización del capital de trabajo en la presentación del estado de origen y aplicación de fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de el empresa.

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

En el libro de Contabilidad Gerencial se plantea que:

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

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

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de Finanzas en las Empresas, expresa: “El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales: (20)

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

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad. Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la determinación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Kennedy en su libro Forma, Análisis e Interpretación de los Estados Financiero, expone: “El Estado de Flujo del Efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de la fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un Estado de Pérdida y Ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos. Ejemplos: egresos de caja sin consideración con las Actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto es las fuentes y usos de efectivo que son la materia del estado del flujo de efectivo”. (21)

Fuentes y Usos del Efectivo:

- El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.
- Venta de activo no circulante.
- Operaciones de financiamiento producto de:

Descuento de documentos por cobrar.

Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.

Obligaciones a largo plazo.

Venta de acciones de capital.

Endoso de cuentas por cobrar.

- El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

▪ Pago de:

Nóminas otros gastos de operación.

Compra de mercancías al contado.

Intereses.

Cuentas por Pagar.

Documentos por Pagar.

Impuestos.

Dividendos en efectivo.

- Depósitos al fondo de amortización.
- Pérdidas extraordinarias que requieren desembolsos de efectivo.
- Compra de activos no circulantes.
- Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- Compra de inversiones temporales.
- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

Kennedy plantea: “El Estado del Flujo de Efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja, Procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el Estado de Pérdidas y Ganancias por el año, el Estado de Utilidades Retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes”. (22)

Gerardo Guajardo Cantú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición plantea: “La administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio porque ésta es el medio que pueda determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica”. (23)

A modo de resumen podemos plantear que el mismo brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento; además, poder determinar como fluyen los fondos de la empresa; a los externos les permite conocer cuáles fueron las fuentes de fondos utilizadas por la empresa, cómo se usan y las posibles necesidades de financiamiento que puede tener la entidad y su capacidad de incrementar o no las utilidades.

En tal sentido podemos plantear que los Estados de Fondos constituyen instrumentos importantes para la administración eficiente del capital de trabajo con vista a lograr un financiamiento óptimo que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia en el manejo del circulante; aspecto que analizamos en la Empresa de aprovechamiento de Recursos Hidráulicos perteneciente al Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos ya que esta esfera es una de las mas importantes de nuestra economía

1.8 Estructura de Capital de Trabajo.

Sus componentes son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario y por su tiempo se estructura o divide como permanente o temporal. El capital de trabajo permanente es la cantidad de activos circulantes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo. Se le podría llamar capital de trabajo puro. El capital de trabajo temporal es la cantidad de activos circulantes que varía con los requerimientos estacionales. El primer rubro principal en la sección de fuentes es el capital de trabajo generado por las operaciones. Hay dos formas de calcular este rubro. El método de la adición y el método directo.

Las ventas a los clientes son casi siempre la fuente principal del capital de trabajo. Correspondientemente los desembolsos para el costo de las mercancías vendidas y los

gastos de operación son casi siempre el principal uso del capital de trabajo. El exceso de las ventas sobre todos los gastos que requieren capital de trabajo, es por definición, el capital de trabajo generado por las operaciones.

No afectan al capital de trabajo:

- Compras de activos corrientes en efectivo
- Compras de activos corrientes a crédito
- Recaudos de cuentas por cobrar
- Préstamos de efectivo contra letras a corto plazo
- Pagos que reducen los pasivos a corto plazo.
- El gasto por depreciación reduce el valor en libros de los activos de planta y reduce también la utilidad neta (y por tanto las ganancias retenidas) pero no tiene impacto en el capital de trabajo.

El ciclo de flujo de efectivo se determina mediante tres factores básicos de liquidez: el periodo de conversión de inventarios, el de conversión de cuentas por cobrar y el de diferimiento de las cuentas por pagar, los dos primeros indican la cantidad de tiempo durante la cual se congelan los activos circulantes de la empresa; esto es el tiempo necesario para que el efectivo sea transformado en inventario, el cual a su vez se transforma en cuentas por cobrar, las que a su vez se vuelven a transformar en efectivo. el tercero indica la cantidad de tiempo durante la cual la empresa tendrá el uso de fondos de los proveedores antes de que ellos requieran el pago por adquisiciones.

En este capítulo se ha puesto de manifiesto mantener el Capital de Trabajo Necesario para lograr el equilibrio financiero que le permita a la empresa una gestión del circulante eficiente para cubrir las deudas en los plazos convenidos por tal razón en el próximo capítulo se analiza dicha categoría en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.

El próximo capítulo se desarrolla sobre la base de la Aplicación de Técnicas para el Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco Cabaiguán.

CAPITULO II: Aplicación de Técnicas para el Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.

En este capítulo se aborda la aplicación de técnicas para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco Cabaiguán, para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2007 y 2006, efectuándose un proceso comparativo entre los mismos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

2. Características Generales de la Empresa.

La Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán integrada a la Unión de Empresas del Tabaco, subordinada al Ministerio de la Agricultura se crea por Resolución No 259/ 98 del Ministerio de la Agricultura. Alfredo Jordán Morales, como resultado de la fusión de la Empresa Tabacalera con la Empresa de Cultivos Varios, ambas del municipio de Cabaiguán.

La empresa clasifica en el sector 01, rama 05, subrama 14.

El objeto empresarial aprobado para la empresa amparado por la Resolución No 841 de fecha 28 de enero del 2005 del Ministerio de Economía y Planificación donde es modificado el mismo, el cual quedó de la siguiente forma:

- Producir, acopiar, beneficiar y comercializar de forma mayorista tabaco en rama, moneda nacional para su venta a la Empresa Comercializadora de Tabaco en Rama.
- Producir y comercializar de forma mayorista y minorista en moneda nacional semillas, posturas de tabaco, substratos y medios biológicos para los productores de tabaco (Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas de Producción Agropecuarias, de Créditos y Servicios, así como productores individuales) y otras entidades del sistema.

- Producir y comercializar de forma mayorista, en moneda nacional, semillas y posturas forestales (Cujes y madera rolliza) para los productores de tabaco (Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas de Producción Agropecuarias, de Créditos y Servicios, así como productores individuales) y otras entidades del sistema.
- Comercializar de forma mayorista para los productores de tabaco (Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas de Producción Agropecuarias, de Créditos y Servicios, así como productores individuales) y otras entidades del sistema en moneda nacional, medios e insumos para la producción agrícola del tabaco y la preindustria.
- Producir y comercializar de forma mayorista, en moneda nacional, productos agropecuarios (Viandas, hortalizas, granos, carne de cerdo y ovino) destinados a la alimentación de los trabajadores del sistema y comercializar de forma minorista los excedentes en el Mercado Agropecuario Estatal y mayorista a otras entidades dentro y fuera del sistema en moneda nacional y con destino al turismo en moneda libremente convertible.
- Ejecutar reparaciones, así como el mantenimiento y construcción de obras menores y viviendas para los trabajadores del sistema y productores agrícolas (Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas de Producción Agropecuarias, de Créditos y Servicios, así como productores individuales) y otras entidades del sistema en moneda nacional.
- Prestar servicios de transportación en moneda nacional para el aseguramiento de la actividad tabacalera y otras necesidades de los productores de tabaco (Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas de Producción Agropecuarias, de Créditos y Servicios, así como productores individuales).
- Brindar servicios de transportación de carga por vía automotor al sistema del Ministerio de la Agricultura en ambas monedas. A terceros en moneda nacional en los retornos, teniendo la obligación de acudir siempre a la Agencia de Carga de municipios y provincia cumpliendo con las regulaciones vigentes y sin efectuar nuevas inversiones al respecto.
- Prestar servicio de reparación a equipos automotores, agrícolas y de riego, en moneda nacional para el aseguramiento de la actividad y otras necesidades de los productores de tabaco (Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas

de Producción Agropecuarias, de Créditos y Servicios, así como productores individuales) y otras entidades del sistema.

- Brindar servicio de reparación y mantenimiento a equipos automotores, agrícolas y de riegos a entidades del sistema del Ministerio de la Agricultura y a terceros, para aprovechar las capacidades eventualmente disponibles y sin realizar nuevas inversiones con este propósito.
- Prestar servicio de preparación de tierra, fumigación y otros servicios productivos en moneda nacional para el aseguramiento de la actividad y otras necesidades de los productores de tabaco agrícolas (Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas de Producción Agropecuarias, de Créditos y Servicios, así como productores individuales) y otras entidades del sistema.
- Brindar servicios de asesoría técnica de procesamientos de datos y otros servicios técnicos de las actividades relacionadas con el tabaco a los productores de tabaco agrícola (Unidades Básicas de Producción Cooperativas, Cooperativas de Producción Agropecuarias, de Créditos y Servicios, así como productores individuales) y otras entidades del sistema en moneda nacional.
- Prestar servicio de comedor y cafetería a los trabajadores del sistema en moneda nacional.
- Brindar servicio de recreación a los trabajadores del sistema en moneda nacional en las instalaciones ya existentes con que cuenta la empresa.

Funciones de la Empresa.

- Cumplir y hacer cumplir la legislación vigente.
- Dirigir y orientar las acciones de las diferentes áreas y Unidades Empresariales de Base para el cumplimiento eficiente de las misiones asignadas.
- Garantizar una estrecha colaboración con el sindicato, la UJC y el PCC, así como con TABACUBA y con otros órganos y organizaciones del Estado con los que tenga relaciones.
- Establecer una adecuada comunicación entre la dirección de las demás subdivisiones estructurales y con los trabajadores en general, crear las condiciones necesarias para la mayor participación de los trabajadores en los procesos de dirección,

descentralizando la administración de los recursos y asegurando que se eleve la eficiencia en la gestión económica.

- Dirigir y controlar el trabajo de las diferentes áreas y de las Unidades Empresariales de Base.
- Rendir cuenta trimestralmente a TABACUBA del desempeño de toda la organización, y del resultado de su gestión.
- Definir el sistema informativo interno de la Empresa y de las Unidades Empresariales de Base.
- Dirigir el proceso de innovación de las Unidades Empresariales de Base, a partir de la estrategia de ciencia e innovación tecnológica definida, de manera tal, que se garantice un adecuado nivel de gestión tecnológica que posibilite la adquisición e incorporación de nuevos conocimientos científicos y tecnológicos a la actividad de la Empresa, con el objetivo de mantener e incrementar los niveles de competitividad y eficiencia.
- Desarrollar las actividades inherentes a la propiedad industrial, definiendo las medidas y procedimientos que garanticen la protección legal de los productos del intelecto creado, conforme a lo establecido en la legislación vigente sobre propiedad industrial.
- Organizar, dirigir y controlar la actividad de Mercadotecnia y venta de la Empresa.
- Responder por la calidad de las producciones y servicios, garantizando el nivel competitividad y presencia en el escenario económico.
- Establecer el procedimiento interno para la proposición de los nuevos negocios y asociaciones con capital extranjero, en correspondencia con lo establecido.
- Organizar, dirigir y controlar la actividad contable y financiera de la Empresa.
- Organizar y establecer los procedimientos generales para el control interno en la empresa, en las Unidades Empresariales de Base.
- Organizar y garantizar los procesos de capacitación de los trabajadores y cuadros, a través de la determinación de sus necesidades de aprendizaje.
- Planificar, organizar y controlar las medidas, que garanticen la satisfacción de los trabajadores por la labor que desarrollan, definiendo además, un sistema de estimulación en la Empresa y sus Unidades Empresariales de Base.
- Organizar y controlar la actividad de Seguridad y Salud en el Trabajo, y las medidas para preservar el medio ambiente.

