

TRABAJO DE DIPLOMA



CENTRO UNIVERSITARIO: JOSÉ MARTÍ

CARRERA: CONTABILIDAD Y FINANZAS

ESTUDIANTE: ELIEN MANSO CONCEPCIÓN

TUTORA: MARIELA CANTERO GARCÍA

CURSO: 2008-2009

Índice

ÍNDICE

Contenido	Pág.
Introducción. -----	1
Capítulo I: Fundamentación Teórica. Generalidades. -----	5
1. Introducción. -----	5
1.1 Capital de Trabajo. Conceptos. -----	6
1.2 Origen y necesidad del Capital de Trabajo. -----	10
1.3 Administración del Capital de Trabajo. -----	13
1.3.1 Administración del Efectivo. -----	17
1.3.2 Administración de Cuentas por Cobrar. -----	18
1.3.3 Administración de Inventario. -----	20
1.4 Estructura del Capital de Trabajo. -----	20
1.5 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo. -----	21
1.6 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se Obtiene del Balance General. -----	25
1.7 Estado de Cambio en la Posición Financiera. -----	26
1.8 Estado de Flujo de Efectivo. -----	30
Capítulo II: Calculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario. -----	33
2. Caracterización de la Villa los Laureles. -----	33
2.1 Procedimiento para el Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario. -----	34
2.2 Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario. -----	35
2.2.1 Capital de Trabajo Necesario por Turistas Días. -----	37
2.3 Necesidad de Financiamiento Adicional. -----	38
2.4 Evaluación de las necesidades de Capital de Trabajo Necesario. -----	39
2.5 Rendimiento del Capital de Trabajo. -----	40
2.6 Análisis del Capital de Trabajo Aparente que se Obtiene del Balance General. -----	44
2.7 Estado de Origen y Aplicación de Fondos. -----	47
2.8 Otros Análisis para Evaluar la Eficiencia en la Administración del Circulante. -----	49
2.9 Otros Ratios para Evaluar el Capital de Trabajo. -----	60
. Razón de Capital de Trabajo. -----	60
. Razón de Capital de Trabajo Sobre Activos Totales. -----	61
. Razón de Capital de Trabajo Sobre Pasivo Circulante. -----	62
Conclusiones. -----	64
Recomendaciones. -----	66
Bibliografía. -----	68
Anexos.	

Dedicatoria

Dedicatoria

- Ø *Este y trabajo de diploma se lo dedico a mi mama Erlene Concepción Ferrer por todo su amor, dedicación y cariño, a mi papa Ramiro Manso por estar presente siempre en mi corazón, a mi pequeño hijo Ronney A. Martínez Manso que me ha dado confianza y seguridad de que siempre se puede, a mis queridos abuelos, y a mi esposo por su colaboración y paciencia.*

Pensamiento

PENSAMIENTO

“ SE PIERDE TODO EL SENTIDO DIALÉCTICO CUANDO ALGUIEN CREE QUE LA ECONOMÍA DE HOY ES IGUAL A LA DE HACE 50 AÑOS...”

“ TODO ESTÁ A NUESTRO ALCANCE, TODO PERTENECE AL PUEBLO, LO ÚNICO NO PERMISIBLE ES DESPILFARRAR RIQUEZAS EGOÍSTAS E IRRESPONSABLEMENTE.”

FIDEL CASTRO RUZ.

Resumen

Resumen

El presente trabajo titulado " Cálculo y Análisis del capital de trabajo necesario en las Casas de Cultivos, tiene como objetivo general: implementar un procedimiento que posibilite el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario en las casas de cultivo. Para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico de la situación que presenta el análisis del capital de trabajo en el año 2008, constatándose que existe el efectivo necesario para pagar las deudas y obligaciones a corto plazo en la moneda nacional, desconociéndose el financiamiento mínimo que necesita la unidad para garantizar de forma ininterrumpida la entrega de fertilizantes en las temporadas de baja y alta productividad. Para validar la propuesta de la hipótesis del trabajo, tomamos como base los datos reales que ofrecen los estados financieros de la contabilidad, así como el presupuesto elaborado por la unidad para el año 2008.

Introducción

INTRODUCCION,

En nuestro país, al igual que en nuestra provincia la producción de hortalizas constituye una fuente fundamental de ingreso de divisa, ya que las mismas tienen una gran demanda turística.

Debido al papel fundamental del desarrollo actual de la industria turística y nacional en el aspecto de las hortalizas y vegetales, debemos tener presente la importancia que reviste el análisis económico financiero para las entidades enfrascadas en resolver los problemas económico que dificultan el progreso Cubano, además posibilita tomar decisiones mas adecuada con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, financieros y laborales del país.

La necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con un adecuado Capital de trabajo se elimina la cadena de impago y se proyecta en desempeño en futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección el control de los recurso y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a la fusiones de estos y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

Hay que tener presente la importancia que tiene en esto momentos la determinación del Capital de trabajo, para las entidades que no pierden de vista la solución de problemas económicos y financiero que hoy dificultan el proceso recuperativo de la economía Cubana. Este posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos con que cuenta hoy el país.

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

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

Por todo lo expuesto anteriormente recomiendo a la entidad utilizar los métodos y técnicas para valorar los Estados Financieros que establece el Sistema Nacional de Contabilidad, que posibilita conocer como va el efectivo, inventario inversiones y deudas así como controlar y analizar el costo de las inversiones y de los factores que inciden en el incremento de esta.

Diseño Teórico.

Planteamiento del Problema

¿Se realiza en la Unidad La Quinta el análisis del Capital de Trabajo que le permite tomar dediciones a dicha unidad sobre la administración eficiente del dinero a corto plazo?

Objetivo General

Elaborar el análisis del Capital Optimo de Trabajo para el logro de la administración efectiva del dinero a corto plazo de la Unidad La Quinta.

Objetivos Específicos

*Realizar un estudio de la bibliografía existente que fundamente la investigación a realizar en la Unidad objeto de estudio.

*Analizar los indicadores económicos que expresen eficiencia en el uso y control de los recursos.

*Realizar un análisis del Capital de Trabajo con que cuenta la entidad.

*Mostrar los factores que inciden positiva o negativamente en la situación económico financiera de la entidad analizada.

Hipótesis

Si la entidad realizara un análisis del Capital de Trabajo entonces contaría con un instrumento que le permita administrar el dinero a corto plazo.

Variable Dependiente.

Administración del dinero a corto plazo.

Variable Independiente.

Análisis del Capital de Trabajo.

Variable Dependiente

Dimensiones	Indicadores
Administración del Efectivo	*Ciclo de Efectivo *Flujo de Caja *Exceso o Déficit de Financiamiento *Líquidos y Apalancamiento
Administración del Capital de Trabajo	*Cálculo del Capital de Trabajo (veces) *Días Ventas para recuperar el Capital de Trabajo necesario
Administración de Cuentas por Cobrar	*Ciclo de Cobro
Administración de Inventario	*Ciclo de Inventario

Tareas de Investigación

1-Revisión Bibliográfica

2-Recopilación de Estados Financieros

3-Cálculo de las Razones o Ratios

4-Cálculo del Capital de trabajo

5-Análisis comparativo del Capital de Trabajo y los principales indicadores.

El trabajo consta de dos capítulos:

El capítulo 1: se hace una revisión bibliográfica a partir de la importancia del Capital de Trabajo y se aborda el origen, necesidad y administración de este, así como se profundiza en los métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario.

El capítulo 2: es la comparación y validación del procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo en la Unidad le Quinta.

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

Entre los metidos utilizados en el presente trabajo se emplearon:

El histórico lógico en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar la esencia y desarrollo del capital de trabajo.

El análisis –sintético, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio del procedimiento para el cálculo y evaluación del capital necesario, su validación reveló que la aplicación del mismo posibilita la toma de decisiones para la administración eficiente del circulante.

Para el procedimiento y evaluación de la información se utilizó la computación como medio y elaboración de los gráficos estadísticos.

Sirvió de fundamento teórico al trabajo la metodología y teoría del conocimiento del materialismo dialéctico

El trabajo tiene una significación teórica pues se profundiza en la importancia de la administración del capital de trabajo para incrementar la eficiencia y la eficacia en el uso de los recursos financieros, así como los métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario.

Consideramos además que el trabajo tiene significación práctica, pues en el mismo se propone un procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario.

Capítulo I

CAPITULO 1: FUNDAMENTACION TEORICA.

GENERALIDADES

1-Antecedentes.

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

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

Nuestro país ha estado expuesto, durante décadas, a un férreo bloqueo por parte del gobierno de Estados Unidos. El derrumbe del campo socialista y la crisis terrible de 1990 agravaron considerablemente el desarrollo económico social.

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

En la década de los 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se originaron modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas- financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades y el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, asen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos del análisis económico-financiero a la práctica internacional. Ello facilita la toma de decisiones y una administración más eficiente de los recursos, significando la plena aceptación de algunas teorías vigentes internacionalmente acerca de cómo conducir la economía aunque adecuada a nuestras condiciones particulares.

