

Centro Universitario “José Martí Pérez”.

Facultad de Contabilidad y Finanzas.

Sancti Spíritus.



Título:

*Análisis del Capital de Trabajo en la
Empresa de Cigarros “Juan de
Matas Reyes”.*

Autora:

Dania Lázara Castillo Marrero.

Tutores:

Msc. María Luisa Lara Zayas.

Lic. Meraldo Grau Toledo

Sancti Spíritus

Junio 2009

“... El análisis financiero es una ciencia y un arte, el valor de este radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de la empresa. El análisis financiero debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo.”

I' Fred Wiston y Tomás E. Capeland (1996)

DEDICATORIA

A mis padres, hijos y compañeros de trabajo quienes me han ayudado y apoyado contribuyendo al logro de este propósito.

A mis tutores que con su paciencia y apoyo han contribuido al resultado de lo logrado.

A todos los profesores que me ayudaron durante mi carrera.

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo principal establecer un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo en la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”, que le posibilite a la dirección tomar decisiones oportunas. El diagnóstico de la situación que presentaba el análisis de los componentes del Capital de Trabajo fue necesario para el desarrollo de la presente investigación, constatándose que no existen orientaciones metodológicas del Organismo Superior para el análisis de dicha categoría. A partir de los resultados obtenidos se propone un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo, permitiendo así administrar de forma eficiente el uso racional de los recursos, así como proyectar políticas que contribuyan a una administración más eficiente del circulante, para lograr el rendimiento de la inversión, aspecto fundamental en el crecimiento de la empresa. Para aplicar el procedimiento se tomaron los datos reales que ofrecen los Estados Financieros y el Plan correspondientes al mes de junio del 2008, donde se pone de manifiesto que existen puntos débiles que afectan la eficiencia.

ÍNDICE

Introducción	1
Capítulo 1 Fundamentación Teórica	6
1.1 Capital de Trabajo. Concepto e Importancia.	6
1.2 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.....	10
1.3 Administración del Capital de Trabajo.	14
1.4 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.	18
1.5 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Real.	22
1.6 Estado de Origen y Aplicación de los Fondos.	23
Capítulo 2 Procedimiento para el Análisis del Capital de Trabajo	28
2.1 Caracterización de la Empresa de Cigarros "Juan de Mata Reyes".....	28
2.2 Diagnóstico y resultados en su aplicación.....	29
2.4 Procedimiento para el cálculo del Capital de trabajo.....	32
2.5 Necesidades de Financiamiento Adicional.	37
2.7 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo.....	41
2.6 Otros Análisis para Evaluar la Eficiencia en la Administración del Circulante.....	45
Conclusiones	54
Recomendaciones	55
Bibliografía	56
Anexos	59
Anexo 1. Organigrama. Empresa de cigarros "Juan de Matas Reyes".....	59
Anexo 2. Estado de Resultados. Empresa de cigarros "Juan de Matas Reyes".....	60
Anexo 4. Estados de flujos de Caja. Junio del 2008.	61
Anexo 5. Balance General Comparativo. Empresa de Cigarros "Juan de Mata Reyes"	63
Anexo 6. Entrevista Grupal Aplicada al Personal del Área de Economía.	64

INTRODUCCIÓN

En los momentos actuales en que la economía cubana se ve afectada por la cadena de impago, toma importancia para los directivos, el análisis del Capital de Trabajo, con vista a adoptar decisiones que posibiliten políticas adecuadas que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos.

La eficiencia es una de las premisas necesarias para todas las empresas que aspiran a perfeccionar su actividad económica en aras de lograr mejores resultados con menos costos y gastos.

El éxito de este propósito dependerá del grado de certeza que posean las decisiones que se tomen con relación a la administración adecuada y el manejo de los recursos materiales y financieros disponibles, del buen desempeño de esta tarea depende en gran medida el resultado futuro que se obtenga.

Hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo y disminuir los costos y gastos, sólo se podrá lograr mediante una administración eficiente y eficaz de los fondos operativos.

Por tal razón el tema objeto de investigación lo constituye el análisis del Capital de Trabajo en la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes” del Municipio Trinidad, Provincia Sancti Spíritus.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomó como base los datos reales que figuran en los Estados Financieros correspondientes al mes de junio 2007 y 2008, así como el Plan del 2008.

Caracterización de los antecedentes del trabajo.

El Grupo Empresarial de Tabaco de Cuba en forma abreviada TABACUBA subordinado al Ministerio de Agricultura, se caracteriza por ser una organización económica estatal con personalidad jurídica independiente y patrimonio propio. Su domicilio legal se ubica en la calle: Conill esquina Avenida Independencia, Plaza de la Revolución, Ciudad Habana. El mismo está integrado por las siguientes

entidades: Instituto de Investigaciones del Tabaco, Empresa de Tabaco Torcido de Camagüey, Cienfuegos, Villa Clara, Holguín, Sancti Spíritus, Las Tunas, entre otros y la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes” del Municipio de Trinidad.

En investigaciones realizadas se ha podido constatar que en la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”, entidad subordinada al grupo Empresarial TABACUBA, no se profundiza en el análisis del Capital de Trabajo para la toma de decisiones, siendo ésta la situación problemática que fundamenta el siguiente **problema científico**: Insuficiente proceso de análisis del Capital de Trabajo en la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”, lo que impide la toma de decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos.

En correspondencia con el problema científico, la **hipótesis** de investigación expresa que si se diseña un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo, entonces se podrán satisfacer las necesidades informativas que requiere la dirección de la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes” para la toma de decisiones oportunas que contribuyan a la administración eficiente de los fondos operativos.

Objeto de investigación:

Proceso de análisis financiero en la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”

Campo de Acción:

Proceso de análisis del Capital de Trabajo en la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”.

Definido el problema científico y la hipótesis de la presente investigación el **objetivo general** consiste en: Diseñar un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo que posibilite satisfacer las necesidades informativas que requiere la dirección de la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes” para la toma de decisiones oportunas que contribuyan a la administración eficiente de los fondos operativos.

El objetivo general se desglosa en los siguientes **objetivos específicos**:

- ✓ Identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de Capital de Trabajo.
- ✓ Diagnosticar la situación actual que presenta la entidad, objeto de estudio, en cuanto a la aplicación de los métodos para analizar el Capital de Trabajo.
- ✓ Diseñar un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo, que permita satisfacer las necesidades informativas que requiere la dirección de la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes “, para la toma de decisiones, que contribuyan a la administración de los fondos operativos.
- ✓ Aplicar el procedimiento propuesto para evaluar el Capital de Trabajo en la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes “.
- ✓ Analizar los resultados obtenidos en la aplicación del procedimiento propuesto para el análisis del Capital de Trabajo, con la dirección de la entidad.

Entre los métodos utilizados en el presente trabajo se encuentran los siguientes:

- ✓ Histórico-lógico, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de determinar la importancia de la administración del Capital de Trabajo.
- ✓ El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio de los métodos y técnicas para evaluar el Capital de Trabajo.

Para el procesamiento y evaluación de la información se empleó la computación como medio y los gráficos estadísticos.

Y durante toda la investigación se utilizó la **observación directa**.

Entrevistas: Para la determinación de las deficiencias en la utilización de la información financiera y la determinación de los resultados derivados del proceso de análisis del capital de trabajo.

- ✓ **Revisión de documentos:** Con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.

- ✓ **Observación:** Para la observancia de los indicadores que se muestran en los Estados Financieros.
- ✓ **Criterio de experto:** Posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia, con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

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

Se considera además que en el mismo se propone un procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo Necesario que se puede aplicar en El Grupo Empresarial.

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

El **valor práctico** se relaciona con la aplicación de un procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo necesario que se puede aplicar en el grupo Empresarial de Tabaco de Cuba con vistas a que se tomen decisiones que contribuyan a la administración eficiente de los fondos operativos.

El trabajo consta de los siguientes capítulos:

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

Capítulo II: Se expone el diagnóstico donde se hace referencia a los resultados que presenta la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes” en el análisis

financiero, así como se propone la estructura del procedimiento y la aplicación del mismo.

Este estudio ofrece conclusiones derivadas de la investigación y se expresan las recomendaciones que pueden ser de utilidad en la aplicación del procedimiento propuesto. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

CAPÍTULO 1

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.

En el presente capítulo se aborda desde el punto de vista teórico- conceptual el origen, necesidad e importancia del capital de trabajo, y su administración para lograr la capacidad de pago adecuada y el rendimiento de la inversión.