- Dirigir el proceso de elaboración de la planificación estratégica y la dirección por objetivos, tomando en consideración las políticas establecidas por TABACUBA.
- Dirigir, coordinar y controlar el proceso de elaboración del plan, del plan de negocios y de los presupuestos de la Empresa y las Unidades Empresariales de Base, en correspondencia con los lineamientos y enmarcamientos, emitidos por TABACUBA, de manera que se cumplan los objetivos básicos de su funcionamiento y se recojan en las producciones y servicios seleccionados y otros indicadores directivos.
- Presentar y defender el plan y el presupuesto de ingresos y gastos de la Empresa, y de este el presupuesto en divisa, ante TABACUBA y organizar las formas y métodos que favorezcan su ejecución en el volumen eficiencia económica y calidad prevista.
- Distribuir en interés de cumplir el pedido estatal las producciones y servicios seleccionados entre las Unidades Empresariales de Base que agrupa. Controlar y garantizar su cumplimiento.
- Evaluar y responder por los resultados obtenidos en el cumplimiento del plan de negocio, de los presupuestos de ingreso y gastos y los objetivos de trabajo de la Empresa y de las Unidades Empresariales de Base.
- Responder y evaluar los resultados económicos y financieros de toda la organización en su conjunto y de las Unidades Empresariales de Base.
- Orientar, organizar y ejecutar la creación de condiciones para reducir los costos y los gastos.
- Solicitar créditos bancarios, en moneda nacional y en divisa.
- Ejecutar una eficiente gestión de cobros y pagos, que permita lograr la liquidez necesaria para cumplir sus obligaciones económicas.
- Emitir mensualmente los estados y balances contables establecidos.
- Desarrollar funciones en el manejo de las finanzas de la Empresa en su conjunto
- Supervisar y realizar auditorías internas a las Unidades Empresariales de Base.
- Asegurar que el personal de la entidad desempeñe y desarrolle sus actividades de acuerdo a las exigencias de sus funciones y contenido de trabajo.
- Evaluar el desempeño de los directores de áreas y de las Unidades Empresariales de Base.
- Definir las formas y métodos de efectuar las diferentes producciones y servicios.

- Organizar de conjunto con el Sindicato todo el sistema de estimulación a los trabajadores en correspondencia con sus resultados productivos o en la prestación de servicios.
- Responder ante TABACUBA, por los resultados de la Empresa.
- Responder por la seguridad y protección de la Empresa y de sus Unidades Empresariales de Base.
- Garantizar la imagen corporativa y la cultura industrial.
- Proponer a TABACUBA, las reservas a crear para su posterior análisis en la Junta de Gobierno.
- Organizar y controlar el sistema de Seguridad y Protección en la Empresa y en las UEB.
- Orienta y controla la elaboración y el cumplimiento del programa de Defensa y Defensa Civil.
- Participar en la Planificación, controlar, asesorar y fiscalizar el estado de la producción tabacalera de las Unidades Productoras no Estatales (UBPC, CPA, CCS); así como garantizarle los suministros para la producción y comprar la misma, prestándole además servicios productivos y otros, todo ello en el marco de las relaciones contractuales y monetarias mercantiles.

Misión.

Organizar, dirigir y controlar el proceso productivo, la comercialización y la venta de servicios.

- ◆ Director General
- ◆ Director Técnica de desarrollo(tabaco)
- ◆ Director Técnico de desarrollo(C. Varios)
- ◆ Dirección de contabilidad y Finanzas
 - Dpto de Contabilidad y Costo
 - Dpto de Finanzas
 - Dpto de Informática
- ◆ Dirección de Recursos Humanos
 - Dpto de Personal
 - Dpto de OTS

Visión.

Acopiar el cultivo del tabaco procedente de las distintas formas de producción como CPA, UBPC y CCS, beneficiarlo, o sea, pesarlo, rezagarlo y clasificarlo de acuerdo al tamaño, textura, color y suavidad locuaz le atribuye un mejor valor de uso en su consumo logrando altos dividendos en la comercialización del tabaco en rama del producto ya terminado.

Estructura de la Empresa.

- 1 Oficina Empresa
- 6 UEB de Beneficio
- 10 Unidades de Apoyo

Clasificación de la Plantilla de Trabajadores de la Empresa.

Cantidad de Trabajadores Clasificados en:

Establecimientos:

	Dirigentes	Administrativos	Técnicos	Servicios	Obreros
Guayos	19	7	8	13	208
Mantenimiento y Construcción	4	1	9	9	47
Santa Lucía	14	3	9	6	135
Jíquima	12	2	4	4	68
Yaguas	7	3	3	5	70
Oficina Empresa	30	7	18	5	2
CREE	2	1	8	3	-
Granja Urbana	19	3	3	3	35
Maquinaria y Riego	6	3	4	6	25
Taller Automotriz	5	-	3	6	29
Reforestación	9	5	4	9	86
Finca Semilla	5	1	3	3	26
Aseguramiento	11	13	10	22	59
Autoconsumo	11	6	7	6	42
Administrativa Fomento	33	18	26	32	364
Administrativa Cabaiguán	30	7	16	20	257
Total	217	80	135	152	1453

2.1 Diagnóstico.

En el capítulo anterior se realizó una valoración teórica de los elementos que intervienen en el capital de trabajo, en este se realiza un diagnóstico sobre la situación actual de los elementos que intervienen en el capital de trabajo de la entidad objeto de estudio donde se emplearon varias técnicas como: revisión de los análisis económicos y financieros, actas de los Consejos de Dirección, visitas a la instalación aplicándose la observación directa al personal del área económica.

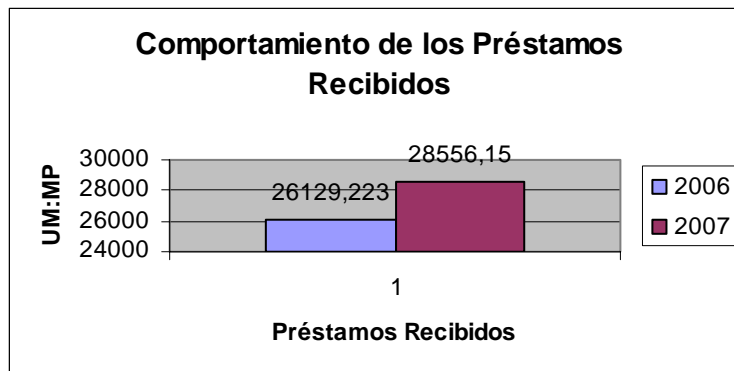
Según la entrevista que se les aplicó a cuatro administrativos y tres técnicos (anexo 1), de forma general los resultados fueron los siguientes:

- No se aplica como tal un procedimiento de Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa.
- La Entidad no ha aplicado ningún procedimiento para el Cálculo y Análisis de Capital de Trabajo Necesario.
- Plantean que en los Consejos de Dirección no se analizan con profundidad la situación de los fondos operativos, no existiendo orientaciones metodológicas por parte del organismo rector (TABACUBA)
- Se comprobó además que los indicadores financieros no se analizan con profundidad.
- Añaden que existen problemas con el endeudamiento, debido a los cambios climáticos que afectan las cosechas y no se efectúa la comercialización de la materia prima y los costos del cultivo son superiores a los precios de venta que influye en el pago a proveedores.
- Si se elabora el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, pero no se determinan los factores que inciden en el efectivo.
- Se elabora el Presupuesto Anual de Caja pero no se compara con los flujos reales para la toma de decisiones con el propósito de lograr incrementar la disponibilidad de efectivo en el corto plazo.

Los resultados obtenidos arrojan las siguientes situaciones.

Los saldos de Préstamos Recibidos tienden a aumentar significativamente, lo que se aprecia en el siguiente gráfico:

Grafico 2.1



En dicho gráfico se observa un crecimiento de la cuenta Préstamos Recibidos por un monto ascendente a 2426.9 MP representando un 109,3 por ciento con respecto al año anterior, por lo que consideramos que la entidad se financia con prestamos bancarios partida mas representativa de las deudas a corto plazo, lo que implica para la entidad un desembolso por gasto de intereses bancarios ascendente a 782,6 MP

Estado comparativo de Préstamos Recibidos en etapas:

Tabla 2.1 Préstamos Recibidos

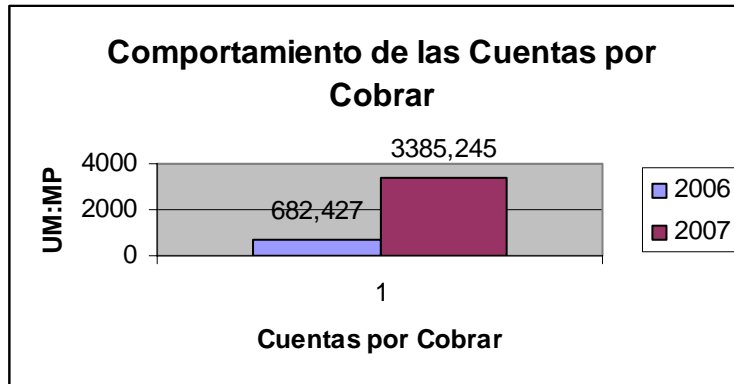
(UM:MP)

	2007 A	2006 B	A - B	A/B %
Hasta 30 días	41.600	83.200	(41.600)	50.00
31 -60 días	28514.550	26046.023	2468.527	109.48
61 -90 días	-	-	-	-
Mas de 90 días	-	-	-	-
Total	28556.150	26129.223	2426.927	109.29

Fuente: Balance General

Las Cuentas por Cobrar tienden a crecer como se aprecia en el siguiente gráfico:

Grafico 2.2



En dicho gráfico se observa un crecimiento de las cuentas por cobrar por un monto ascendente a 2702.8 MP que representa un 496.1 por ciento esto esta motivado por el incremento de las ventas que ascienden a 1,18 MP que representa el 107 por ciento con respecto del año anterior.

Tabla 2.2 Cuentas por Cobrar

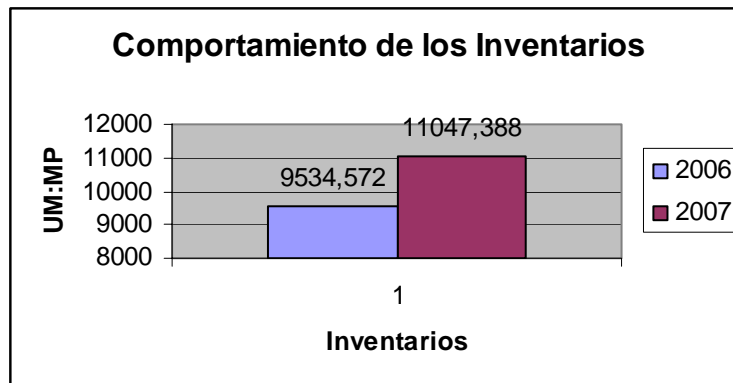
(UM:MP)

	2007 A	2006 B	A - B	A /B %
Hasta 30 días	3385.245	682.427	2702.818	496.06
31 -60 días	-	-	-	-
61 -90 días	-	-	-	-
Mas de 90 días	-	-	-	-
Total	3385.245	682.427	2702.818	496.06

Fuente: Balance General

Los Inventarios tienden a aumentar como se muestra en el siguiente grafico:

Grafico 2.3



En el grafico se observa un aumento de los inventarios por un monto ascendente a 1512.8 MP y la más representativas son las producciones en (359.1MP) lo que indicaría una baja efectividad con respecto al período anterior, así como la materias primas y materiales (1068.7MP) que aun mantiene alto el inventario.