A pesar de esto, un desafío para Cuba ha sido reservar las conquistas sociales alcanzadas. En esa dirección se orientan las estrategias económicas, mediante la cual surgen diversos sectores, como, por ejemplo, la industria del turismo.

En este capítulo, el autor deja constancia, de manera teórico-práctica, de la necesidad, importancia y actualidad de la determinación del capital de trabajo, en la gestión económica a corto plazo, de las empresas del sector turístico. Esta fundamentación es representada en el modelo matemático propuesto para definir la inversión en capital de trabajo, así como otras herramientas que tributan a su correcta administración.

1.1 Capital de trabajo. Concepto.

El término *capital de trabajo* ha tenido, desde su surgimiento, varias definiciones Amaral y J.F.Weston afirman que el capital de trabajo no es más que la inversión que se hace en el activo circulante.

Por su parte Suárez Suárez y Gitman dicen que es el activo circulante menos el pasivo circulante.

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

Balten, Breadley y oriol Amat coinciden en identificarlo como la diferencia que se produce en los activos circulantes y los pasivos circulantes, aunque la definición mas practica la describe Gitman, ala caracterizar al capital de trabajo como la diferencia entre pasivos circulantes y los activos circulantes de una empresa.

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

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

El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el activo circulante el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo mes el importe del activo circulante.

Maigh and Maighs, en su libro Contabilidad Base para las Decisiones Generales (1995) define el capital de trabajo como el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes.

Como otra acepción del término en cuestión, el libro Administración General en su edición correspondiente al periodo 2000-2003 expresa. El capital de trabajo puede definirse cola diferencia que se presenta entre los activos y pasivos corrientes de la empresa.

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

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

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

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

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

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

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

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

El capital de trabajo neto se puede definir también como:

*La parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente.

*El capital operativo de la Empresa.

*El fondo mediante el cual la Empresa puede cumplir con sus deudas corrientes, pagar los cargos fijos por intereses y sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios e inversiones temporales y cubrir costos de emergencias.

*Un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

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

Capital de trabajo neto = AC-PC

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

Teniendo en cuenta lo anterior considero 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 necesarios.

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

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

De lo expuesto anteriormente se refiere que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera .En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que ocurren 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 del 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 una adecuada relación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos circulantes, garantizando la solvencia y en función de esto se establecen dos reglas básicas:

1- Todo activo fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo)

2- Las fuentes permanentes deben ser superiores al activo fijo o lo que es lo mismo, que el capital de trabajo neto debe ser positivo (regla de seguridad)

1.2 –Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

Geovanny E.Gómez, en su artículo Administración de Capital de Trabajo www.uchedu.ay/yyhh. Plantea:”El origen del capital de trabajo es 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 en que el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre mas predecible sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa”.

Miguel Ángel Benítez Miranda y Maria Victoria Miranda De arriba, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 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 de pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se saben en 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 determinada. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a cajas de la empresa”.

E bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean cajas y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo.

Mientras mas predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja inciertas deben tener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

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

*La naturaleza general del tipo de empresa ya que no tienen las mismas necesidades a 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 las mismas. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

*El volumen de ventas: El volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar, aunque uno quiera 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 mas eficiente del capital de trabajo su

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

***Condición de compra venta:** Mientras más liberales sean las condiciones de créditos 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 las Cuentas por Cobrar:** Mientras menor tiempo se requiere para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitara. 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 negociación:** En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades al existir precios mas bajos dando lugar a mantener niveles de inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

Por tal razón consideramos 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 servicio.**

***En la mayor parte de las empresas representa la porción mayor de las inversiones.**

***La eficacia en su gestión se trasluce inmediatamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez.**

***La visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos ventajas:**

-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 comprar la gestión de las distintas áreas.**

El objetivo financiero de la gestión del circulante es 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 mas 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 esta en equilibrio. 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 sus 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, podemos 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.

Se ha tenido en cuenta que el análisis de las obras estudiadas mantienen plena correspondencia con criterios contemporáneos que realizan el tratamiento de los problemas a partir de diferentes enfoques como son:

- **Enfoque Temporal Financiero.**
- **Enfoque Temporal Operativo.**
- **Enfoque Funcional.**
- **Enfoque Incremental.**
- **Enfoque Sectorial.**

ENFOQUE TEMPORAL FINANCIERO : Es el más difundido y se conoce como la diferencia entre los activos y pasivos circulantes. Los interesados en este enfoque son tanto los analistas internos como los analistas externos.

ENFOQUE TEMPORAL OPERATIVO: Solo toman en cuenta el activo corriente, partiendo de la base de que este es el que se transforma en dinero a corto plazo, esta orientado a determinar la magnitud de los activos circulantes, independientemente de su fuente de financiamiento, este enfoque es utilizado por analistas internos.