1.1 Capital de Trabajo. Concepto e Importancia.

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

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

Capítulo 1. Fundamentación Teórica.

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

Oriol Amat en su Libro Análisis de los Estados Financieros 5ta Edición, expresa “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa”.

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

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

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

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos www.googlis.com, 2003, expresa: “El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios”.

Por lo expuesto anteriormente se consideran dos definiciones del Capital de Trabajo:

Capital de Trabajo Bruto: El cual constituye el total de Activo Circulante.

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

El Capital de Trabajo Neto también es denominado Fondo de Rotación, Capital Circulante y Fondo de Maniobra. Cabe significar que un Capital Circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación, como se plantea anteriormente, es aquella parte del Activo Circulante que es financiada con recursos permanentes. El Capital de Trabajo Neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón se considera que el Capital de Trabajo Neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

Teniendo en cuenta lo anterior se puede plantear que un Capital de Trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que:

Si el Capital de Trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos afectándose las operaciones financieras de la empresa.

Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de ventas por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro, política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa

Capítulo 1. Fundamentación Teórica.

pagando dividendos aunque, ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

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

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

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

Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.

Asegura un alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios, entre otras.

Permite tener los inventarios a un nivel óptimo que capacitará a la empresa para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.

Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.

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

Por tal razón el Capital de Trabajo Neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que es necesario junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, y es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

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

Todo Activo Fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo).

Las fuentes permanentes deben ser superiores al Activo Fijo o lo que es lo mismo, que el Capital de Trabajo Neto debe ser positivo (regla de seguridad).

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

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

Es bastante difícil predecir la fecha en que Activos Circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de Activos Circulantes para cubrir sus Pasivos Circulantes.

Se considera 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 no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertibles con rapidez en efectivo, que una empresa productora donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar, en este último caso se requiere de una mayor cantidad de Capital de Trabajo.
- ✓ El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de Capital de Trabajo se requerirá. Además, la necesidad de Capital de Trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- ✓ El volumen de ventas: El volumen de ventas y las necesidades de Capital de Trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de Capital de Trabajo

Capítulo 1. Fundamentación Teórica.

en costo de operación, inventarios y cuentas por cobrar, aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del Capital de Trabajo su situación en cuanto a crédito puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de Capital de Trabajo pueden reducirse.

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

De lo expuesto anteriormente se infiere que es de gran importancia para la Gerencia conocer y gestionar el Capital de Trabajo ya que este:

- ✓ Es la parte del Activo que involucra a más responsables de gestión en la empresa tales como: Jefe de compras, Comercial, 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.

Capítulo 1. Fundamentación Teórica.

- ✓ La visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos ventajas:
- ✓ Una medida homogénea para evaluar el impacto de la gestión del circulante sobre la gestión de la empresa.
- ✓ Globalización de la actuación de los distintos departamentos implicados.
- ✓ Puesto que todos los componentes del circulante se evalúan mediante el costo financiero, este se puede usar como herramienta para comparar la gestión de las distintas áreas.

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

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

Cuando una empresa esta en condiciones de hacer frente en cuantía y vencimiento a sus obligaciones de pago, podemos decir que está en equilibrio financiero. Este 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, y como usualmente la empresa no espera a concluir un ciclo para iniciar otro, requiere de financiamiento para comenzar cada uno de estos ciclos, aunque tiene a su disposición financiamiento ajeno que debe devolver en corto plazo (cuentas por pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar y otros), si la empresa dependiera solo de este financiamiento, pudiera ocurrir interrupciones en su ciclo productivo que afectaría su resultado.

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

En este sentido, se puede decir que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo)

financian Activos Fijos y los recursos a corto plazo se encuentran materializados en el Activo Circulante.

1.3 Administración del Capital de Trabajo.

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

El objetivo primordial de la administración del Capital de Trabajo es manejar cada uno de los Activos y Pasivos Circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

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

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

Un concepto que toma fuerza en estos momentos con vista a lograr la eficiencia empresarial es aumentar los ingresos por medio de las ventas y disminuir los costos y gastos mediante el uso racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, siendo este principio indispensable para comprender cómo la relación entre

Capítulo 1. Fundamentación Teórica.

la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del Capital de Trabajo.

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

En tal sentido se considera que la administración del Capital de Trabajo tiene variables de gran importancia tales como rentabilidad, liquidez y riesgo, cada una de ellas constituyen un punto clave para la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es necesario entonces tomar decisiones efectivas para lograr una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

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

- ✓ Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del Capital de Trabajo.
- ✓ Los Activos Circulantes representan un por ciento elevado dentro de los activos totales de una empresa, por lo que requieren de una cuidadosa atención por parte del administrador financiero.
- ✓ La administración del Capital de Trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Estas empresas pueden minimizar su inversión en Activos Fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventario. Además debido a que una empresa pequeña tiene un acceso limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse

sólidamente en el crédito comercial y en los créditos bancarios a corto plazo: ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes.

- ✓ La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los Activos Circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos en efectivo. Todas estas necesidades deben ser financiadas; por tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de Capital de Trabajo de la empresa. Desde luego los incrementos continuos en las ventas requieren de activos adicionales a largo plazo, los cuales también deben ser financiados. Sin embargo generalmente se dispone de un mayor plazo de tiempo para las inversiones en Activo Fijo y, consiguientemente, aunque tales inversiones son de importancia crítica para la empresa en un sentido estratégico y a largo plazo, su oportunidad tiene esencial importancia en las decisiones de Capital de Trabajo.

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

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

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

- ✓ El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, producción en proceso y artículos terminados en productos y

para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide tomando en consideración la antigüedad promedio de los inventarios. Se calcula.

Costo de venta / Inventarios Promedios = Rotación en veces

$$\text{Ciclo de conversión de los inventarios} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

- ✓ 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. Se calcula.

Ventas Netas / Cuentas por cobrar promedio = Rotación en veces

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

Se considera que 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. Este se calcula.

Compras / Cuentas por pagar promedio = Rotación en veces

Ciclo de pago o ciclo de conversión de las cuentas por pagar

$$\text{Ciclo de pago} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

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

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

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.

1.4 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.

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 las empresas el Capital de Trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, existiendo exceso o defecto, 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.

José Álvarez López en su libro *Análisis del Balance, Auditoría e Interpretación*, España 1998; expone varios métodos muy usados para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario tales como:

- ✓ **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.
- t_2 : Plazo de Pago a Proveedores, en meses.
- t_5 : Plazo de Cobro a Clientes en meses.
- CVm: Costos de Ventas Mensual.
- V: Ventas Mensuales.

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

✓ **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*, España 1995; plantea: “Que la determinación del volumen conveniente de Capital Circulante es una condición

necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran:

- ✓ **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.
- ✓ **Método de Comparación Inter empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del Activo en Fijo y Circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el Capital Circulante.
- ✓ **Cálculo en Función de las Masas Financieras:** Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.
- ✓ **Fred Weston y Eugene Brigham,** en su libro Fundamentos de Administración Financiera, Décima Edición México 1996, plantean que el Capital Circulante necesario se calcula a partir de la convención del efectivo y de los gastos promedios diarios. “El ciclo de conversión del

Capítulo 1. Fundamentación Teórica.

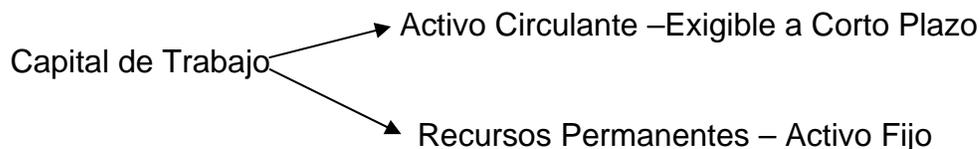
efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar generada por la venta del producto final”, o sea, lo que se ha denominado período de maduración financiera, con anterioridad. De ahí que:

$$\text{Capital circulante Necesario} = \text{Ciclo de conversión del efectivo} \times \text{Gasto promedio diario de efectivo}$$
$$\text{Ciclo de Conversión del Efectivo} = \text{Período de Conversión del Inventario} + \text{Período de Conversión de las Cuentas por Cobrar} - \text{Período de Conversión de las Cuentas por Pagar}$$

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

1.5 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Real que se obtiene en el Balance.