Además existen aumentos de las mercancías para la venta (375.3 MP) y en los combustibles los cuales deben ser analizados debidamente ya que crean recursos inmovilizados.

Presentan recursos inmovilizados lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, lo que trae consigo la minimización de la rentabilidad, afectándose la eficiencia económica.

Tabla 2.3 Inventarios

(UM:MP)

	2007 A	2006 B	A - B	A / B %
Hasta 30 días	11047.388	9534.572	1512.816	115.87
31 -60 días	-	-	-	-
61 -90 días	-	-	-	-
Mas de 90 días	-	-	-	-
Total	11047.388	9534.572	1512.816	115.87

Fuente: Balance General

2.2 Procedimiento para el Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Reviste gran importancia que los directivos de la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán conozcan el Capital de Trabajo que necesitan para maximizar la rentabilidad y lograr la capacidad de pago adecuada, garantizando la continuidad de los servicios.

Para calcular el Capital de Trabajo necesario teniendo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo se han concebido las siguientes etapas.

Primera etapa: Consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación.

Segunda etapa: Conocer el costos de las mercancías y los servicios, así como los niveles de gastos previstos en el Estado de Resultado Presupuestado, excluyendo el gasto por depreciación y amortización de los activos fijos, ya que estos no originan desembolsos de efectivo .

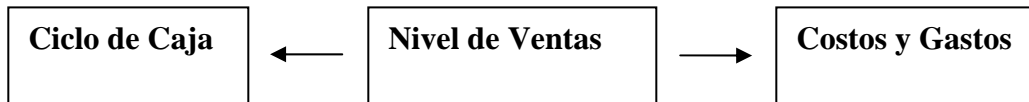
Tercera etapa: Consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- Efectuar el abastecimiento de las mercancías para la venta y los materiales a consumir en los servicios.
- Vender y cobrar los servicios.
- Determinar los días de financiación que se les conceden a los proveedores.

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

$$\text{Ciclo Caja} = \sum \begin{matrix} \text{ciclo de cada tipo} \\ \text{de inventario} \end{matrix} + \begin{matrix} \text{ciclo de derechos} \\ \text{de cobrar} \end{matrix} - \begin{matrix} \text{ciclo de obligaciones} \\ \text{por pagar} \end{matrix}$$

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente:



$$CTN = DDE \times CE$$

Donde:

DDE: Desembolso Diario de Efectivo

CE: Ciclo de Efectivo

Se determina el Capital de Trabajo Necesario en la siguiente tabla:

(UM:MP)

<i>Costos y Gastos</i>	<i>Desembolso Diario de Efectivo</i>	<i>Ciclo de Inventario (días)</i>	<i>Ciclo de Cobro (días)</i>	<i>Ciclo de Pago (días)</i>	<i>Ciclo de Efectivo</i>	<i>Capital de Trabajo Necesario</i>
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
Materias Primas	68.6808	60	78	33	105	7211.48
Combustible	0.4094	60	78	33	105	42.99
Energía	0.2464	60	78	33	105	25.87
Salario	47.0849	60	78	33	105	4943.92
Seguro e Impuesto	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos	3.0918	60	78	33	105	324.64
Total	119.5133	60	78	33	105	12548.90

Fuente de Información: Presupuesto.

Como se aprecia en la tabla se originó un desembolso diario de efectivo de 119.5133 MP, dando lugar a la necesidad de un capital circulante ascendente a 12548.90 MP para financiar las partidas anteriores.

2.3 Necesidad de Financiamiento Adicional.

Las necesidades de financiamiento adicional en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán se determinan al sustraer del Capital de Trabajo Necesario el monto de fondos propios destinados a financiar Capital de Trabajo. Estos son:

- Dotación inicial para capital de trabajo recibida del Organismo Superior TABACUBA.
- Utilidad neta después de impuesto.

Para evaluar la necesidad de financiamiento adicional se propone el siguiente análisis:

Análisis del exceso o defecto de financiamiento:

Capital de Trabajo Necesario	12548.90 MP
(-)	
Dotación Inicial para capital de trabajo	----
(=)	
Defecto de Capital de Trabajo	(12548.90 MP)
Utilidad neta después de impuesto	(3405.13 MP)
(-)	
Pago a cuentas de las Utilidades	---
(+ -)	
Exceso (o defecto) de capital de trabajo	(12548.90 MP)
Defecto de financiamiento	<u>(9143.77 MP)</u>

Este exceso de financiamiento esta dado por los factores que más inciden que son:

- La entidad no tuvo dotación inicial para capital de trabajo.
- El pago a cuenta de utilidades no se realiza en nuestra empresa, por lo que no se aporta al Presupuesto.

2.4 Evaluación de las Necesidades de Capital de Trabajo Necesario.

La evaluación de las necesidades de capital de trabajo necesario se puede controlar mediante la relación de los ingresos por ventas netas por servicios con el Capital de Trabajo Necesario.

Este análisis muestra los días de venta que necesita la Empresa para financiar el Capital de Trabajo Necesario. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$\text{Días de ventas} = \frac{\text{KWN}}{\text{VNRyP}} \times T$$

Donde:

KWN = Capital de trabajo necesario

VNP = Ventas Netas planificados

VNR = Ventas Netas reales

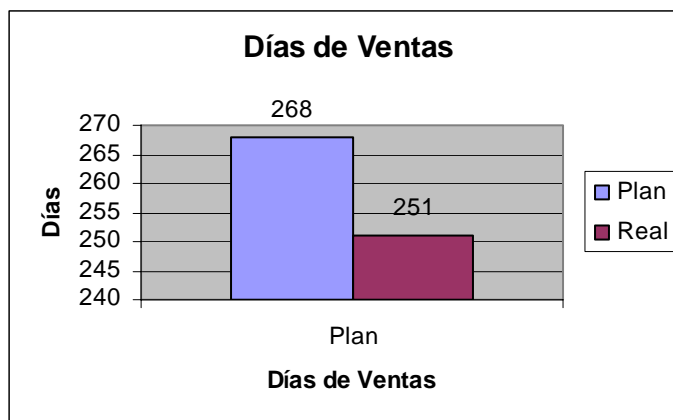
T = Tiempo

Tabla No.2.2 Evaluación de la Necesidad de Capital de Trabajo (UM: MP)

<i>Indicadores</i>	<i>Plan</i>	<i>Real</i>	<i>Desviación</i>	<i>Cumplimiento</i>
KWN	12548.90	12548.90	-	-
VN	17108.288	18279.765	1171.477	106.85
Días de ventas	268	251	(17)	93.66

Fuente: Estado de Resultado y Presupuesto.

Grafico 2.4



El resultado que se obtiene en estos indicadores refleja los días de ventas que necesitara la empresa para financiar el Capital de trabajo necesario. Como se observa en la tabla el

Capital de Trabajo Necesario se recupera en 251 días por el incremento de las ventas netas en 1171.477 MP.

2.5 Rendimiento del Capital de Trabajo.

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

- La contribución marginal por MN de Capital de Trabajo Necesario.
- La utilidad neta en operación por MN de Capital de Trabajo Necesario.

Análisis de la Utilidad Neta en Operación.

La Utilidad Neta en operación en la Empresa se obtiene al sustraer de los Ingresos por servicios el monto de los gastos operacionales y gastos funcionales.

Ingresos por servicios	xx
Gastos Operacionales	(xx)
Costos de venta	(xx)
Utilidad Neta en Operación	xx

El indicador Utilidad Neta en operación por MN de Capital de Trabajo Necesario expresa la eficiencia y competitividad en el rendimiento del Capital de Trabajo Necesario, mide las veces que la utilidad neta contiene el Capital de Trabajo Necesario. Para su cálculo se propone la fórmula siguiente:

$$\frac{\text{UNO}}{\text{KWN}}$$

Donde:

UNO: Utilidad Neta Operación

KWN: Capital de Trabajo Necesario.

	Plan	Real
Ingresos por servicios	20470.200	18279.765
Costos de ventas	22408.900	(21684.891)
Gastos Operacionales	606.400	(925.387)
Utilidad Neta en Operación	(2545.100)	(4330.513)

Tabla No.2.3 Análisis de la Utilidad Neta en Operación (UM:MP)

Indicadores	Plan	Real	Desviación	Cumplimiento
Utilidad Netas en Operaciones	(2545.100)	(4330.513)	(1785.413)	170.15
Capital de Trabajo Necesario	12548.90	12548.90	-	100.00
Rendimiento de Capital de Trabajo	(0.20)	(0.35)	(0.15)	175.00

Fuente: Estado de Resultado y Presupuesto.

El rendimiento del Capital de Trabajo es de 0.35 MP y disminuye en valores absolutos en 0.15 MP por el incremento significativo de la pérdida en operaciones.

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

Varios autores en reconocidas publicaciones expresan que el Capital de Trabajo Real es el que se obtiene en el Balance General o Estado de Situación es la diferencia entre el Activo Circulante y el exigible a corto plazo.

Este también se puede determinar:

Pasivo a largo plazo + Capital Propio – Activo Fijo

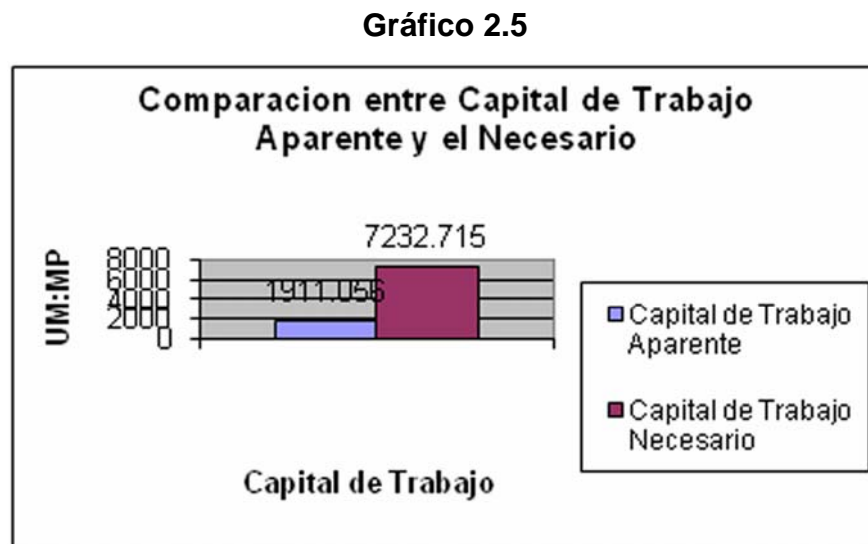
El Capital de Trabajo que se obtiene del balance puede estar viciado por la contabilidad, al existir inmovilización de los recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, lo que trae consigo la minimización de la rentabilidad, afectándose la eficiencia económica. Sin embargo el Capital de Trabajo Necesario es el que necesita la Empresa acorde al nivel de actividad previsto, manteniendo el ritmo del ciclo de efectivo.