ENFOQUE FUNCIONAL: Lo consideran como la diferencia entre los activos y pasivos circulantes. Este enfoque se encuentra relacionado con el ciclo operativo de la empresa, por lo que es utilizado por analistas internos.

ENFOQUE INCREMENTAL: Mario Brondi lo define como la diferencia entre los activos directos y pasivos directos. Senderovich y Telias lo definen como la diferencia que existe entre los activos pasivos variables (es utilizado por analistas internos), tiene como objetivo demostrar la variación de ciertos componentes del activo circulante y pasivo circulante ante los cambios que se pretenden impulsar en determinada actividad, por consecuencia de ciertos rubros que sufren cierto incremento o disminución prevista (por un aumento o disminución de las ventas).

ENFOQUE SECTORIAL: Se basa principalmente en asignar a cada sector, línea de producción, entre otros, los activos y pasivos que les son propios, comparándolo con cada sector según haya sido la utilización efectuada del capital de trabajo y su contribución a las utilidades.

Cualquiera de los enfoques o criterios utilizados en el análisis anterior debe considerarse dentro del objetivo de la administración del capital de trabajo.

Considero que una empresa esta equilibrada financieramente cuando los directivos administran eficientemente los recursos.

1.3-Administración del Capital de Trabajo.

Según Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo www.uchedu.ay/yyhh 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, esta 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 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 numero de existencias de dichas partidas, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar

Obligaciones financieras y los pasivos acumulados por pagar siendo estas las fuentes de financiamiento del corto plazo.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustenta en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras mas amplios sea el margen entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta una gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquides relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes mas líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlo ya que mientras mas de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

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

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

Como mas 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.

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

***Naturaleza de la empresa:** Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.

***Capacidad de los activos:** La empresa siempre busca por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.

***Costos de financiación:** la empresa obtiene recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

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

Fred Weston y Thomas E Copelad, en su libro Fundamentos de Administración financiera, expresan: La administración del Capital del trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y pasivos circulantes, y entre el capital de trabajo, el patrimonio y las inversiones largo plazo. "(11)

En tal sentido podemos plantear que la administración del capital de trabajo presenta aspecto 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 dedican a las operaciones internas diaria de la empresa que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.**

- Los activos circulantes representan un porcentaje elevado dentro de los activos totales de una empresa, por lo que requiere de una cuidadosa atención por parte del administrador financiero.**

*** La administración del capital del trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando equipos y plantas, 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 solidamente 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 venta 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 requiere de inventarios 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 efectivo pues este expresa que a medida que aumentan las ventas, deben crecer casi proporcionalmente a las ventas de inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Un nivel de venta que crezca uniformemente a lo largo de los años necesariamente producirá aumentos en los activos circulantes.

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

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

- El periodo 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:**

Ciclo de conversión del inventario=360 días
Rotación del inventario

- El periodo 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 periodo promedio de cobranzas calcula:

Ciclo de conversión del inventario=360 días
Rotación de las cuentas por cobrar

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

Se calcula:

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

El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamientos 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 a sido realizado. Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entrada y salida de efectivos, cuanto mas pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivos están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del flujo de efectivo revelara por la regla los periodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

Se calcula:

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

Donde:

360 días

Ciclo de conversión de las cuentas = _____
Por pagar

Rotación de las cuentas por pagar

El ciclo de conversión en efectivos: fusiona en ciclo operativo y el ciclo de pago de la siguiente forma:

Ciclo de conversión en efectivo=Ciclo Operativo-Ciclo de pago

Se necesitan 20 días, como promedio, para convertir los materiales comprados, en productos vendibles y para vender esto a productos terminados; así como se necesitan

otros 15 días, como promedio, para cobrar las cuentas por cobrar y para convertir las ventas en efectivo.

La empresa es capaz de definir los pagos de compra (bienes, materiales y mano de obra) durante diez días, promedio. Por lo tanto, el ciclo o periodo de conversión en efectivo es de 25 días (35-10 días)=25 días.

1.3.1 Administración del efectivo.

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.

Para administrar los activos circulantes de una empresa, existen determinados principios básicos, entre ellos, *el principio para la administración del efectivo.*

No contar con más efectivo que el necesario.