El Capital de Trabajo Real es el que obtiene la Empresa en el Estado de Situación o Balance General, y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo corriente o circulante.



El Capital de Trabajo Necesario como se ha planteado anteriormente es el que necesita la empresa para financiar su explotación. Cuando el Capital de Trabajo real que tiene la empresa es menor que el Capital de Trabajo Necesario que debería

tener, hay un déficit del Capital de Trabajo y deberá ir a la búsqueda de financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de Capital de Trabajo que puede originar inmovilización de recursos.

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 materializa en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

1.6 Estado de Origen y Aplicación de los Fondos.

Los Estados de Origen y Aplicación de los Fondos resumen las actividades financieras y de inversión de una empresa, muestran directamente información que los usuarios solo podrían obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales y los estados de resultados. Estos reflejan los cambios en la posición financiera, es decir, proporcionan una visión de donde provienen los recursos durante el año y para donde fueron.

En el libro de Contabilidad Financiera Segunda Edición se plantea:

“El origen de recursos o la aplicación de ellos, ya sea el aumento del Capital Contable, la disminución del activo circulante y fijo, entre otros, y el aumento del

pasivo a corto plazo, como origen, la disminución de recursos por pérdida, el aumento del activo circulante y la disminución del pasivo a corto plazo como aplicación”¹

Por tal razón se considera que los Estados de Origen y Aplicación de los Fondos representan una herramienta importante para el análisis de la posición financiera y tienen como objetivos:

- ✓ Analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera durante un período.
- ✓ Conocer la generación de fondos internos de forma pura, sin otros factores que distorsionan la información.
- ✓ Conocer el comportamiento de los ciclos financieros a corto o a largo plazo.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos o cambios en la posición financiera son:

- ✓ Estado de Origen y Aplicación de Fondos o Estado de Cambios en la Posición Financiera sobre la Base del Capital de Trabajo.
- ✓ Estado de Flujos de Efectivo.

El Estado de Cambios en la Posición Financiera sobre la Base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. En el mismo se pone de manifiesto las fuentes y uso de Capital de Trabajo. Este estado persigue los objetivos fundamentales que a continuación se exponen:

- ✓ Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- ✓ Revelar información financiera completa sobre los cambios de la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Resultado.

¹ Alberto Name. Contabilidad Superior .1970. pág.210

Como ya se ha planteado en párrafos anteriores este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes y usos de Capital de Trabajo, tales como:

Fuentes:

- ✓ 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.
- ✓ Agotamiento.
- ✓ Otros cargos diferidos.

Aplicaciones:

- ✓ La pérdida del período.
- ✓ La compra de Valores Negociables y Activos Fijos.
- ✓ La amortización de la deuda a largo plazo.
- ✓ El pago de dividendos.
- ✓ Las acciones readquiridas.

El Estado de Flujos de Efectivo:

La Norma Cubana de Contabilidad número 2 expone: “... *el Estado de Flujos de efectivo suministra a los usuarios la información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez, instrumentos necesarios para tomar decisiones económica*”²

Este estado refleja las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo en las siguientes actividades:

- ✓ Actividades de Operación.
- ✓ Actividades de Inversión.

² Normas Cubanas de Contabilidad. Resolución 235/05. Ministerio de Finanzas y Precios

- ✓ Actividades de Financiación.

Las actividades de operación constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa. Ejemplos de entradas y salidas de efectivo por actividades de las operaciones normales:

Entradas:

- ✓ Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- ✓ Cobros procedentes de comisiones y otros ingresos ordinarios.

Salidas:

- ✓ Pago a proveedores.
- ✓ Pago de impuestos sobre utilidades entre otros.

Actividades de inversión: los flujos por actividades de inversión proceden de las operaciones provenientes de la compra y venta de Activos Fijos y valores negociables. Las transacciones que originan entradas y salidas de efectivo por actividades de inversión se muestran a continuación:

Entradas:

- ✓ Cobro por venta de Activos Fijos y valores negociables.

Salidas:

- ✓ Pago por compra de Activos Fijos Tangibles y valores negociables.

Actividades de financiación: los flujos por actividades de financiación son los que proceden de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital, así como cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos operacionales entre otros.

Las Normas Cubanas de la información financiera establecen como un estado básico para todas las empresas el **Estado de Flujos de Efectivo**. El análisis del Estado de Flujos de Efectivo proporciona a la dirección conocer las deficiencias en la política

Capítulo 1. Fundamentación Teórica.

financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente del efectivo.

En tal sentido 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 este es el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o la quiebra de una entidad económica”*.³

En este capítulo se ha estudiado desde el punto de vista teórico-conceptual el origen, necesidad del Capital de Trabajo, así como la importancia de la administración eficiente del Capital de Trabajo para lograr niveles de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios adecuados, lo que trae consigo la capacidad de pago adecuada y el incremento del rendimiento de la inversión. Asimismo se ha analizado la importancia de mantener el Capital de Trabajo que requiere la empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción y circulación de mercancías, lo que lleva implícito la administración eficiente de los recursos materiales, financieros y humanos.

Dada la importancia que reviste la administración eficiente de los recursos para lograr la recuperación de la economía cubana, en el próximo capítulo se propone un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo en la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”.

³ Gerardo Guajardo Cantú. Contabilidad Financiera, México pág 210

CAPÍTULO 2

PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO

En el presente capítulo se propone un procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo, posibilitándole a la dirección de la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes” la información necesaria para la toma de decisiones que contribuyan a la administración eficiente de los fondos operativos.

2.1 Caracterización de la Empresa de Cigarros “Juan de Mata Reyes”.

La Empresa de Cigarro “Juan de Matas Reyes”, perteneciente al Grupo Empresarial de Tabaco de Cuba, se subordina al Ministerio de la Agricultura. El objeto social de la empresa es el siguiente:

- ✓ Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional, cigarros con destino al consumo nacional.
- ✓ Comercializar de forma mayorista en moneda nacional, los subproductos de la producción de cigarros y producciones hechas a partir del material de desecho del proceso productivo a entidades del sistema y a las Empresas de Recuperación de Materias Primas.
- ✓ Comercializar en la moneda nacional con las Empresas Industriales del Grupo Tabaco de Cuba los excedentes de habilitaciones, materia prima, materiales y otros renglones utilizados para la producción de cigarros.
- ✓ Brindar servicios de construcción, reparación y mantenimiento de obras menores a entidades del sistema y de viviendas para los trabajadores de la entidad.

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

- ✓ Brindar servicios de transportación de carga por vía automotor al sistema del Ministerio de la Agricultura y a terceros, teniendo la obligación de acudir a las Agencias de cargas de Municipios y Provincias

El Organigrama de Dirección figura en el Anexo 1. Sus principales indicadores se comportan como sigue:

Tabla 2.1 U.M.MCUP

Indicadores	Real Año Anterior (1)	Plan (2)	Real Año Actual (3)	Variación	
Ventas Netas	19177,0	23006,1	23756,7	123.9 %	103.1 %
Costo de Venta	16931,4	20405,0	19385,4	114.5	95.0
Utilidad del período	1552,9	1988,0	2482,1	159.8	124.9
Productividad	13423	15295	17567	130.9	114.7
Salario medio	3111	3208	3122	100.4	97.3

Fuente: Estado de Resultado 2007-2008 y Plan 2008.

Como se aprecia en la Tabla 2.1, la empresa sobre cumple el plan de ventas en un 3.1 por ciento, mientras que el costo disminuye en un 5 por ciento, así como la utilidad neta del período se sobre cumple en un 24.9 por ciento, así mismo se obtiene una correlación productividad – salario medio favorable.

2.2 Diagnóstico y resultados en su aplicación.

En el marco teórico de este trabajo se ha explicado la importancia de la administración eficiente del Capital de Trabajo para lograr niveles satisfactorios que posibiliten la capacidad de pago adecuada, es por eso que en el presente epígrafe se

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

muestra el resultado obtenido en el diagnóstico de la situación real que presenta el análisis de los componentes del circulante en la entidad objeto de investigación.

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas tales como: revisión de la información cuantitativa y cualitativa proveniente de los análisis financieros contables, revisión de las actas de los consejos de dirección y de los informes de las auditorías internas y externas, así como visitas a la instalación, aplicándose la observación directa y entrevistas al personal del área económica.

Los resultados del diagnóstico arrojan las siguientes situaciones:

- ✓ Altos saldos de partidas por cobrar, lo que se ilustra en el siguiente gráfico.