El exceso o defecto de Capital de Trabajo que presenta la empresa se puede determinar como sigue:

$$\begin{aligned} &\text{Capital de trabajo Aparente} - \text{Capital de Trabajo Necesario} \\ &(1911.056 \text{ MP}) - 7232.715 \text{ MP} \\ &= (9143.77 \text{ MP}) \end{aligned}$$

El resultado obtenido en este análisis, corrobora que existe un defecto de Capital de Trabajo en la entidad objeto de estudio por un valor de (9143.77 MP) el Capital de Trabajo Necesario representa un valor menor al que se obtiene en el Balance General (AC –PC).

En el siguiente gráfico se hace una comparación entre el Capital de Trabajo Aparente y el Capital de Trabajo Necesario:



Al comparar ambos indicadores se nos puede presentar una de las tres situaciones siguientes:

- Que el Capital de Trabajo Aparente coincida con el Capital de Trabajo Necesario, entonces la empresa se encuentra equilibrada financieramente.

- Que el Capital de Trabajo Aparente sea mayor que el Capital de Trabajo Necesario, entonces existe un exceso de Capital de Trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia.
- Que el Capital de Trabajo Aparente sea menor al Capital de Trabajo Necesario, entonces existe un déficit de Capital de Trabajo y se corre el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

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

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

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

- Prestamos bancario a la largo.
- Negociar con los proveedores plazos más largos.
- Cobrar por anticipados las ventas a los clientes.
- Acelerar el ciclo operativo.

El análisis del Capital de Trabajo presupone evaluar la composición y la tendencia del Activo Circulante y el Pasivo Circulante.

Análisis de la Estructura del Activo Circulante.

Este análisis nos permite evaluar el peso específico que ocupa cada partida en el activo circulante. En una situación de liquidez favorable las partidas más representativas están localizadas en el efectivo disponible y los derechos de cobrar, pues los inventarios representan las partidas menos líquidas del activo circulante. Este análisis posibilita la toma

de decisiones para incrementar la eficiencia de la administración de los recursos invertidos en el circulante.

A continuación se ilustra el Análisis de la Estructura del Activo Circulante:

TABLA No 2.4 (UM:MP)
Análisis de la Estructura y Tendencia del Activo Circulante

<i>Partidas</i>	<i>Estructura A</i>		<i>Estructura B</i>		<i>A-B</i>	<i>%</i>
	<i>2007</i>	<i>%</i>	<i>2006</i>	<i>%</i>		
Efectivo en Caja	53.432	0.20	98.595	0.41	(45.163)	54.19
Efectivo en Banco MN	957.951	3.51	571.858	2.36	386.093	167.52
Efectivo en Banco CUC	60.260	0.22	10.812	0.04	49.448	557.34
Efectivo en Banco Inversiones						
Materiales	60.221	0.22	49.938	0.21	10.283	120.59
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	407.382	1.49	2968.112	12.24	(2560.73)	13.73
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3385.245	12.41	682.427	2.82	2702.82	496.06
Pagos Anticipados a Suministradores	101.080	0.37	19.278	0.08	81.802	524.33
Pagos Anticipados Certificación en Divisas	50.081	0.18	2.048	0.01	48.033	2445.36
Adeudos del Presupuesto del Estado	1155.364	4.24	837.416	3.45	317.948	137.97
Producción Terminada	3748.795	13.74	3389.676	13.98	359.119	110.59
Útiles y Herramientas en Almacén	27.420	0.10	5.276	0.02	22.144	519.71
Útiles y Herramientas en Uso	399.727	1.47	411.986	1.70	12.259	97.02
Envases y Embalajes en Uso	9.725	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
Mercancías para la Venta	385.942	1.42	10.622	0.04	375.32	3633.42
Materias Primas	6187.429	22.68	5118.731	21.12	1068.698	120.88

Otros Inventarios	119.454	0.44	112.975	0.47	6.479	105.73
Combustibles	31.819	0.12	2.400	0.01	29.419	1325.79
Piezas y Repuestos	137.077	0.50	135.900	0.56	1.177	100.87
Mercancías para la Venta Excepto Comercio	0.00	0.00	347.998	1.44	0.00	0.00
Producción Industrial en Proceso	0.00	0.00	2.651	0.01	0.00	0.00
Producción Agrícola en Proceso	6952.438	25.49	7214.964	29.76	(262.526)	96.36
Producción Animal en Proceso	246.661	0.90	193.507	0.80	53.154	127.47
Producciones para Insumo	22.116	0.08	55.719	0.23	(33.603)	39.69
Plantaciones Forestales en Proceso	2059.370	7.55	1402.901	5.79	656.469	146.79
Otras Producciones en Proceso	191.928	0.70	52.013	0.21	139.915	369.00
Inversiones con Medios Propios en Proceso	527.385	1.93	543.946	2.24	(16.561)	96.96
Total Activo Circulante	27278.302	100	24241.749	100	3036.553	112.53

Fuente de Información: Balance General.

Como se aprecia en la tabla de activo circulante tiende a aumentar en 3036.6 MP, que representa en valores relativos en 112.53 por ciento. El aumento se encuentra localizado en las cuentas por cobrar y en los inventarios que representan el 496.06 y 115.87 por ciento del activo circulante. El efectivo solo se incremento en un 400.7 MP.

Análisis de la Estructura del Pasivo Circulante.

Seguidamente se ilustra el Análisis de la Estructura del Pasivo Circulante en la siguiente tabla:

TABLA No 2.5 (UM:MP)

Análisis de la Estructura y Tendencia del Pasivo Circulante

<i>Partidas</i>	<i>Estructura A</i>		<i>Estructura B</i>		<i>A-B</i>	<i>%</i>
	<i>2007</i>	<i>%</i>	<i>2006</i>	<i>%</i>		
Efectos por Pagar a Corto Plazo	0.00	0.00	11.247	0.04	(11.247)	0.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Pesos	87.675	0.30	443.217	1.63	(355.542)	19.78
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Divisa	11.598	0.04	11.309	0.04	0.289	102.56
Cuentas por Pagar a Corto Plazo Proc. Inversiones	0.00	0.00	9.734	0.04	(9.734)	0.00
Cobros Anticipados	57.996	0.20	6.538	0.02	51.458	887.06
Depósitos Recibidos	0.025	0.00	0.00	0.00	0.025	0.00
Obligaciones con Presupuesto del Estado	164.471	0.56	191.582	0.70	(27.111)	85.85
Nóminas por Pagar	39.683	0.14	61.269	0.23	(21.586)	64.77
Retenciones por Pagar	41.584	0.14	30.379	0.11	11.205	136.88
Préstamos Recibidos Operaciones Corrientes	28514.550	97.69	26046.023	95.83	2468.527	109.48
Préstamos Recibidos Inversiones	41.600	0.14	83.200	0.31	(41.600)	50.00
Provisiones para Vacaciones	222.269	0.76	252.163	0.93	(29.894)	88.14
Provisión para Innovación y Racionalización	7.907	0.03	16.037	0.06	(8.130)	49.30
Provisión para inversiones	0.00	0.00	17.303	0.06	(17.303)	0.00
Total Pasivo Circulante	29189.358	100	27180.001	100	2009.357	107.39

Fuente de Información: Balance General.

Como se aprecia en la tabla de Pasivo Circulante tiende a aumentar 2009.4 MP, que representa en valores relativos en 107.39 por ciento. El aumento se encuentra localizado en las Préstamos Recibidos que representan el 109.38 por ciento del total del Pasivo Circulante.

2.7 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Para la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se tomará en consideración lo establecido en la Resolución 294/05 del Ministerio de Finanzas y Precios.

Primer Paso: Determinar las variaciones de los saldos de las cuentas (Activo, Pasivo, Patrimonio) del Balance General o Estado de Situación:

Segundo Paso: Determinar las fuentes de Capital de Trabajo por operaciones normales que figuran en el Estado de Resultado y en el Balance General, tales como:

- Utilidad Neta del Período
- Disminución de Activo
- Aumento de Capital Contable
- Aumento de Pasivo

Las tres primeras fuentes proporcionan recursos propios de la entidad y la cuarta categoría expresa los recursos proporcionado por personas ajenas a la entidad.

Cabe significar que la Utilidad Neta implica un aumento del Capital Contable. La disminución del Activo se refleja en una reducción de las utilidades y el aumento del capital, por lo general ocurre por nuevas aportaciones en la entidad, mientras que el aumento del pasivo expresa que la entidad usa los recursos ajenos a través de préstamos, compras a crédito, etcétera.

Tercer Paso: Determinar otras fuentes y Aplicación de Capital de Trabajo proveniente del Pasivo a Largo Plazo y del Capital Contable tales como:

- Pérdida Neta
- Aumento de Activo
- Disminución del Capital
- Disminución del Pasivo

Si la utilidad neta es una fuente, la pérdida es una aplicación de recursos y se refleja como tal salida de recursos líquidos representando una erogación significativa.

El aumento de los inventarios, activos fijos y otras partidas que representan medios económicos. Implica aplicación de recursos.

Como es lógica una disminución de capital tiene lugar cuando se retira parte de lo aportado y una disminución de pasivo refleja salida de los recursos de la entidad, los cuales han sido aplicados para disminuir saldos a favor de los aranceles.

Clasifican como aplicación o usos las siguientes transacciones.

- Aumento del Activo no Circulante
- Disminución del Pasivo no Circulante y Patrimonio
- Disminución del Activo no Circulante
- Aumento del Pasivo no Circulante.

Seguidamente se ilustra el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, para la entidad objeto de estudio.

Empresa de Acopiò y Benefico de Tabaco. Cabaiguán

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

31 de Diciembre de 2007

UM/MP

Fuentes

Aumento del Patrimonio	\$ 961,7
Disminución del Efectivo	258,5
Aumento de Otros Pasivos	3 893,2
Total de Fuentes	\$ 5 113,4

Aplicaciones

Aumento de Otros Activos	\$ 4 086,2
Total de la Aplicaciones	\$ 4 086,2
Disminución del Déficit Capital de Trabajo	\$ 1 027,2

Además para analizar la variación del Capital de Trabajo se propone la siguiente formula:

KWRI – KWRF = Aumento o Disminución del Capital de Trabajo

Donde:

KWRI: Capital de Trabajo real al Inicio

KWRF: Capital de Trabajo real en esta Fecha

Sustituyendo en la formula:

$$(9143.77 \text{ MP}) - (2938.25 \text{ MP}) = (6205.52 \text{ MP})$$

La entidad al inicio del año Presenta en el Balance General un defecto de Capital de Trabajo que asciende a (9143.77 MP). No obstante en el periodo objeto de análisis presenta en un

Capital de Trabajo por valor de (2938.25 MP) lo que ha originado una disminución del Capital de Trabajo ascendente a (6205.52 MP).