El dinero en la cuenta corriente de su empresa no rinde dividendos a usted, sino a al banco. Por tanto, es conveniente tener en efectivo solo lo necesario para las transacciones normales y contar con una reserva para contingencias o para aprovechar alguna oportunidad inesperada pero no mucho más del requerido para el normal funcionamiento de la empresa. Efectivo innecesario durante un periodo determinado hay que buscarle alguna aplicación rentable, aunque solo sea por un plazo corto. Como en el caso de los inventarios, resulta muy seguro tener una abultada cuenta corriente: nunca faltará el dinero para pagar cuando llegue el momento y además, el banco estará contentísimo, pero dejaremos de obtener retornos que puedan ser importantes y no hay razón para cedérselos al banco, quien si se ocupara de invertir productivamente nuestro dinero en provecho propio.

Esta es otra ventaja que brinda el flujo de caja, pues permite enterarnos, con suficiente anticipación, de los momentos en que dispondrá de saldo de efectivo por encima de lo necesario, lo cual es muy conveniente también para elegir, con tiempo, cual es la utilización adecuada (útil y rentable), por cuanto tiempo podremos disponer de ese dinero para invertirlo y cuando deberemos tenerlo nuevamente líquido en la empresa.

1.3.2-Administración de las cuentas por cobrar.

Otros de los principios básicos para administrar eficientemente los activos circulantes de una empresa, es:

Cobar lo mas rápido posible

Mientras mayor sea el tiempo que medie entre los gastos que usted realiza, para vender algo, y el momento en que recibe el dinero procedente de esa venta, tanto, mas dinero necesitara para financiar su actividad.

Por supuesto, usted no da facilidades de pago a sus clientes porque quiera ahorrarles y tener que buscarlo usted. El crédito comercial se concede con la finalidad de incrementar las ventas.

Si su posición en el mercado fuera privilegiada-digamos, que monopoliza un producto necesario o de moda que todos están obligados a comprarle solo a usted, no tendrá por que conceder facilidades de pago: exigirían que le pagasen al contado, incluso, por anticipado. Con ello, estaría aprovechando *su alta capacidad de negociación con los clientes* (así se llama eufemísticamente a aquello de *me pagas por adelantado o no te vendo y ve haber a quien le puedes comprar*) para reducir sus necesidades financieras.

El crédito comercial se utiliza como instrumento para acrecentar las ventas por dos días: para lograr que les compren a su Empresa – y no a otras que da menos facilidades de pago -, o para lograr que aumente el número de clientes que le pueden comprar. Si exigen que le paguen al contado, solo podrán comprarles los que hoy tienen dinero; si otorga 15 días de plazo, le comprarán quienes tienen dinero hoy y los que piensan que lo tendrán dentro de 15 días; si da 30 días, a los clientes anteriores se sumaran también los que esperan tener dinero dentro de un mes, y así sucesivamente. Por eso, a medida que se den mejores facilidades de pago, más deben crecer las ventas.

Sin embargo el fenómeno descrito en el párrafo anterior tiene dos importantes contrapartidas no deseadas : en primer lugar, mientras mas se amplíe el horizonte de clientes que esperan tener en un futuro cada vez mas lejano, mas crece el riesgo de que no podamos cobrar alguna de esas ventas, por que no todos los que piensan tener dinero dentro de un determinado plazo llegan a tenerlo realmente, algunos retrazaran su pago(no podemos contar con todo el dinero cuando lo esperábamos) y otros no pagaran nunca. El segundo efecto no deseado es que, al dar facilidad de pago a los clientes, se incrementan nuestras necesidades financieras para cubrir gastos ya realizados y aun no recuperados.

Por tanto, si el objetivo fundamental es conceder facilidades de pagos sin incrementar las ventas y para ellos, incluso soportando efectos negativos como los costos financieros o el riesgo de impagos, como la tendencia debe cumplirse que las ventas crezcan más que las cuentas por cobrar. No tendría sentido suavizar nuestra política de crédito comercial, mediante amplias facilidades de pago (con todos sus efectos negativos.) si, como resultado, no logramos vender mucho más. De acuerdo con lo anterior, si la posición en el mercado no es privilegiada casi, ninguna pequeña empresa lo logra, solo en rarísimas excepciones, si cuentan con algo realmente único, tampoco es aconsejable mantener una política de cobro demasiado dura pues reduciríamos nuestras necesidades financieras y los riesgos de impagos, por eso se vende mucho menos. Cada empresa debe elegir la política crediticia que más se ajuste a su posición en el mercado y a su capacidad de negociación con sus clientes, pero no tiene que aplicarla por igual a todos ellos: hay que conocer bien su situación y evaluar el riesgo que cada uno representa.