Gráfico 2.1



- ✓ Las Cuentas por cobrar ascienden 4122,5 MCUP, incrementándose con relación a igual período del año anterior 2363,7 MCUP que representa en valores relativos un 134.4 por ciento, mientras que las ventas tienden a crecer en un 23.9 por ciento, lo que evidencia que existen recursos inmovilizados, que se ponen de manifiesto en el siguiente análisis:

Por cuentas por cobrar:

Efectos por cobrar	2 178,3 MCUP
Cuentas por cobrar	4 122,5

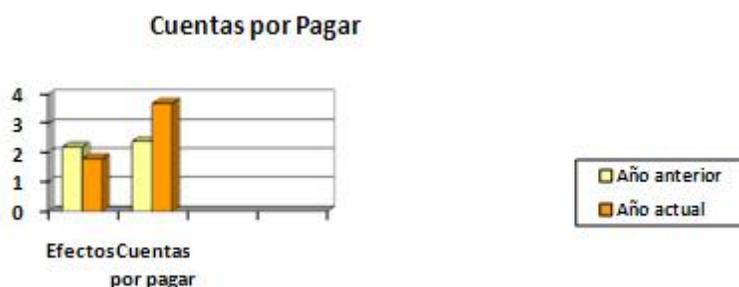
Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

(-) Cobros anticipados 0,0

Total recursos inmovilizados por partidas por cobrar 6 300,8 MCUP

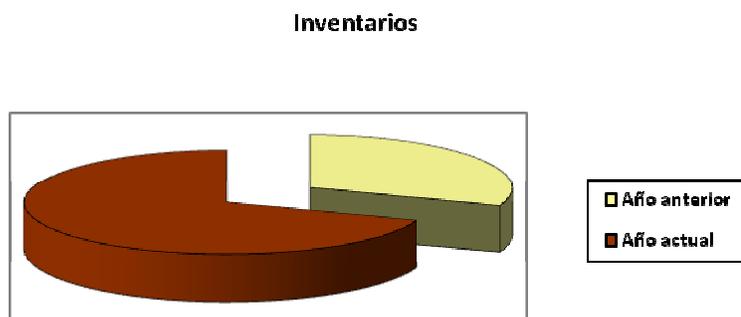
- ✓ Existe un saldo significativo en las Cuentas por pagar a corto plazo, que ascienden 3 676,9 MCUP y se incrementa con relación al año anterior en un 1920,1 MCUP participando en la cadena de impago que afecta a la economía.

Gráfico 2.2



Los Inventarios se incrementan con respecto a igual período del año anterior en un 125.5 por ciento, apreciándose en el Gráfico 2.3.

Gráfico 2.3 Recursos inmovilizados por Inventarios.



Inventarios	7 027,4 MCUP
(+) Pagos anticipados	26,3
(-) Efectos por pagar	2 446,4
(-) Cuentas por pagar	3 676,9
Total recursos inmovilizados por inventarios	930,4 MCUP

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

- ✓ El Capital de Trabajo en el Balance asciende a 6 574,3 MCUP, se incrementa con relación al año anterior en 1 596,8 MCUP no analizándose las causas.
- ✓ No se analiza el ciclo operativo desconociéndose las causas que originan interrupciones en el mismo.
- ✓ Insuficiente monto de efectivo para pagar las deudas a corto plazo, sólo existe 0.06 centavos por peso de Pasivo Circulante.
- ✓ No se elaboran los Estados de Flujos de Caja.
- ✓ En el Plan sólo se proyectan indicadores operativos, no existiendo proyecciones financieras.

Los resultados de diagnóstico ponen de manifiesto la necesidad de un procedimiento que permita analizar el Capital de Trabajo que posibilite la toma de decisiones oportunas que contribuyan a lograr una administración eficiente de los fondos operativos.

2.4 Procedimiento para el cálculo del Capital de trabajo.

Para calcular las necesidades de capital de trabajo teniendo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo, se proponen las siguientes etapas:

Primera etapa: consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación, siendo necesario precisar las unidades a producir.

Segunda etapa consiste en establecer los costos unitarios del producto, siendo necesario determinar los costos de las materias primas e insumos y mano de obra, así como los gastos generales de dirección y otros gastos incurridos en el desarrollo de la actividad.

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Los elementos a considerar para el cálculo del costo unitario son los siguientes:

- ✓ Costo de Materia Prima
- ✓ Costo de Insumo
- ✓ Costo de la mano de obra
- ✓ Costo de los servicios de terceros

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 los inventarios a consumir en la elaboración del producto.
- ✓ Vender y cobrar el producto.
- ✓ Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

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

$$\text{Ciclo de Caja} = \sum \text{Ciclo de cada tipo de inventario} + \text{Ciclo de derechos de cobro} - \text{Ciclo de obligaciones de pago}$$

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente: Se determina el capital de trabajo necesario en la siguiente tabla:

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Tabla : 2.2 Cálculo del Capital de trabajo necesario

Costos	Costo Unitario De Una rueda	Desembolsos diarios de Efectivo	Plazos en días				Oblig. de pago (Días)	Ciclo de Efec.	Capital de Trabajo Necesario
			Stock Produc. Terminados	Stock Mat.	Stock Com b.	Cobranza			
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
Materia prima	5.11	71,0		30 días		30 días	30 días	30 días	2 130,0
M. Auxiliares	0.14	1,9	30			30	30	30	57,0
Combustible	0.016	0,2			30 días	30	30	30	6,0
Energía	0.016	0,2	30			30	30	30	6,0
Salario	0.1505	2,1	30			30	30	30	63,0
Seguridad Social	0.022	0,3	30			30	30	30	9,0
Imp.F.Trabajo	0.038	0,5	30			30	30	30	15,0
Depreciación	0.0244	0,3	30			30	30	30	9,0
Otros Gastos	0.0359	0,5	30			30	30	30	15,0
Capital de trabajo	5.5528	77,0							2 310,0

Nivel de actividad: 13898 ruedas diarias de cigarros U.M. Pesos

Fuente de Información:

En cada fila de la **columna # 1** figura los elementos del costo y gastos que han dado lugar a las erogaciones de efectivo según anexo de gastos presupuestados. Se considera el elemento depreciación de activos fijos tangibles, ya que origina desembolso de efectivo por aportarse al Presupuesto del Estado.

Columna # 2: Expresa el costo total unitario presupuestado por cada rueda de cigarros.

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Las partidas de otros gastos incluyen la sumatoria de los siguientes conceptos:

- Mantenimiento.
- Gastos financieros.
- Otros gastos que originan desembolsos de efectivo.

Columna # 3: Representa el desembolso diario de efectivo, es el resultado de multiplicar el costo unitario del elemento por el nivel de actividad diario según presupuesto.

Columna # 4: Expresa el ciclo de conversión del Inventario de productos terminados.

Columna # 5: Expresa el ciclo conversión de materia prima y materiales.

Columna # 6: Expresa el ciclo de los inventarios de combustible.

Columna # 7: Expresa el ciclo de conversión los derechos a cobrar.

Columna # 8: Expresa el ciclo de conversión de las obligaciones a pagar.

Columna # 9: Expresa los días en que se materializa el ciclo de conversión del efectivo, es el resultado de sumar las columnas # 4 o 5 o 6 y 7 según corresponda de acuerdo a los costos y gastos detrayendo la **columna # 8**.

Columna # 10: Expresa el capital de trabajo necesario.

En la Tabla 2.2 se aprecia que la empresa para operar en condiciones normales debe cubrir las necesidades de materia prima, insumos, servicios de terceros y mano de obra. Estas necesidades de capital ascienden a 2 310,0 MCUP y pueden ser cubiertas a través del financiamiento interno o externo. El procedimiento propuesto para la determinación del capital de trabajo necesario, presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada.