2.8 Análisis de la Liquidez.

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

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

❖ Análisis de las Razones que expresan Liquidez:

Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Para diagnosticar la situación de la liquidez de empresa se utilizan las siguientes razones financieras:

- Razón Circulante o General.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Tesorería o Disponibilidad.

➤ Análisis de la Razón Circulante o General:

La razón circulante muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante, es decir, la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, a partir de sus activos corrientes.

$$\text{Liquidez Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

- 1.3 a 1.5 ----- Correcto
- Menor de 1.3 ----- Peligro de suspensión de Pagos
- Mayor de 1.5 ----- Peligro de tener recursos ociosos

Hay que destacar que una razón mayor a 1 indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación su muestra su análisis:

TABLA No 2.6 Análisis de la Razón Circulante o General (UM:MP)

No	Partidas	2007	2006	Variación Valor	%
1	Activo Circulante	27278.302	24241.749	3036.553	112.53
2	Pasivo Circulante	29189.358	27180.001	2009.357	107.39
3	Razón Circulante	0.93	0.89	0.04	104.49

Fuente: Balance General.

En el año 2007 la entidad obtuvo 0.93 centavos de razón circulante para enfrentar sus deudas a corto plazo, es decir, que por cada peso de deuda a corto plazo, la empresa dispone de 0.93 centavos para cubrirla. La empresa ha ganado liquidez general respecto al año 2006 por lo que no presenta peligro de suspensión de pagos, debido a un crecimiento de 0.04 centavos, lo cual representa en valores relativos el 104.49 por ciento. Se puede apreciar que el activo circulante crece más rápidamente que el pasivo circulante lo que provoca el aumento de la razón circulante o general. La partida que acelera el crecimiento del activo circulante en 3036.553 MP respecto al año 2006 es Cuentas por Cobrar con 2702.820 MP, el inventario de Materias Primas con 1068.698 MP y la Producción Terminada con 359.119 MP.

En el pasivo circulante también se observan algunas partidas que crecen significativamente, entre las que se destacan los Préstamos Recibidos 2468.527 MP, los Cobros Anticipados con 51.458 MP y las Retenciones por Pagar con 11.205 MP.

➤ **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida:**

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo, es la capacidad de la empresa de enfrentar las deudas a corto plazo a partir de los activos circulantes.

$$\text{Liquidez Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

0.5 a 0.8 ----- Correcto

Menor de 0.5 ----- Peligro de suspensión de Pagos

Mayor de 0.8 ----- Peligro de tener tesorería ociosa

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

➤ **TABLA No 2.7 Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida (UM:MP)**

No	Partidas	2007	2006	Variación Valor	%
1	Activo Disponible	16230.914	14707.177	1523.737	110.36
2	Pasivo Circulante	29189.358	27180.001	2009.357	107.39
3	Razón Rápida	0.56	0.54	0.02	103.70

Fuente: Balance General.

En el año 2007 apreciamos que la razón rápida es de 0.56 centavos por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que crece con relación al año 2006 en 0.02 centavos, por lo que la empresa posee capacidad de pago contando con sus recursos más líquidos.

Influyen positivamente en esta razón el crecimiento significativo del pasivo circulante en 2009.357 MP respecto al año 2006, así como el crecimiento significativo del activo disponible localizado en la Producción Terminada en 359.119 MP.

➤ **Análisis de la Razón de Tesorería:**

La razón de tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores, mide la disponibilidad de efectivos para cada pesos de deudas a corto plazo algunos autores consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivos son altamente volátiles, es decir, pueden estar automáticamente no estar.

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Cuentas de Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

0.3 a 0.5 ----- Correcto

A continuación se muestra su análisis:

TABLA No 2.8 Análisis de la Razón de Tesorería (UM:MP)

No	Partidas	2007	2006	Variación Valor	%
1	Cuentas Efectivo	4825.218	3915.978	909.240	123.22
2	Pasivo Circulante	29189.358	27180.001	2009.357	107.39
3	Razón de Tesorería	0.17	0.14	0.03	121.43

Fuente: Balance General.

Este análisis nos muestra que la entidad en el año 2007 por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.17 centavos de efectivo y tiende a crecer respecto al año anterior en un 21.43 por ciento, lo que demuestra un correcto riesgo financiero, pues cuenta con más de 0.50 centavos por cada peso de deuda a corto plazo, por lo que es suficiente para hacer frente a los pagos y está dado por el crecimiento del pasivo circulante en 2009.357 MP respecto al año anterior, unido a un crecimiento del efectivo respecto al año 2006 en 909.240 MP.

➤ **Análisis de la Razón de Solvencia:**

La razón de solvencia mide la capacidad que presenta la empresa para enfrentar (solventar) todas sus deudas tanto a corto como a largo plazo, con sus activos reales (activos circulantes y fijos), expresa las veces que los activos reales cubren los financiamientos ajenos (total de deudas), o sea, cuantos pesos de activos reales tiene la empresa para solventar un peso de deuda total:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos Reales (AR = AC + AF)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

1.5 a 2.0 ----- Correcto

Menor de 1.5 ----- Peligro de no poder solventar sus deudas

Mayor de 2.0 ----- Peligro de tener ociosos

A continuación se muestra su análisis:

TABLA No 2.9 Análisis de la Razón de Solvencia**(UM:MP)**

No	Partidas	2007	2006	Variación Valor	%
1	Activo Real	31711.983	28933.909	2778.074	109.60
2	Financiamientos Ajenos	29189.358	27180.001	2009.357	107.39
3	Razón de Solvencia	1.09	1.06	0.03	102.83

Fuente: Balance General.

En este análisis realizado vemos que en el año 2007 la empresa ha ganado solvencia, es decir posee 1.09 pesos de activos reales por lo no existe peligro de poder solventar todas las obligaciones, aumentando en 0.03 centavos respecto al período anterior, lo que representa un 102.83 por ciento.

❖ **Análisis de las Razones de Apalancamiento:**

Las razones de apalancamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores en la entidad mide el grado en el cual la empresa a sido financiada con deudas, nos sirve para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa.

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento
- Razón de Autonomía

➤ **Análisis de la Razón de Endeudamiento:**

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento, esta razón mide el porcentaje de los fondos totales, proporcionados por los acreedores mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

0.40 y 0.60 ----- Riesgo Medio

Menor de 0.40 ----- Bajo Riesgo

Mayor de 0.60 ----- Alto Riesgo

Tener alto riesgo no es bueno ni es malo depende de la capacidad que tenga la empresa para poder devolver el financiamiento ajeno. Sin embargo las posiciones de alto riesgo son generadoras de crecimiento.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA No 2.10 Análisis de la Razón de Endeudamiento (UM:MP)

No	Partidas	2007	2006	Variación Valor	%
1	Financiamiento Ajeno	29189.358	27180.001	2009.357	107.39
2	Financiamiento Total	37292.432	35446.545	1845.887	105.08
3	Razón Endeudamiento	0.78	0.77	0.01	101.30

Fuente: Balance General.

La razón de endeudamiento es de 0.78 centavos por cada peso de activos totales, lo que representa que el 78 por ciento de los recursos están financiados por terceros, mientras que 22 por ciento representan los recursos propios. Respecto al año anterior se crece en un 0.01 por lo que la empresa posee mayor nivel de endeudamiento.

➤ **Análisis de la Razón de Autonomía:**

La razón de autonomía reviste gran importancia pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad, expresa el por ciento que representa el financiamiento propio del financiamiento total, o sea, cuantos pesos de financiamiento propio tiene la empresa por cada peso de financiamiento total.

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Financiamiento Propio (FP)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

0.60 y 0.40 ----- Riesgo Medio

Menor de 0.40 ----- Alto Riesgo

Mayor de 0.60 ----- Bajo Riesgo

A continuación se muestra su análisis:

TABLA No 2.11 Análisis de la Razón de Autonomía (UM;MP)

No	Partidas	2007	2006	Variación Valor	%
1	Financiamiento Propio	8103.074	8266.544	(163.470)	98.02
2	Financiamiento Total	37292.432	35446.545	1845.887	105.08
3	Razón de Autonomía	0.22	0.23	(0.01)	95.65

Fuente: Balance General.

Como se aprecia en este análisis la razón de autonomía es de 0.22 centavos en el año 2007 y decrece con relación a igual período del año anterior en 0.01 centavos, es decir que de cada peso de financiamiento total solo se cuenta con 0.22 de financiamiento propio. El factor que influye directamente es la disminución del patrimonio en 163.470 MP respecto al año 2006, así como el crecimiento de los activos totales respecto al año anterior en 1845.887 MP.

➤ **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo:**

La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo. Expresa las veces que las ventas netas cubren el capital de trabajo, o sea, cuántos pesos se generaron de ventas netas por cada peso de capital de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por cada peso de capital de trabajo.

$$\text{Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas (VN)}}{\text{Capital de Trabajo (CT = AC - PC)}}$$

A continuación se muestra su análisis:

TABLA No 2.12 Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo (UM:MP)

No	Partidas	2007	2006	Variación Valor	%
1	Ventas Netas	18279.765	17108.288	1171.477	106.85
2	Capital Neto de Trabajo Promedio	(1911.056)	(2938.252)	1027.196	65.04
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	(10)	(6)	(4)	164.43

Fuente: Balance General.

Podemos apreciar que el capital neto de trabajo rotó 10 veces al año, resultado que decrece con relación al año anterior en 4 veces, motivado por el crecimiento de las ventas netas en 1171.477 MP respecto al año 2006 y el crecimiento del capital neto de trabajo ascendente a 1027.196 MP respecto al año 2006, que representa en valores relativos el 65.04 por ciento,

se observa una situación favorable que le propicia a la entidad seguir aumentando sus niveles de ventas para que la rotación del capital neto de trabajo siga creciendo.

2.9 Otros Análisis para evaluar la Eficiencia en la Administración del Circulante.

En las entidades cubanas los directores le prestan una especial atención a las partidas siguientes:

- Inventario
- Cuentas por Cobrar
- Efectivo

Los inventarios son recursos con los que cuenta la entidad tabacalera para vender sus niveles de producción. La administración eficiente de éstos origina la obtención de niveles de inventarios adecuados que garanticen el desarrollo normal de la producción de bienes y servicios, evitando así la inmovilización de ellos y la existencia de recursos ociosos.

Por lo antes expuesto, sabiendo además que los mismos constituyen los medios de trabajo y de circulación más importantes en la obtención de los recursos, se propone el siguiente análisis del ciclo de conversión de estos productos. Pues le permite a la empresa conocer el número de días que se necesitan para convertir los inventarios en cuentas por cobrar y en efectivo.

Esta circulación se materializa en el ciclo operativo:

Efectivo ----- Inventario ----- Cuentas por Cobrar ----- Efectivo

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

El defectos de dichos medios, induce a la pérdida de clientes por carencia de la calidad de las mercancías y de los servicios que se realizan.