1.3.3- Administración de los inventarios

Administrar los activos circulantes eficientemente requiere la consideración del siguiente principio:

Minimizar los niveles de inventarios

Es decir, rotar los inventarios tan rápido como se pueda. Por su puesto, resulta mucho mas cómodo trabajar con abundante inventario, así no correr el riesgo de que en un momento dado, cuando surjan demandas imprevistas o se atrase el suministro, nos falte. Si usted le sobra el dinero puede darse ese lujo porque los inventarios representan dinero inmovilizado, recursos que se han invertido y no están rindiendo y que tiene determinado

costo financiero, además de los costos de almacenamiento, conservación, pérdida y merma que generan.

Cuanto menor sea el inventario de materias primas, e insumos, producciones en procesos y mercancías para la venta, con tanto menos dinero funcionara la empresa, pero, lógicamente, deberá funcionar con mas eficiencia nuestro sistema de aprovechamiento y asumiremos mayor riesgo de quedaron sin las existencias necesarias en un momento determinado.El éxito esta en encontrar el equilibrio adecuado entre lo mucho y lo poco, entre lo necesario y lo insuficiente es el reto mas importante.

1.4-Estructura de Capital de Trabajo.

Son los componentes de esta estructura el *efectivo*, los *valores negociables*, las *cuentas por cobrar* y el *inventario*.Por su duración se clasifica como permanente o temporal.

El capital de trabajo permanente se define como la cantidad de activos circulantes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo.Se le denomina también *capital de trabajo puro*.El capital de trabajo temporal, por su parte es la cantidad de activos circulantes que vería con los requerimientos estacionales

Las ventas a los clientes son casi siempre la fuente principal del capital de trabajo correspondiente, los desembolsos para el costo de las mercancías vendidas y los gastos de operación son, casi siempre, el principal uso del capital de trabajo.El exceso de las ventas sobre todos los gastos que requieren capital de trabajo es, por definición, el capital de trabajo generado por las operaciones.

No afectan el capital de trabajo:

- *Las compras de activos corrientes en efectivo.
- *Las compras de activos corrientes a crédito.
- *Los recaudos de cuentas por cobrar.
- *Los prestamos de efectivo contra letras a corto plazo y
- *Los pagos que reducen los pasivos a corto plazo.

Los gastos pos depreciación reduce el valor en libros de los activos fijos y reduce también la utilidad neta (y, por tanto, las ganancias retenidas), pero no tiene impacto en el capital de trabajo.

1.5Capital de trabajo necesario.Metodos para su Calculo.

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

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

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

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

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

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

El doctor en ciencias económicas oriol Amát salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra España en su libro Análisis de los Estados Financieros, expone los siguientes métodos: (12).

Calculo del Capital de Trabajo Necesario a través del Presupuesto de tesorería.

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los 12 meses del año.

- + Cobros de clientes.
- + Cobros de otros deudores.
 - Pagos a proveedores.
 - Pagos al personal.
 - Tributos.
 - Pagos a otros acreedores.
- = (a) saldo de tesorería de las operaciones de explotación.
- + Cobro de intereses y dividendos.
- Pagos de intereses y comisiones.
- = (b) operaciones financieras derivadas.
- + Cobros inusuales.
 - Pagos inusuales.
- = (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes).
- Pagos en conceptos de impuesto sobre beneficio.
- = (d) impuesto sobre beneficio.
- (e) = (a) + (b) + (c) + (d) = flujo de tesorería de las actividades ordinarias.

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

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias.

- + Saldo inicial de disponible.
 - saldo final mínimo necesario de disponible.
- = Necesidad o sobrante adicional del fondo de Maniobra o Capital de Trabajo.

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

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

Calculo del Capital del trabajo necesario aplicando el método de los días de ventas a financiar.

Este método, muy utilizado por los analistas se basa en datos medios en un lugar de provisiones de movimiento de tesorería:

El cálculo tiene las siguientes etapas:

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

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

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

Tercera etapa: Calculo del numero de días de ventas a precio de ventas a financiar.

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

Calculo del Capital de Trabajo necesario aplicando el método basado en las Cuentas de Gestión del Circulante.

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

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

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

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

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

-stock
+clientes
+efectos por cobrar
+disponible mínimo necesario
-proveedores
-deudas de explotación=Capital de trabajo necesario.

José Álvarez López en su libro *Análisis del Balance, Auditoria e interpretación*, expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario: (13)

- **Método Estadístico o Total:** el cual se basa en un estudio estadístico del capital de trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata a 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 una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencias entre activos circulantes y pasivos circulantes, 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 tiene un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dicho costo los gastos referidos a activos fijos, 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 experimenta estas variedades para garantizar la producción prevista, Por ello conociendo el valor de una de dichas variables, para el periodo planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarían un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

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

R

Donde:

MP: Materias primas.

MO: Mano de obra.