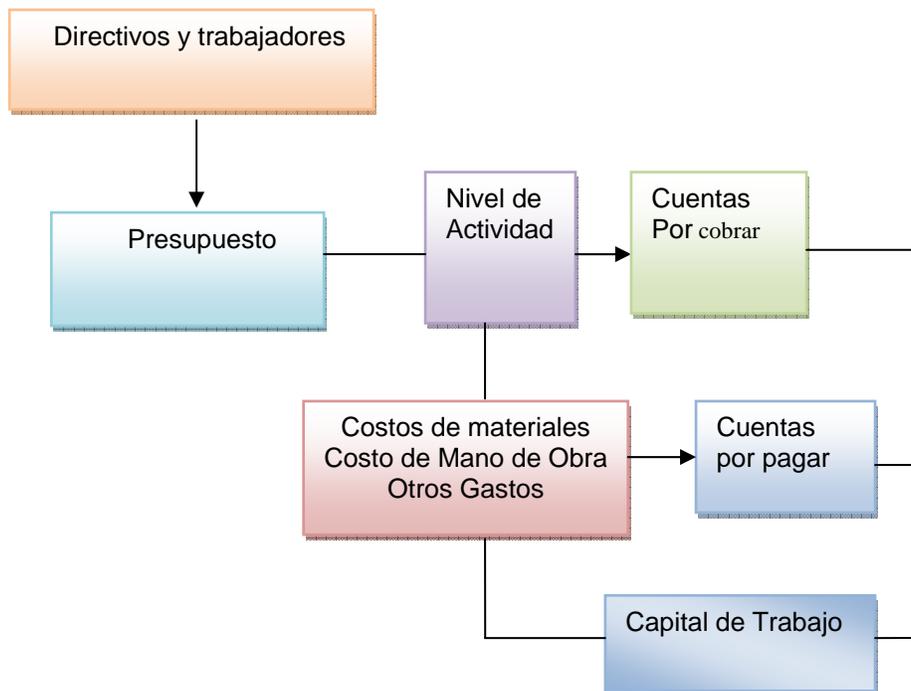
La determinación del capital de trabajo necesario contribuye a tomar decisiones para eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia y calidad en el producto terminado.

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Los directivos involucrados en la determinación del capital de trabajo necesario en la empresa que nos ocupa son:

- ✓ Director.
- ✓ Sub director de producción.
- ✓ Jefe de Abastecimiento Técnico Material.
- ✓ Comercial.
- ✓ Sub director de Economía.
 - Contador.
 - Jefe del departamento de Finanzas.
 - Jefe de recursos humanos.

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



Esquema 2.1. Elaboración propia

2.5 Necesidades de Financiamiento Adicional.

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

Dotación inicial para capital de trabajo

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

Utilidad neta del período.

La utilidad neta es una fuente de financiamiento de capital de trabajo, pues representa entrada de efectivo, no obstante las empresas cubanas la aportan al Presupuesto del Estado para ser utilizada en el bienestar social. Por tal razón deja de ser esta una vía de autofinanciamiento.

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

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Para evaluar las necesidades de financiamiento proponemos el siguiente análisis.

Capital de trabajo necesario	2 310,0 MCUP
Menos: Dotación inicial	4 143,7
Más: Reservas Patrimoniales	805,6
Obligaciones a Largo plazo	57,1
Utilidades del período	2 482,1
Menos: Utilidades aportadas	881,4
Otros activos neteados	
Con otros pasivos	32,6

Exceso de financiamiento 4 264,5 MCUP

Como se aprecia en el análisis anterior el exceso de financiamiento es de 4 264,5 MCUP, está dado por los siguientes conceptos:

- ✓ Utilidades del período no aportadas al Presupuesto del Estado por un importe de 1600,7 MCUP
- ✓ Exceso de financiamiento en la dotación inicial de 1833,7 MCUP
- ✓ Reservas Patrimoniales 805,6
- ✓ Deudas a Largo Plazo 57,1

Coefficiente básico de financiación.

Este indicador expresa el equilibrio financiero de una empresa. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$CBF = \frac{RP}{AFN + CTN}$$

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Donde:

CBF: Coeficiente Básico de Financiación

RP: Recursos Permanentes

AFN: Activos Fijos Netos

CTN: Capital de Trabajo Necesario

Sustituyendo la fórmula:

$$\frac{8\,280,4}{849,1 + 2\,310,0} = 2.62$$

$$\text{CBF} = 2.62 \text{ CUP}$$

El resultado obtenido es mayor a 1 por tanto la entidad presenta exceso de financiamiento.

- Si **CBF > 1** el Capital de Trabajo real (se obtiene del Balance General) es superior al necesario, la empresa está financiada en exceso; esto desde el punto de vista de la solvencia es positivo pero puede estar afectando la rentabilidad (CTR > CTN).
- Si **CBF < 1** el Capital de Trabajo real es inferior al necesario, y la empresa está siendo financiada por defecto (CTR < CTN).
- Si **CBF = 1** (CTN = CTR) se puede decir que la empresa está bien planteada, lo que no quiere decir que no pueda tener problemas de liquidez.

Evaluación de las necesidades de capital de trabajo necesario

La evolución de las necesidades de capital de trabajo necesario se puede analizar mediante la relación de las ventas con el capital de trabajo requerido. Este análisis relaciona las ventas netas con las necesidades de capital de trabajo para financiarlas, es decir muestra los días de ventas que se necesitan para financiar el capital de trabajo necesario. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$(KWN/ VN) T$$

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Donde:

KWN: Capital de trabajo necesario.

VN: Ventas netas proyectadas.

T: Tiempo (30, 60,90 o 365 días).

El resultado que se obtiene en este índice refleja los días de ventas que necesitará la entidad para financiar el capital de trabajo necesario. Para este análisis se propone la siguiente tabla.

Tabla No 2.3: Análisis de los días de ventas para financiar capital de trabajo.

Indicadores	Plan	Real	Desviación En valores	Desviación %
Capital de trabajo necesario	2 310,0	2 310,0	0.00	-----
Ventas netas	11 567,4	22 526,3	10 958,9	194.7
Días de venta	22 días	18 días	-4 días	81.8

Fuente de Información: Presupuesto y Estado de Resultado junio 2008

Como se aprecia en la Tabla 2.3 la empresa planifica recuperar el capital de trabajo en 22 días, sin embargo lo recupera en 18 días incrementando el nivel de actividad en un 94,7 por ciento.

2.6 Rendimiento del Capital de Trabajo Necesario.

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

- ✓ La utilidad neta por dólar de capital circulante.

Utilidad neta por dólar de capital de trabajo o circulante

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

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Para su cálculo proponemos la siguiente fórmula:

UN/ KWN

Donde:

UN: Utilidad neta

Para el análisis de este indicador se propone la siguiente tabla.

Tabla No 2.4: Análisis del Rendimiento del capital de trabajo.

Indicadores	Plan	Real	Desviación En valores	Desviación %
Utilidad neta en operación	808,2	1 613,3	805,1	199.6
Capital de trabajo necesario	2 310,0	2 310,0	0.00	-----
Rendimiento del capital de trabajo	0.35	0.70	0.35	200.0

Fuente de Información: Presupuesto y Estado de Resultado junio 2008

El rendimiento del capital de trabajo se incrementa con respecto al nivel planificado en un 100.0 por ciento, por el incremento de la utilidad neta del período en un 99.6 por ciento.

2.7 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo que se obtiene en el Balance General.

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

Este puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos. Sin embargo el capital de trabajo necesario es el que necesita la entidad acorde al nivel de actividad previsto para garantizar de forma ininterrumpida el proceso productivo. El exceso o déficit de capital de trabajo que presenta una entidad se puede determinar:

KWR – KWN

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Donde:

KWR: Capital de trabajo según último Balance General.

KWN: Capital de trabajo necesario.

Sustituyendo la fórmula:

$$6574,3 - 2\,310,0 = 4\,264,3 \text{ MCUP.}$$

La empresa presenta un exceso de financiamiento que asciende a 4 264,3 MCUP, resultado que se corrobora con el obtenido en el **epígrafe 2.5** referido al análisis de las necesidades de financiamiento.

Cuando hay exceso de capital de trabajo se pone de manifiesto que la entidad presenta recursos inmovilizados, siendo necesario maximizar la rentabilidad de la inversión en activo. La entidad que nos ocupa presenta recursos inmovilizados que se analizan seguidamente:

En tal sentido la dirección debe pronunciarse a:

- ✓ Minimizar los niveles de inventarios, es decir acelerar la rotación de los mismos.
- ✓ Lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial acorde a lo legislado en la Resolución 218/08 del BCC.
- ✓ Mantener niveles óptimos de efectivo.

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

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

El análisis del capital de trabajo presupone evaluar la composición, estructura y tendencia del Activo y Pasivo Circulante.