Para este análisis se proponen los siguientes ratios:

➤ **Rotación de los Materias Primas y Materiales**

$$\frac{\text{GMP}}{\text{IPM}} = \text{VECES}$$

Donde:

GMP: Gasto de materias primas y materiales

IPM: Inventario promedio de materias primas y materiales

Sustituyendo en la fórmula:

$$\frac{15052.700}{6187.429} = 2.43 \text{ VECES} \qquad \frac{365}{2.43} = 150 \text{ días}$$

➤ **Recursos inmovilizados:**

Para determinar los recursos inmovilizados, se propone el siguiente análisis:

Gastos materiales

$$\frac{\text{Gastos materiales}}{365} = \text{Consumo diario} \times \text{Rotación en días} = \text{Existencia mínima (norma)}$$

Sustituyendo en la fórmula

Recursos Inmovilizados = Inventario final – Existencia mínima

$$\frac{15284.500}{365} = 101.77 \times 30 \text{ días} = 3053.10$$

Recursos Inmovilizados = 6187.429 – 3053.10 = 3134.329 MN

➤ **Rotación Producción en Proceso:**

$$\frac{CV}{IPPP} = \text{VECES}$$

Donde:

CV: Costo de Venta

IPPP: Inventario Promedio de la Producción en Proceso

Sustituyendo en la fórmula

$$\frac{21684.891}{9999.897} = 2.17 \text{ Veces} = \frac{365}{2.17} = 168 \text{ Días}$$

En el periodo objeto de análisis no existe inventario de producción terminada

➤ **Rotación de Inventario Total:**

$$\frac{CVT}{IPT} = \text{VECES}$$

Donde:

CVT: Costo de Venta Total

IPT: Inventario Promedio Total

Sustituyendo en la fórmula

$$\frac{21684.891}{3748.795} = 5.78 \text{ Veces} = \frac{365}{5.78} = 63 \text{ Días}$$

El análisis del ciclo de conversión de los inventarios se ilustra a continuación.

Tabla No.2.13 Análisis del Ciclo de Conversión de los Inventarios

<i>Indicadores</i>	<i>Plan</i>	<i>Real</i>	<i>Desviación</i>	<i>Cumplimento</i>
Rotación de las Materias Primas y Materiales	118 días	150 días	32 días	127.12
Rotación de la Producción en Proceso	169 días	168 días	(1 día)	99.41
Rotación del Inventario Total	60 días	63 días	3 días	105.00

Fuente: Estados Financieros y Normas.

Los datos para este análisis se obtienen del Presupuesto y del Estado de Resultado. Como se aprecia en la tabla, el ciclo de conversión del inventario se materializa cada 63 días, lo que origina una disminución con respecto al plan en 3 días, por la disminución que presenta el ciclo de conversión de inventario de producción en proceso en 1 días, lo que hace evidente que no exista inmovilización de los recursos.

Cuentas por Cobrar.

En nuestro país, y a nivel mundial, los directivos de las entidades tabacaleras le prestan una gran atención a la administración de las cuentas por cobrar, pues ello permite a los directivos de cada lugar conocer el número de días necesarios para convertir las partidas por cobrar en dinero efectivo, tomando en consideración los siguientes aspectos:

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

El saldo de dichas partidas depende de los siguientes aspectos:

- Volumen de Ventas
- Cancelación del Crédito Comercial
- Efectividad de la gestión de cobro

Ahora analizaremos el período promedio de cobranza de la Empresa: conoceremos cuántos días demora esta en cobrar su dinero. Para que el resultado de este análisis pueda calificarse como favorable, el período debe ser menor de treinta (30) días.

Se calcula de la siguiente forma:

$$PPC = \frac{VNC}{SPEC + SPCC}$$

Donde:

PPC: Período promedio de cobranza

VNC: Ventas netas a crédito (estas se obtienen del Balance de Comprobación Nominalizado)

SPEC: Saldo promedio de efecto por cobrar

SPCC: Saldo promedio de cuentas por cobrar

Sustituyendo en la formula:

$$\frac{18279.765}{3792.547} = 4.82 \text{ Veces} = \frac{365}{4.82} = 76 \text{ Días}$$

Tabla No.2.14 Análisis de las Cuentas por Cobrar

<i>Indicadores</i>	<i>Plan</i>	<i>Real</i>	<i>Desviación</i>	<i>Cumplimento</i>
Ciclo de Conversión de las Cuentas por Cobrar	78 días	76 días	(2 días)	97.44

Fuente: Balance General y Presupuesto

En este análisis vemos cómo la entidad, en relación con el año anterior, Presenta un ciclo de cobro de 76 días, se disminuye respecto al planificado en 2 días.

Total	Hasta 30días	31 – 60 días	61 – 90 días	Más de 90 días
3385.245	3385.245	-----	-----	-----

El 100 % representa las facturas envejecidas siendo los clientes que participan con montos significativos los siguientes:

- Empresa Rama Provincial 2005.293
- Empresa Pecuaria Cab. 353.670
- Suministros Agropecuarios 1026.282

Efectivo

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

Ciclo Operativo – Ciclo de Pago

Donde:

Ciclo Operativo = Ciclo de Conversión de las Cuentas por Cobrar + Ciclo de Conversión de los Inventarios.

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

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

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

Ciclo de Pago = Ciclo de Conversión de Cuentas por Pagar

Donde:

$$\text{Ciclo de Conversión de Cuentas por Pagar} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuenta por Pagar}}$$

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

Sustituyendo la formula:

$$\text{Rotación en Días} = \frac{365}{4 \text{ veces}} = 91 \text{ Días}$$

La empresa que nos ocupa presenta un ciclo de pago de 8 días lo que hace evidente que la misma disminuye con respecto al planificado en 22 días.

Total	Hasta 30días	31 – 60 días	61 – 90 días	Más de 90 días
99.273	99.273	-----	-----	-----

El 100% del saldo de las cuentas por pagar están representadas por las facturas envejecidas.

Para analizar el Ciclo de Conversión de Efectivo se propone la siguiente tabla:

Tabla No. 2.15 Análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo

<i>Indicadores</i>	<i>Plan</i>	<i>Real</i>	<i>Desviación</i>	<i>Cumplimiento</i>
Ciclo de Conversión de los Inventarios	204 días	221 días	17 días	108.33
Ciclo de Conversión de las Cuentas por Cobrar	78 días	76 días	(2 días)	97.44
Ciclo Operativo	138 días	139 días	1 día	100.72
Ciclo de Conversión de las Cuentas por Pagar	33 días	91 días	58 días	275.76
Ciclo de Conversión del Efectivo	105 días	48 días	(57 días)	45.71

Fuente: Estados Financieros y Presupuesto.

En la tabla anterior vemos que la rotación de los inventarios para la venta muestra un comportamiento desfavorable, al incrementar en 17 días con relación al plan revisado. El periodo de cobro refleja un comportamiento favorable inferior al plan aunque no sobre pasa los 2 días, lo cual atenta ayuda

con la solvencia de la empresa sino también con la liquidez. Por ende, el ciclo operativo, refleja un comportamiento desfavorable ya que el real es mayor que el planificado, llama la atención como la entidad tiene el periodo promedio de pago mayor que el de cobro en 58 días, lo que denota que en ese periodo la empresa no cumplió con sus obligaciones de pago como esta establecido pues no contaba con el financiamiento para cubrir los mismos, el ciclo de conversión del efectivo real es menor que el planificado.

El efectivo es la partida mas liquida del activo circulante, mantener altos saldos de efectivo da lugar a la inmovilización de recursos. Cuando la entidad tiene monto significativo de

efectivo que no es necesario para las operaciones normales debe ser invertido en transacción que generen ingresos adicionales.

Para conocer con antelación los momentos en que se dispone de saldo de efectivo por encima de lo necesario y su futura utilización, se requiere proyectar flujos de caja los que se compara con lo generado realmente por la empresa, propiciando la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del dinero.

La prevención de la necesidad de efectivo presupone al presupuesto anual de efectivo con desgloses mensuales para la moneda nacional. No obstante este puede tener una periodicidad quincenal, semanal o diaria en dependencia de la necesidad de la empresa.

Otro análisis muy importante dentro del efectivo es la determinación del flujo de caja, el cual en esta entidad se realiza.

Para la elaboración del mismo la empresa debe:

- Analizar el mercado para determinar los productos de bienes y servicios.
- Evaluar la calidad de los servicios del laboratorio
- Precisar la política de créditos a aplicar en dependencia de lo legislado por le Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos
- Evaluar el financiamiento que conceden los proveedores.
- Eliminar el crecimiento de las cuentas por cobrar.
- Estimar las cuentas incobrables.
- Determinar el saldo mínimo de efectivo.

Seguidamente se muestra el flujo de caja de la entidad al cierre del ejercicio contable el 31/12/2007.(Anexo)

Para la elaboración de dicho estado aplicando el método indirecto se proponen las siguientes etapas.

Primera etapa: Consiste en determinar la variación deudora y acreedora de cada rubro del Estado de Situación para dos fechas. (Anexo 3).

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

Fuentes

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

Usos

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

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

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

Los cálculos de los indicadores para elaborar el flujo de caja se aprecia a continuación:

Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.
Estado de Cambio en la Situación Financiera sobre la Base de Efectivo
Método Indirecto
31 de Diciembre de 2007
UM/MP

Fuente de efectivo proveniente de las Actividades Corriente

Fuentes

Disminución de Efectos por Cobrar	\$ 2 560,7
Aumento de Cuentas por Pagar	376,2
Aumento de Cobros Anticipados	51,5
Aumento de Otros Pasivos Circulantes	20,7
Aumentos de Otros Pasivos Netos	40,5
Total de Fuentes	\$ 3 049,6

Usos

Aumento de Inventarios	\$ 2 046,0
Aumento de Adeudos del Presupuesto del Estado	317,9
Aumento de Pagos Anticipados	109,8
Aumento de Cuentas por Cobrar	2 702,8
Disminución de Nóminas por Pagar	21,5
Disminución de Obligaciones con el Presupuesto del Estado	27,1
Aumento de Otros Circulantes	1 051,0
Total de Usos	\$ 6 296,1

Fuentes

Disminución del Efectivo Actividades Corrientes	3 246,5
---	---------

Flujo de efectivo proveniente de las Actividades de Inversión

Disminución del Activo Fijo Tangible e Inversiones	3 647,1
--	---------

Total de Fuentes	\$ 3 647,1
-------------------------	-------------------

Aumento del efectivo por Actividades de la Inversión	\$ 258,5
---	-----------------

Flujo de efectivo proveniente de la Actividad Financiera

Aumento del Patrimonio	\$ 961,7
------------------------	----------

Aumento del Préstamo	2 426,9
----------------------	---------

Total de Fuentes	\$ 3 388,6
-------------------------	-------------------

Aumento del efectivo por Actividad de Financiación	<u>\$ 2588,0</u>
Aumento del efectivo Dic 31/07	<u>\$ 400,6</u>

Se comprobó un aumento del efectivo en 400.6 MP motivados por la disminución del Flujo Efectivo por Actividad Corriente en 3246.5 MP y el aumento del Flujo de Efectivo por Actividad de la Inversión 258.5 MP.

Conclusiones.