OCT: Otros gastos de transportación.

GAD: Gastos de administración y distribución.

R: Rotación.

*Método de Plazos de Cobros y Pagos o de Calmes: se aplica preferentemente a empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión .La formula que se aplica es:

Capital circulante = $E - CV \cdot m \cdot T_2 + V \cdot m \cdot T_5$.

Donde:

E: Existencias normales de almacén.

T 2: Plazo de pagos a proveedores, en meses.

T5: plazo de cobro a clientes en meses.

CVm: Costos de ventas mensuales.

V: Ventas mensuales.

Costo se venta previsto

Además: $E = \text{-----}$

Rotación normal

***Método de las rotaciones:** Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez de fácil aplicación. Parte de los conceptos del ciclo de explotación y de periodo de maduración financiera de la empresa. La formula utilizadas:

Capital Circulante=	MP	-	MP	+	CV	+	CV	+	V
	R1		r2		r3		r4		r5

Donde:

MP: Consumo de Materias del año.

CV: Costo de Ventas Anuales

V: Ventas Anuales.

r1: Rotación de materias primas.

R2. Rotación de los proveedores.

R3: Rotación de los productos en proceso.

R4: Rotación de los productos terminados.

R5 Rotación de los clientes

Jaime Loring en su libro Gestión Financiera, plantea: Que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran:(14)

***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.

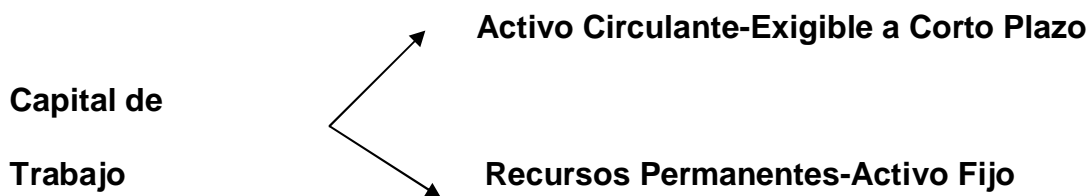
Método de Comparación Inter. Empresas: Se asusta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse 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 método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados.

Pariendo 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 periodo o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

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

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



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

Si CNTA mayor CTNN. Déficit de capital neto de trabajo.

Si CNTA menor: superávit de capital neto de trabajo.

Si CNTA igual CTNN: Equilibrio financiero.

El déficit de capital de trabajo incrementa el riesgo financiero para los alrededores 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 ciclo operativo. Renegociar la deuda con los proveedores.

-Incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo.

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

-Rentabilizar al máximo las inversiones en activo circulante.

-Reducir los capitales permanentes.

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

1.7 Estado de Flujo de Efectivo.

El estado de flujo de efectivo tiene como finalidad proporcionar información acerca de los ingresos y pagos de efectivo de una empresa durante un período. El término de flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como los pagos en efectivo. Además aporta datos acerca de todas las actividades de inversión y de financiación de la empresa en una determinada etapa. Esto facilita a los inversionistas, acreedores y otros usuarios la evaluación de aspectos tales como:

*La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos en periodos futuros.

*La capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones.

Actualmente se considera un estado financiero básico, conocido también como estado de cambios en la posición financiera con base al efectivo.

Joaquín Moreno en Finanzas en las Empresas (4 Edición, México, 1989), expresa: *El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales*

1-Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.

2-Ser una base para la plantación de lo que ocurra en el futuro.

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

En su libro *Forma e Interpretación de los Estados Financieros* (Noruega, 1996), Kennedy expone:

El estado de flujo del efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdidas y ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingreso. Ejemplos.

Egreso de caja sin consideración con las actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto son las fuentes y usos de efectivo que son la materia prima del estado de flujo del efectivo.

Fuentes y usos del efectivo:

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

*Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.

*Cobranzas.

*A cuenta de saldos abiertos.

*En pago de documentos.

*Efectivo recibido de intereses y dividendo sobre inversiones, y otras partidas de ingresos similares.

*Ganancias extraordinarias resultantes en curso de efectivo.

*Venta de activo no circulante.

*Operaciones de financiamiento producto de:

-Descuento de documentos por cobrar.

- Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.

-Obligaciones a largo plazo.

-Ventas de acciones de capital.

-Endoso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

Pago de:

*Nominas otros gastos de operación.

*Compra de mercancías al contado.

*Intereses.

*Cuentas por pagar.

*Documentos por pagar.

*Impuestos.

*Dividendos en efectivos.

*Depósitos al fondo de amortización.

*Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo.

*Compra de activos no circulantes.

*Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.

*Compra de inversiones temporales.