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Tabla No 2.5: Análisis de la estructura y tendencia del circulante. U.M. MCUP

Partidas	Saldo Al Inicio	Estructura %	Saldo Final	Estructura %	Tendencia
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Efectivo en Caja	0,8	0.00	0,2	0.00	- 0,6
Efectivo en Banco	420,1	4.34	479,7	3.5	59,6
Efectos por Cobrar	2 240,8	23.1	2 178 ,3	15.7	- 62,5
Cuentas por Cobrar	1 758,8	18.16	4 122,5	29.8	2 363,7
Pagos Anticipados	70,3	0.7	26,3	0.2	44,0
Inventario de P. Terminados	422,5	4.3	1 530,2	11.0	1 107,7
Inventario de Útiles	124,6	1.4	121,2	0.9	- 3,4
Inventario de Materia prima	791,6	8.2	574,3	4,1	217,3
Otros Inventarios	3 806,8	39.3	4 801,7	34.7	994,9
Otros Activos Circulantes	51,2	0.5	21,5	0.1	29,7
Total Activos Circulantes	9 687,5	100.0	13855,9	100.0	4 168,4

Todos los datos provienen del Balance General; para la **columna # 1 y 3** en cada fila de las partidas que figuran en el activo circulante.

Las **columnas # 2 y 4** es la relación de cada partida desde la fila 01 a la 10 en el total de activo circulante, se expresa en por ciento.

La **columna # 5** es el resultado de comparar en cada fila el dato de la columna # 3 con la fila 01, lo que permite conocer el aumento o disminución de cada indicador objeto de análisis.

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 a cobrar, pues los inventarios representan la partida menos líquida del circulante.

Como se aprecia en la Tabla 2.5, las partidas con mayor peso específico se encuentran localizadas en Otros inventarios con un 34.7 siendo esta la menos

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

liquida y las cuentas por cobrar con el 29.8 por ciento lo que hace evidente la inmovilización que existe en dichos recursos.

Tabla No 2.6: Análisis de la estructura del Pasivo Circulante U.M. MCUP

Partidas Pasivo Circulante	Saldo al Inicio	Estructura %	Saldo Final	Estructura %	Tendencia
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Efectos por Pagar	215,9	4.5	2 446,4	33.6	2 230.5
Cuentas por Pagar	1 756,8	37.3	3 676,9	50.5	1 920.1
Cobros Anticipados	132,9	2.8	0,0	-----	-132,9
Obligaciones con el P. del Estado	500,3	10.6	62,2	0.9	- 438,1
Préstamos Recibidos	1 512,6	32.1	490,8	6.7	- 1021,8
Provisiones	591,5	12.7	605,3	8.3	13,8
Total Pasivo Circulante	4 710,0	100.0	7 281,6	100.0	2 571,6

Fuente de Información

Todos los datos proceden del Balance General para las **columnas # 1 y 3** en cada fila donde figuran los indicadores objetos de análisis.

Las **columnas #2 y 4** expresan la relación de cada partida en el total de Pasivo Circulante desde la fila 01 hasta la 6.

La **columna #5** es el resultado de comparar en cada fila el dato de la **columna #3** con la **columna #1** para conocer el aumento o la disminución de las partidas que conforman el Pasivo Circulante.

En la Tabla 2.6 se aprecia que en el período objeto de análisis la empresa incrementa las partidas por pagar en 4 150,6 MCUP, lo que hace evidente que se financia con las deudas de los proveedores.

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

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

- ✓ Inventarios.
- ✓ Cuentas por Cobrar.
- ✓ Efectivo.

Los inventarios representan dinero que se ha invertido en recursos que no están rindiendo y que tienen un determinado costo de financiación, además de los costos de almacenamiento, conservación, pérdidas y mermas entre otros. Se considera que la administración eficiente de estos recursos implica la obtención de niveles de inventarios adecuados que garanticen el desarrollo normal del proceso productivo y los servicios evitando existencias de recursos ociosos y de lento movimiento.

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

Esta circulación continua se materializa en el ciclo operativo:

Efectivo – Inventario – Cuentas por Cobrar – Efectivo

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

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

Para su análisis se propone los siguientes índices:

- ✓ **Rotación del inventario de materias primas y materiales.**

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

Gasto de materiales

$$\text{Rotación del Inv. Materiales} = \frac{\text{Gasto de materiales}}{\text{Inv. Promedio de Materia prima y materiales}}$$

Ciclo de Conversión= 360 días/ Rotación de los materiales

Sustituyendo la fórmula:

$$\begin{aligned}\text{Rotación del Inv. Materiales} &= 13\,267,3 \text{ MCUP} / 682,9 \text{ MCUP} \\ &= 19 \text{ veces}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Ciclo de Conversión} &= 180 \text{ días} / 19 \\ &= 9 \text{ días}\end{aligned}$$

✓ Rotación del Inventario de Productos terminados.

Costo de Venta

$$\text{Rotación del Inv. P. Terminados} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inv. Promedio de Productos terminados}}$$

Ciclo de Conversión = 360 días/ veces de rotación

Sustituyendo la fórmula:

$$\begin{aligned}\text{Rotación del Inv. Productos terminados} &= 19\,385,4 \text{ MCUP} / 976,3 \text{ MCUP} \\ &= 20 \text{ veces}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Ciclo de Conversión} &= 180 \text{ días} / 20 \\ &= 9 \text{ días}\end{aligned}$$

✓ **Rotación de Otros Inventarios.**

Rotación de Otros Inventarios= Costo de Venta

Inv. Promedio de Otros Inv.

Sustituyendo la fórmula:

Rotación de Otros Inventarios = 19 385,4 MCUP / 4 115,8 MCUP

= 4,7 veces

Ciclo de Conversión = 180 días / 4,7

= 38 días

✓ **Rotación del Inventario de las Producciones en proceso.**

Rotación del Inv. Prod. en proceso = Costo de Venta

Inv. Promedio de la prod. en proceso.

Sustituyendo la fórmula:

Rotación del In. de productos en proceso = 19 385, 4MCUP / 335,9

= 57.7 veces

Ciclo de conversión = 180 días / 57.7

= 3 días

Para calcular la rotación de todo el inventario se propone la siguiente fórmula:

Ventas netas / Inventarios totales promedios

Sustituyendo la fórmula.

22 526,3 / 6 110,9 = 3,69 veces

Ciclo de conversión = 180 días / 3.69 veces

= 49 días

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

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

utilidad establecer comparaciones con años anteriores. Seguidamente se ilustra dicho análisis.

Indicadores	Año anterior	Plan	Año Actual
Inventarios	49 días	30 días	49 días

Existen recursos inmovilizados que se encuentran localizados en Otros Inventarios.

Cuentas por Cobrar

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

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

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

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

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

- ✓ Análisis del período promedio de cobranza.
- ✓ Análisis de las edades de los saldos de los clientes
- ✓ .Período promedio de Cobranzas:

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

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas al Crédito}}{\text{Saldo Promedio de Cuentas por cobrar}}$$

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

**Ciclo de Conversión o Período = 360 días/ Rotación de las cuentas por
Promedio de cobranza cobrar**

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

Este análisis se complementa evaluando la antigüedad de los saldos de los clientes, la Información se obtiene del sub. Mayor detallado de Cuentas por Cobrar.

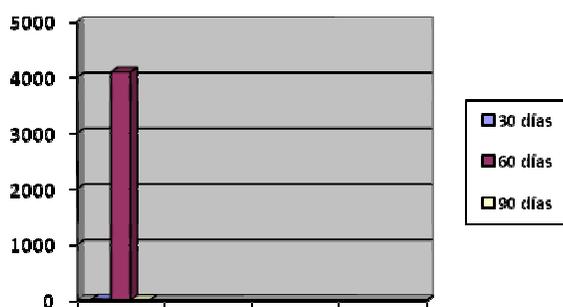
Sustituyendo la fórmula:

$$22\,526,3 \text{ MCUP} / 6\,300,8 \text{ MCUP} = 3.57 \text{ veces}$$

$$180 / 3.57 \text{ veces} = 50 \text{ días}$$

El período promedio de cobranza es de 50 días y según lo convenido con los clientes es 30 días, lo que hace evidente que existen recursos financieros inmovilizados que se analizaron en el diagnóstico. Seguidamente se ilustra en el siguiente gráfico las edades de las cuentas por cobrar.

Gráfico 2.3



Como se aprecia en el gráfico las cuentas por cobrar a 60 días presentan un importe de 4 106,0 MCUP en el cliente ATM Tabaco.