En este estudio se arriban a las siguientes conclusiones:

1. La fundamentación teórica permitió desarrollar una sistematización del proceso de Análisis del Capital de Trabajo, con vista a la toma de decisión que posibilite una administración eficiente del circulante.
2. El estudio realizado sobre el Capital de Trabajo ha posibilitado diagnosticar la situación actual que presenta dicha categoría en la empresa en la Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán constatándose que se desconoce el Capital de Trabajo Necesario para garantizar de forma ininterrumpida el proceso productivo. La empresa se financia con el préstamo bancario y se encuentra descapitalizada en los años 2006-2007.
3. El Procedimiento para el Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario queda validado en el desarrollo del presente trabajo demostrándose que el mismo posibilita calcular el financiamiento mínimo que requiere la entidad para lograr la capacidad de pago adecuada, lo que trae consigo que se tomen decisiones para administrar eficientemente de los fondos operativos.
4. Los resultados obtenidos en la aplicación del procedimiento para el Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario ponen de manifiesto que la entidad objeto de estudio presenta déficit de Capital de Trabajo así como recursos inmovilizados en las Cuentas por Cobrar y en los Inventarios no logrando la eficiencia en la administración del circulante.

Recomendaciones.

1-Con el objetivo de que la Dirección de la empresa administre eficientemente los recursos, le recomendamos:

- Aplicar las técnicas para el Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario con vista a tomar decisiones que contribuyan a la administración eficiente del circulante.
- Elevar al organismo superior el procedimiento utilizado para su generalización en las entidades de Acopio y Beneficio de Tabaco.
- Capacitar al personal del área contable en las técnicas utilizadas para el análisis del Capital de Trabajo.

Referencia Bibliográfica.

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

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

Bibliografía.

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 95, México. DF.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre de 1994.
- Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición.
- Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado "Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano". 1999.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo -www.google.com, noviembre 2003.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos -www.gestiopilis.com, 2004.

- González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- Lara Zayas, María Luisa: Procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario. CD ROM 4to. Evento Internacional de Contabilidad. Palacio de las convenciones La Habana Cuba. 2005.
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo -www.google.com, 2003.
- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Marx, Carlos: El Capital: Critica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
- Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales. Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pag 590-604 y 615-636.
- Ministerio de Finanzas y Precios, Normas Generales de la Contabilidad
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana Editorial Orbe 1975.

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

Anexos.

Cuestionario.

- Considera necesario el cálculo y análisis del Capital de Trabajo para su Entidad.
Argumente.
Este tipo de proceso se efectúa en su Entidad, de ser así diga cómo se realiza y con qué frecuencia.
Qué indicadores utilizan para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo.
Alguna vez la Empresa ha aplicado algún procedimiento para el Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

- Se analiza en el Consejo de Dirección la situación de los Fondos Operativos.
Las decisiones que se toman respecto a este tema piensa usted que son acertadas.
Argumente.

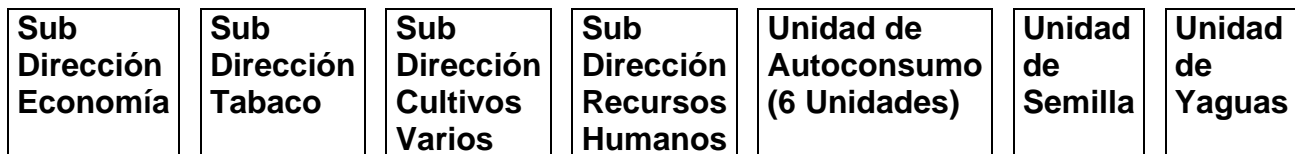
- Se analiza el nivel de Endeudamiento y de Propiedad de la Empresa.

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

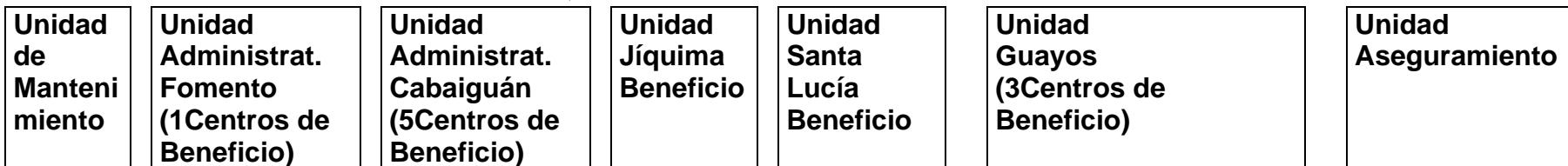
- Se elaboran los Estados de Flujos de Caja.

Estructura Organizativa:

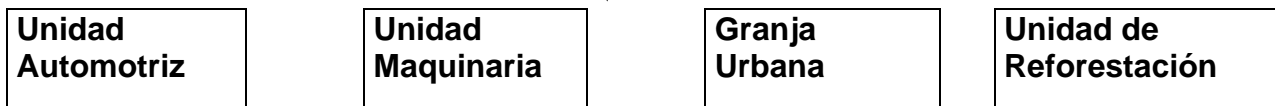
Director



Director



Director



Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán. Sancti Spíritus.

Estado de Balance General

Mes: Diciembre / 2006

Total Empresa (UM: MP)

Cuentas	Debe	Haber
Efectivo en Caja	98,595	
Efectivo en Banco Moneda Nacional	571,858	
Efectivo Depositado en Finatur y Otros	10,812	
Efectivo en Banco Invers. Materiales	49,938	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	2,968,112	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	682,427	
Pagos Anticipados a Suministradores	19,278	
Pagos Anticipados Certific. en divisas	2,048	
Adeudos del Presupuesto del Estado	837,416	
Producción Terminada	3389.676	
Útiles y Herramientas en Almacén	5,276	
Útiles y Herramientas en Uso	411,986	
Embases y embalajes en uso	0,00	
Mercancías para la Venta	10,622	
Materias Primas	5118,731	
Otros Inventarios	112,975	
Combustibles	2,400	
Piezas y Repuestos	135,900	
Mercancías p/ Venta Excepto Comercio	347,998	
Producción Industrial en Proceso	2,651	
Producción Agrícola en Proceso	7214,964	
Producción Animal en Proceso	193,507	
Producciones para Insumo	55,719	
Plantaciones Forestales en Proceso	1402,901	
Otras Producciones en Proceso	595,959	
Total de Activo Circulante	24241.749	

Activos Fijos Tangibles	7292,609	
Depreciación de Activos Fijos		2877,824
Inversiones Materiales Const. y Montajes	270,847	
Inversiones Materiales Proyectos	10,872	
Inversiones Materiales Otros Gastos	10,778	
Depreciación para Inversión		15,123
Total Activos Fijos	4692,159	
Operaciones Dependencia Activo	55194,625	
Depósitos y Fianzas	44,760	
Cuentas por Cobrar Diversas Op. Corrientes	93,146	
Total Otros Activos	55332,531	
Total Activo	84266,439	
Efectos por Pagar a Corto Plazo		11,247
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Pesos		443,217
Cuentas por Pagar a Corto Plazo Divisa		11,309
Cuentas por Pagar del Proceso Invers.		9,734
Cobros Anticipados		6,538
Depósitos recibidos		0.00
Obligaciones con el Presup. del Estado		191,582
Nóminas por Pagar		61,269
Retenciones por Pagar		30,379
Prestamos Recibidos – Operac. Corrientes		26046,023
Prestamos Recibidos – Inversiones		83,200
Provisión para Vacaciones		252,163
Provisión p/ Innovac. Y Racionalizac.		16,037
Provisión para Inversiones		17,303
Total Pasivo Circulante		27180.001
Cuentas por Pagar Diversas		440.127
Operaciones entre Dependencias – Pasivo		55194,625
Total Otros Pasivos		55634,752
Total Pasivo		82814.700

Inversión Estatal		14676,029
Recursos Recib. p/ Invers. Materiales		49,938
Pérdidas	475,742	
Reserva para Inversiones		16,020
Otras Reservas Patrimoniales		4,411
Total Patrimonio		1451.686
Total Pasivo y Patrimonio		84266.439

Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán. Sancti Spíritus.

Estado de Balance General

Mes: Diciembre / 2007

Total Empresa (UM: MP)

Cuentas	Debe	Haber
Efectivo en Caja	53,432	
Efectivo en Banco Moneda Nacional	957,951	
Efectivo Depositado en Finatur y Otros	60,260	
Efectivo en Banco Invers. Materiales	60,221	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	407,362	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3385,245	
Pagos Anticipados a Suministradores	101,080	
Pagos Anticipados Certific. en divisas	50,081	
Adeudos del Presupuesto del Estado	1155,364	
Producción Terminada	3748,795	
Útiles y Herramientas en Almacén	27,420	
Útiles y Herramientas en Uso	399,727	
Embases y embalajes en uso	9,725	
Mercancías para la Venta	385,942	
Materias Primas	6187,429	
Otros Inventarios	119,454	
Combustibles	31,819	
Piezas y Repuestos	137,077	
Mercancías p/ Venta Excepto Comercio	0.00	
Producción Industrial en Proceso	0.00	
Producción Agrícola en Proceso	6952,438	
Producción Animal en Proceso	246,661	
Producciones para Insumo	22,116	
Plantaciones Forestales en Proceso	2059,370	
Otras Producciones en Proceso	719,313	
Total de Activo Circulante	27278,302	

Activos Fijos Tangibles	7292,973	
Depreciación de Activos Fijos		3057,560
Inversiones Materiales Const. y Montajes	182,964	
Inversiones Materiales Proyectos	5,446	
Inversiones Materiales Otros Gastos	9,858	
Depreciación para Inversión		0,00
Total Activos Fijos	4433,681	
Operaciones Dependencia Activo	59315,245	
Depósitos y Fianzas	0,514	
Cuentas por Cobrar Diversas Op. Corrientes	103,000	
Total Otros Activos	59418,759	
Total Activo	91130,742	
Efectos por Pagar a Corto Plazo		0,00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Pesos		87,675
Cuentas por Pagar a Corto Plazo Divisa		11,596
Cuentas por Pagar del Proceso Invers.		0,00
Cobros Anticipados		57,996
Depósitos recibidos		0,025
Obligaciones con el Presup. del Estado		164,471
Nóminas por Pagar		39,683
Retenciones por Pagar		41,584
Prestamos Recibidos – Operac. Corrientes		28514,550
Prestamos Recibidos – Inversiones		41,600
Provisión para Vacaciones		222,269
Provisión p/ Innovac. Y Racionalizac.		7,907
Provisión para Inversiones		0,00
Total Pasivo Circulante		29189,358
Cuentas por Pagar Diversas		212,740
Operaciones entre Dependencias – Pasivo		59315,245
Total Otros Pasivos		59527,985
Total Pasivo		88717,300

Inversión Estatal		0,00
Recursos Recib. p/ Invers. Materiales		60,221
Pérdidas	142,430	
Reserva para Inversiones		0,00
Otras Reservas Patrimoniales		4,411
Total Patrimonio		2413,400
Total Pasivo y Patrimonio		91130,742

Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán. Sancti Spíritus.
Estado de Resultado
Mes: Diciembre / 2006
Total Empresa (UM:MP)

CONCEPTO	FILA	AÑO ANTERIOR	AÑO ACTUAL
A	B	1	2
Ventas de Producciones y Servicios (900-905)	1	20216983	17,108,288
VENTAS NETAS EN PRODUC,Y SERVICIOS(Fila 1a6-7a10)	11	20216983	17,108,288
Costo de Venta de Producciones y Servicios (810-813)	12	21771803	20,539,383
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS (Filas 11-12-13)	14	-1554820	-3,431,095
UTIL,O PERD,NETA VTA,PROD,Y SERV,(Filas 14-15-16)	17	-1554820	-3,431,095
Gastos por Fomento y Mtto. de Plant, Perman. dadas de Baja (846)	19	232584	0
Gastos Muertes Animales en Desarrollo (848)	21	1228	5,013
UTILIDAD O PERDIDA EN LA ACTIVIDAD FUNDAMENTAL (Filas 17-18a22)	23	-1793655	-3,436,108
Menos: Gastos Generales y Administración Actividad Productiva (822-823)	24	532002	975,180
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC,(Filas 23-24)	25	-2325657	-4,411,288
Ventas de Mercancías (911-915)	27	2641435	2,465,045
Mas: Subsidios a Productos (916 - subcta. 200)	28		1,225,072
Ventas Netas en Comercio (Filas 26 a 31- 32 a 34)	35	2641435	3,690,117
Costo de Ventas de Mercancías (815-817)	36	2474991	3,469,563
Costo de Ventas en el Mercado Agropecuario (818)	37		XXXXX
MARGEN COMERCIAL (Filas 35-36-37)	38	166444	220,554
Menos: Gastos de Operaciones de Comercio (825-829)	39	427170	551,406
UTIL,O PERD,NETA EN OPERAC,COMERC,(Fila 38-39-40-41)	42	-260,726	-330,852
Faltantes en Conteos, Hurtos y Desaparición de Animales en Desarrollo (850)	43	5043	475
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios (835)	46	614372	938,169
Otros Gastos Financieros (836)	47	283822	323,710
Gastos de Multas Sanciones e Indemniz. y Recargos por Mora (838)	49	1409	15,426
Gastos de Comedores y Cafeterias (865)	53	158399	166,070
Gastos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (866)	54	62069	17,518
Gastos de Autoconsumo-Ventas Mercado Agropecuario (867)	55	72358	22,813
Otros Gastos (868-869)	56	1083663	719,145
Más: Ingresos por Indemnizaciones (920)	58	24998	0
Otros Ingresos Financieros (924-925)	62	38867	0
Ingresos de Comedores y Cafeterias (950)	65	183604	181,736

Ingresos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (951)	66	13246	21,569
Ingresos de Autoconsumo -Ventas Mercado Agropecuario (952)	67	600	27,001
Otros Ingresos (953-954)	68	353018	305,672
PERD,DEL PERIODO(Filas 25+42-43a56+58a68)Neg(Est,A fila 148)	70	-4248142	-6,409,488
UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO (Filas 72+73)	81	-4248142	-6,409,488

Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán. Sancti Spiritus.
Estado de Resultado
Mes: Diciembre / 2007
Total Empresa (UM:MP)

CONCEPTO	FILA	AÑO ANTERIOR	AÑO ACTUAL
A	B	1	
Ventas de Producciones y Servicios (900-905)	1	17108288	18,279,765
VENTAS NETAS EN PRODUC,Y SERVICIOS(Fila 1a6-7a10)	11	17108288	18,279,765
Costo de Venta de Producciones y Servicios (810-813)	12	20539383	21,684,891
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS (Filas 11-12-13)	14	-3431095	-3,405,126
UTIL,O PERD,NETA VTA,PROD,Y SERV,(Filas 14-15-16)	17	-3431095	-3,405,126
Gastos Muertes Animales en Desarrollo (848)	21	5013	819
Pérdidas en Cosechas(849)	22		8,130
UTILIDAD O PERDIDA EN LA ACTIVIDAD FUNDAMENTAL (Filas 17-18a22)	23	-3436108	-3,414,075
Menos: Gastos Generales y Administración Actividad Productiva (822-823)	24	975180	916,438
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC,(Filas 23-24)	25	-4411288	-4,330,513
Ventas de Mercancías (911-915)	27	2465045	3,282,911
Compensación Precios Estabilizados (918-subcta 200)	30	1225072	815,470
Ventas Netas en Comercio (Filas 26 a 31- 32 a 34)	35	3690117	4,098,381
Costo de Ventas de Mercancías (815-817)	36	3469563	3,969,521
MARGEN COMERCIAL (Filas 35-36-37)	38	220554	128,860
Menos: Gastos de Operaciones de Comercio (825-829)	39	551406	471,626
UTIL,O PERD,NETA EN OPERAC,COMERC,(Fila 38-39-40-41)	42	-330,852	-342,766
Faltantes en Conteos, Hurtos y Desaparición de Animales en Desarrollo (850)	43	475	0
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios (835)	46	938169	782,532
Otros Gastos Financieros (836)	47	323710	69,366
Cancelación de Cuentas por Cobrar (837)	48		24,500
Gastos de Multas Sanciones e Indemniz. y Recargos por Mora (838)	49	15426	71
Gastos de Comedores y Cafeterias (865)	53	166070	210,263
Gastos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (866)	54	17518	10,755
Gastos de Autoconsumo-Ventas Mercado Agropecuario (867)	55	22813	7,148
Otros Gastos (868-869)	56	719145	308,622
Ingresos de Comedores y Cafeterias (950)	65	181736	214,591
Ingresos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (951)	66	21569	16,574
Ingresos de Autoconsumo -Ventas Mercado Agropecuario (952)	67	27001	10,175

Otros Ingresos (953-954)	68	305672	233,316
PERD,DEL PERIODO(Filas 25+42-43a56+58a68)Neg (Est,A fila 148)	70	-6409488	-5,611,880
UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO (Filas 72+73)	81	-6409488	-5,611,880

Presupuesto de los indicadores utilizados en la investigación de los años 2006-2007

2006

Valor de la Producción Mercantil	21,398.9
Costo de Ventas	22,408.9
Gastos de Operación	606.4
Utilidad o Pérdida del Período (1-17)	-1,616.4

2007

Valor de la Producción Mercantil	20470.2
Costo de Ventas	22,408.9
Gastos de Operación	606.4
Utilidad o Pérdida del Período (1-17)	-2,545.1

Materias primas y materiales (100+200)	MP	15,240.4
Combustible (300)	MP	222.2
Energía (400)	MP	27.0
Salarios (500)	MP	7,325.2
Seguro e Impuesto	MP	0.0
Otros Gastos	MP	731.0

Materias primas y materiales (100+200)	MP	25,068.5
Combustible (300)	MP	149.4
Energía (400)	MP	89.9
Salarios (500)	MP	17,186.0
Seguro e Impuesto	MP	0.0
Otros Gastos	MP	1,128.5

Empresa de Acopio y Beneficio de Tabaco. Cabaiguán.
Estados de Balances Generales.
Mes: Diciembre 2007-2006
Total Empresa (UM:MP)

Cuentas	Balance		Variación
	2007	2006	
Efectivo en Caja	53,432	98,595	(45,163)
Efectivo en Banco Moneda Nacional	957,951	571,858	386,093
Efectivo Depositado en Finatur y Otros	60,260	10,812	49,448
Efectivo en Banco Invers. Materiales	60,221	49,938	10,283
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	407,362	2,968,112	(2560,750)
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3385,245	682,427	2702,818
Pagos Anticipados a Suministradores	101,080	19,278	81,802
Pagos Anticipados Certific. en divisas	50,081	2,048	48,033
Adeudos del Presupuesto del Estado	1155,364	837,416	317,948
Producción Terminada	3748,795	3389.676	359,119
Útiles y Herramientas en Almacén	27,420	5,276	22,144
Útiles y Herramientas en Uso	399,727	411,986	(12,259)
Embases y embalajes en uso	9,725	0,00	9,725
Mercancías para la Venta	385,942	10,622	375,320
Materias Primas	6187,429	5118,731	1068,698
Otros Inventarios	119,454	112,975	6,479
Combustibles	31,819	2,400	29,419
Piezas y Repuestos	137,077	135,900	1,177
Mercancías p/ Venta Excepto Comercio	0.00	347,998	(347,998)
Producción Industrial en Proceso	0.00	2,651	(2,651)
Producción Agrícola en Proceso	6952,438	7214,964	(262,526)
Producción Animal en Proceso	246,661	193,507	53,154
Producciones para Insumo	22,116	55,719	(33,603)
Plantaciones Forestales en Proceso	2059,370	1402,901	656,469
Otras Producciones en Proceso	719,313	595,959	123.354
Total de Activo Circulante	27278,302	24241.749	3036,553
Activos Fijos Tangibles	7292,973	7292,609	0,364

Depreciación de Activos Fijos	3057,560	2877,824	(179,736)
Inversiones Materiales Const. y Montajes	182,964	270,847	(87,883)
Inversiones Materiales Proyectos	5,446	10,872	(5,426)
Inversiones Materiales Otros Gastos	9,858	10,778	(0,920)
Depreciación para Inversión	0,00	15,123	(15,123)
Total Activos Fijos	4433,681	4692,159	(258,478)
Operaciones Dependencia Activo	59315,245	55194,625	4120,620
Depósitos y Fianzas	0,514	44,760	(44,246)
Cuentas por Cobrar Diversas Op. Corrientes	103,000	93,146	9,854
Total Otros Activos	59418,759	55332,531	4086,228
Total Activo	91130,742	84266,439	6854,303
Efectos por Pagar a Corto Plazo	0,00	11,247	(11,247)
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Pesos	87,675	443,217	(355,542)
Cuentas por Pagar a Corto Plazo Divisa	11,596	11,309	0,287
Cuentas por Pagar del Proceso Invers.	0,00	9,734	(9,734)
Cobros Anticipados	57,996	6,538	51,458
Depósitos recibidos	0,025	0.00	0,025
Obligaciones con el Presup. del Estado	164,471	191,582	(27,111)
Nóminas por Pagar	39,683	61,269	(21,586)
Retenciones por Pagar	41,584	30,379	11,205
Prestamos Recibidos – Operac. Corrientes	28514,550	26046,023	2468,527
Prestamos Recibidos – Inversiones	41,600	83,200	(41,600)
Provisión para Vacaciones	222,269	252,163	(29,894)
Provisión p/ Innovac. Y Racionalizac.	7,907	16,037	(8,130)
Provisión para Inversiones	0,00	17,303	(17,303)
Total Pasivo Circulante	29189,358	27180.001	2009,357
Cuentas por Pagar Diversas	212,740	440.127	(227,387)
Operaciones entre Dependencias – Pasivo	59315,245	55194,625	4120,620
Total Otros Pasivos	59527,985	55634,752	3893,233
Total Pasivo	88717,300	82814.700	5902,600
Inversión Estatal	0,00	14676,029	(14676,029)

Recursos Recib. p/ Invers. Materiales	60,221	49,938	10,283
Pérdidas	142,430	475,742	333,312
Reserva para Inversiones	0,00	16,020	(16,020)
Otras Reservas Patrimoniales	4,411	4,411	0.00
Total Patrimonio	2413,400	1451.686	961,714
Total Pasivo y Patrimonio	91130,742	84266.439	6864,303