Cuentas por Pagar

El período promedio de pago representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es menor o igual a 30 días, se valora prudente efectuar el pago luego de cobrar las deudas a los clientes, para evitar una caída financiera. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

$$\text{Ciclo de Pago} = 360 \text{ días} / \text{Rotación en veces}$$

Sustituyendo la fórmula:

$$19\,385,4 \text{ MCUP} / 6\,123,3 \text{ MCUP} = 3.17 \text{ veces}$$

$$180 \text{ días} / 3.17 = 57 \text{ días.}$$

La empresa materializa el ciclo de pago cada 57 días, financiándose con las deudas contraídas con los proveedores.

Los resultados obtenidos en los ciclos de conversión analizados presuponen evaluar el ciclo de efectivo mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$\text{C.C.I.} + \text{C.C.P.C} - \text{C.C.P.P} = \text{C.C.E}$$

Donde:

C.C.I : Ciclo de conversión de Inventarios

C.C.P.C: Ciclo de conversión de Partidas por cobrar

C:C:P:P: Ciclo de conversión de Partidas por pagar

Sustituyendo la fórmula:

$$49 \text{ días} + 50 \text{ días} - 57 \text{ días} = 42 \text{ días}$$

El ciclo de conversión del efectivo se materializa cada 42 días incrementándose en 12 días con respecto a lo planificado incidiendo la inmovilización de recursos en los

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

inventarios y cuentas por cobrar, lo que incide es el Flujo de Efectivo por Operaciones normales, contenido que se analiza seguidamente.

Efectivo.

Como se ha planteado en el capítulo I el propósito de un Estado de flujo de efectivo es el de proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una entidad durante un período contable. La estructura empleada en el trabajo para elaborar dicho estado, posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período.

Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa en captar financiamientos externos, poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período, poner de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancada o en recesión.

Este Estado puede demostrar si la empresa destina el efectivo generado a corto plazo a inversiones de lenta recuperación. Para la elaboración de dicho estado aplicando el método indirecto se proponen las siguientes etapas.

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

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

Fuentes.

- ✓ Utilidad neta antes de impuestos.
- ✓ Depreciación y Amortización de Activos Fijos.
- ✓ Disminución del Activo Circulante.
- ✓ Disminución de Otros Activos.

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

- ✓ 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.

Establecidas las etapas se procede a elaborar el Estado de Flujos de Efectivo, (Anexo 3), aplicando el método indirecto. Se ha seleccionado dicho método ya que el mismo brinda una información más relevante para la toma de decisiones, pues le permite conocer a la Dirección de la Empresa los aumentos y disminuciones de los rubros del Balance, (Anexo 4) así como la incidencia de estos en el déficit o superávit de efectivo.

En el Estado de Flujos de Efectivo (Anexo 3), se aprecia que la entidad que nos ocupa genera un aumento del efectivo en 59,0 MCUP, motivado por los siguientes flujos:

✓ Flujo por actividades corrientes	1104,2 MCUP
✓ Flujo por actividades de inversión	143,5
✓ Flujo por actividades de financiación	(1 188,7)

Capítulo 2. Procedimiento para el análisis del capital de trabajo

El efectivo proveniente de las actividades corrientes se ha destinado para amortizar los préstamos bancarios a corto y largo plazo.

Análisis de la liquidez del Capital de Trabajo.

Para el análisis de la liquidez del Capital de Trabajo se proponen los ratios financieros tales como: liquidez general, inmediata y tesorería. Para su análisis se presenta la siguiente tabla.

Tabla 2.6 Liquidez del Capital de Trabajo

Indicadores	Año anterior	Año Actual	Variación %
Liquidez General	2.06	1.90	92.2
Liquidez Inmediata	0.96	0.94	97.9
Tesorería	0.09	0.07	77.7

Fuente de Información : Estados Financieros junio 2007-2008

Como se aprecia en la Tabla 2.6 los indicadores que expresan liquidez se deterioran con respecto al año anterior poniéndose, de manifiesto que la empresa por cada peso de deuda solo cuenta con 0.07 pesos de efectivo.

Como conclusiones del presente capítulo se puede plantear que el procedimiento propuesto posibilita analizar el Capital de Trabajo, demostrándose que la entidad presenta recursos inmovilizados localizados en las cuentas por cobrar y en los inventarios, además no cuenta con el dinero que se requiere para pagar las deudas a los proveedores en los plazo convenidos dando lugar a que participe en la cadena de impago que afecta la recuperación de la economía, por tal razón la dirección debe tomar decisiones que contribuyan a una gestión de circulante más eficiente.

CONCLUSIONES

- ✓ En el marco teórico se ha profundizado en la importancia, así como en los métodos y técnicas para evaluar el Capital de Trabajo como herramienta de dirección para la toma de decisiones oportunas que contribuyan a la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales y financieros.
- ✓ En la realización del diagnóstico de la situación actual que presenta la entidad en cuanto a la aplicación de las técnicas para evaluar el Capital de Trabajo, se obtuvieron los siguientes resultados:
 1. Existe una tendencia creciente de las cuentas por pagar y por cobrar a corto plazo, los inventarios se incrementan con respecto a igual periodo del año anterior en un 12.5%, no se analiza el ciclo operativo, desconociéndose las causas que originan interrupciones en el mismo, existe un insuficiente monto de efectivo para pagar las deudas a corto plazo y no se elaboraran los estados de flujo de caja como herramientas para la toma de decisiones.
- ✓ El estudio realizado ha permitido el diseño de un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo. Este procedimiento queda demostrado en el desarrollo del trabajo donde se pone de manifiesto que la aplicación del mismo posibilita satisfacer las necesidades informativas para la toma de decisiones que requiere la dirección de la empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”.
- ✓ En la medida que se aplique el procedimiento propuesto para analizar el Capital de Trabajo se podrá obtener un control más eficiente de los recursos materiales, financieros, quedando demostrado que el mismo puede ser implementado en todas las Empresas del grupo Empresarial de Tabaco de Cuba.
- ✓ Los resultados obtenidos en los indicadores objeto de análisis, fueron sometidos al criterio de la Dirección de la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”, emitiendo un dictamen favorable al respecto.

RECOMENDACIONES

- ✓ Instrumentar el procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo en la Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”.
- ✓ Capacitar a los directivos y trabajadores en los métodos y técnicas para evaluar el Capital de Trabajo.

BIBLIOGRAFÍA

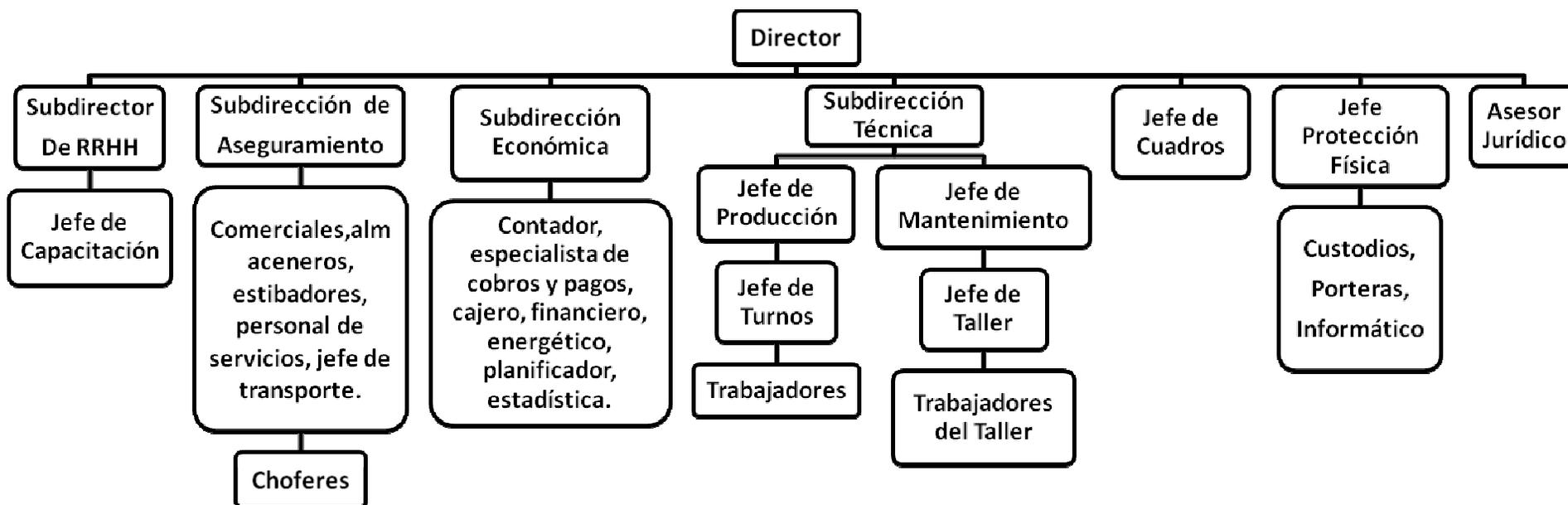
- ✓ Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial Donostiarra, España 1998.
- ✓ Amát Salas, Oriol. Análisis de los Estados Financieros. España 2000.
- ✓ Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria. Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- ✓ Castro Ruz, Fidel. Informe Central Segundo Congreso del Partido Comunista de Cuba. La Habana: PCC Editora Política, 1980.
- ✓ Control de Gestión. El proceso presupuestario en la empresa. Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresa. 1999.
- ✓ Covarrubias, Isaias. "Enfoque Sistémico e Individualismo Metodológico. Una aproximación. Universidad Centro Occidental Lisandro Álvaro. Barquisimeto. Venezuela. 2002.
- ✓ Del Toro Carlos, del alt, Herramientas para el Contador. Tradinco S.A. Montevideo. Uruguay. Enero.2005.
- ✓ Demestre, Ángela, del alt. "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros". Combinado de Periódicos Granma. Cuba.2005.
- ✓ Fornero Ricardo: Manual de Estudio Programado de Análisis Financiero con la Información Contable. Argentina.2006
- ✓ Gil Morell, Inés María: 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
- ✓ ----- Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
- ✓ González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- ✓ Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- ✓ Hammer&Champú. Contabilidad de Costos. México 1993

- ✓ Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
- ✓ Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- ✓ León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo
- ✓ Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- ✓ Marx, Carlos: El Capital: Critica de la Economía Política.- La Habana:
- ✓ Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 235- 294. Habana. 2005.
- ✓ _____ . Resolución 297. Habana .2003
- ✓ Moreno Joaquín, Las Finanzas de las Empresas. México 1989.
- ✓ Name Alberto. Contabilidad Superior. Cuba. 1990.
- ✓ Patón WA, Manual de Contabilidad. México 1943.
- ✓ Ralfdale Kennedy; Mc Mullen. Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996
- ✓ Rodríguez Lidia. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Cuba.2002.
- ✓ Sánchez Antonio; Armentero Martha. Gestión del Costo en Logística. Evento Internacional de Contabilidad. Palacio de las Convenciones. Cuba. 2005.
- ✓ Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- ✓ Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC GrauwHill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.
- ✓ <http://www.eumet.net/coursecom/colaboraciones/ICM-ESIM.htm>
- ✓ <http://www.Google.com>, noviembre 2003.
- ✓ [http://www. Gestiopilis.com](http://www.Gestiopilis.com)
- ✓ <http://www.ciberconta.unizar.es>
- ✓ <http://www.monografías.com>
- ✓ <http://www.empresapolis.com>
- ✓ <http://www.gestión 2000.com>
- ✓ <http://www.uclv.edu.cu>
- ✓ <http://www.uchedu.ay/yyhh>

- ✓ <http://www.googlis.com>
- ✓ <http://portal.copextel.com.cu/>
- ✓ <http://192.168.//.//>

ANEXOS

Anexo 1. Organigrama. Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”.



**Anexo 2. Estado de Resultados. Empresa de Cigarros “Juan de Matas Reyes”.
Junio 2008.**

Ventas Netas de Producción y Servicios.	\$ 22.526.323.23		
Costo de Ventas de Producción y Servicio.	19.385.419.36		
Utilidad o pérdida bruta en.		\$ 3.140.903.87	
Costo de operaciones.	105.928.40		
Utilidad o pérdida neta.		3.034.975.47	
Gastos Generales y de Administración.	246.637.50		
Utilidad o pérdida en.		2.788.337.97	
Faltantes en Conteos, Hurtos y desaparición.	7.018.14		
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios.	11.602.26		
Otros Gastos Financieros.	233.185.96		
Cancelación de Cuentas por Cobrar.	971.44		
Gastos de Comedores y Cafeterías.	45.199.53		
Otros Gastos.	56.061.11		
Ingresos de Comedores y Cafeterías.	46.421.30		
Otros ingresos.	339.77		
Utilidad del período.			\$2.482.060.60

**Anexo 3. Estados de Flujos de Caja. Junio del 2008. Empresa de Cigarros
“Juan de Matas Reyes”.**

Flujo de Efectivo por operaciones Corrientes		
<i>Fuentes:</i>		
Utilidad neta	\$2.482.061.00	
Disminución de pagos anticipados	44.029.00	
Disminución de efectivo por cobrar	62.485.00	
Aumento de Efectos por Pagar	2.230.516.00	
Aumento de Cuentas por Pagar	1.920.116.00	
Aumento de las provisiones	13.773.00	
Total de Fuentes	6.752.980.00	
<i>Usos:</i>		
Aumento de las cuentas por Cobrar	2.363.729.00	
Aumento de adeudos del Presupuesto del Estado	1.111.00	
Aumento de Inventarios	1.851.120.00	
Disminución de cuentas por pagar inventarios	132.914.00	
Disminución de Operaciones del Presupuesto del Estado	438.163.00	
Aumento de Otros Activos	860.849.00	
Aumento de otros pasivos	870.00	
Disminución	5.648.756.00	
Aumentos del efectivo por actividades corrientes		1104224.00
Flujo por actividades de inversión		
<i>Fuentes:</i>		
Disminución de Activos Fijos	143.514.00	
Aumento del efectivo por Actividades de inversión		143.514.00
Flujo de actividades de financiación		
<i>Usos:</i>		
Disminución del préstamo a corto plazo	1021776	
Disminución des préstamo a Largo plazo	11771	

Disminución de Inversión Estatal	134779	
Disminución de reservas Patrimoniales	20409	
Total de usos	1188735	
Disminución del efectivo para actividades de financiación		1188735
Aumento del efectivo el 30-06-08		59003
Comprobación:		
Saldo al inicio	\$420879	
Saldo final	479882	
Aumento del efectivo	59003	

Anexo 4. Balance General Comparativo. Empresa de Cigarros “Juan de Mata Reyes”

	2007	2008	DEBE	HABER
Efectivo en caja	800	150	-	650
Efectivo en banco	420079	479732	59653	-
Efectos por cobrar	2240818	2178333	-	62485
Cuentas por cobrar	1758814	4122543	2363729	-
Pagos anticipados	70326	26297	-	44029
Adeudos de p.del Est	20393	21504	1111	-
Inventarios	5176252	7027372	1851120	-
Activo circulante	9687482	1385593	-	-
Activo fijo.neto	99264	849134	-	143514
Otros Activos	531160	914009	860849	-
Total de Activos	10733290	15619074		
Efectos por pagar	215859	2446375	-	2230516
Cuentas por pagar	1756780	3676896	-	1920116
Ctas por pagar proc.inv.	132914	-	132914	-
Oper.pres.del estado	500379	62216	438163	-
P.recibidas	1512614	490838	1021776	-
Provisiones	591485	605258	-	13773
P.circulante	4710031	7281583	-	-
P.a L.plazo	68850	57079	11771	-
Otros pasivos.	870	0	870	-
Inv. Estatal	5127546	4992767	134779	-
Reservas patrimoniales	825993	805584	20409	-
Utilidad	0	2482061	-	2482061
	5953539	8280412		
	10733290	15619074		

Anexo 5. Entrevista Grupal Aplicada al Personal del Área de Economía.

1. ¿Cual es el área que realizada el análisis del Capital de Trabajo?.
2. ¿Cuáles son los especialistas del área que participan en la elaboración del análisis?.
3. ¿Con que periodicidad se realiza el análisis ¿ Qué indicadores tienen en cuenta y como valoran los resultados?.
4. ¿Existen orientaciones metodológicas emitidas por la Casa Matriz para elaborar el análisis del Capital de Trabajo?.
5. En el informe cualitativo se muestran las causas y efectos de las desviaciones para la toma de decisiones. ¿Por qué?.
6. ¿Se conoce el Capital de Trabajo necesario? ¿Cómo lo calculan?.
7. ¿Se elaboran los Flujos de efectivos y se conocen las causas del aumento o disminución de este para la toma de decisiones?.