*Pago al vencimiento.

Por todo lo anteriormente expuesto podemos decir que el estado de flujo de efectivo constituye un instrumento importante para la administración eficiente del circulante, pues permite analizar las fuentes y usos, con vista a lograr un buen financiamiento que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia en el manejo de los recursos. Por nuestra parte este aspecto ha sido analizado en la Empresa Cultivos Varios Sancti Spiritus Unidad :La Quinta dado a que en esta rama de las hortalizas y vegetales, el turismo a cobrado gran auge, siendo este un alimento indispensable tanto importado como exportado.

Capítulo II

CAPÍTULO II: Cálculo y Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

2. Caracterización de Cultivos `Protegidos La Quinta

El centro está ubicado al norte de la ciudad de S. S.Spiritus en el KM 383. Está representado por un solo subtipo de suelo, pardo grisáceo, típico que se ha formado a partir de rocas efusivas ácidas, grano dioritas, de buen drenaje interno y externo con un PH ligeramente ácido.

Este centro se inauguró el 10 de noviembre del 2006 y está compuesto por 36 casas de cultivo 1,5 ha de órgano ponía semiportegida, 2 cabezales de riego, una nave de sustrato, cocina comedor socio administrativo, nave de beneficio grupo electrógeno y almacén de pesticida y fertilizantes.

Hoy constamos con 73 trabajadores de ellos 16 mujeres y 57 hombres.

Al cierre de marzo las siembras y las producciones se comportan de la siguiente forma.

SIEMBRAS HA ACUMULADO

CULTIVO	PLAN	REAL	%
TOMATE	-----	-----	-----
PIMIENTO	0.324	0.324	100
PEPINO	0.27	0.324	120
TOTAL	0.594	0.648	109

SEMIPROTEGIDO

SEMIPROTEGIDO	1.434	1.868	130
---------------	-------	-------	-----

PRODUCCIÓN TON ACUMULADO

CULTIVO	PLAN	REAL	%
TOMATE	30	56.053	188
PIMIENTO	2.5	3.63	145
PEPINO	20	13.650	68
SEMIPROTEGIDO	28.9	26.572	92
TOTAL. G.	81.4	99.905	123

Cultivos Protegidos La Quinta pertenece a la Empresa de Cultivos Varios S.S. Todas las edificaciones de la instalación se encuentran en un terreno alto, lo que permite el libre contacto con la naturaleza.

El centro debe su prestigio a la profesionalidad, nivel técnico y experiencia de su personal, al espíritu constante de innovación, a la diversidad de sus producciones y a los beneficios y calidad que brinda a sus clientes.

2.1 Procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario.

Reviste gran importancia que los directivos de las Casa de Cultivos conozcan el capital de trabajo que necesitan en la temporada de alta y baja producción, lo que posibilita maximizar la rentabilidad y lograr la capacidad de pago adecuada, garantizando la continuidad de sus producciones con calidad.

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

Primera etapa: Consiste en definir el nivel de actividad en el proceso de producción para lo cual se determinan las producciones a entregar en cada temporada.

Segunda etapa: Se enmarca en calcular los días que se necesitan para recuperar el dinero invertido siendo necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- Efectuar el abastecimiento de los fertilizantes y plaguicidas así como otros materiales a consumir en el proceso productivo.
- Vender y cobrar el producto.
- Determinar los días de financiación que se les conceden a los proveedores.

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

$$\text{Ciclo de efectivo} = \underset{\text{de inventario}}{\text{ciclo de cada tipo}} + \underset{\text{por cobrar}}{\text{ciclo de partidas}} - \underset{\text{por pagar}}{\text{ciclo de obligaciones}}$$

Los tipos de inventario a considerar para el cálculo del ciclo de efectivo son:

- * Materias primas y materiales
- * Combustible
- * Fertilizantes y plaguicidas.
- * Semillas.

Tercera etapa: Conocer el costos de las producciones, así como los niveles de gastos operacionales, funcionales y otros gastos que se incurren en la obtención del producto y que originan erogaciones de efectivo.

2.2 Cálculo y análisis del capital de trabajo necesario.

El cálculo del capital de trabajo necesario en las Casas de Cultivo es de gran importancia para todos los directivos y trabajadores de estas, pues posibilita maximizar la rentabilidad y logrará la capacidad de pago adecuada.

En el presente capítulo se le da continuidad al análisis del capital de trabajo realizado en las Casas de Cultivos, el cual contribuirá a que se tomen decisiones efectivas sobre la administración del circulante.

Para el cálculo del capital de trabajo necesario se toma como base en primer lugar las normas establecidas para el cálculo del ciclo de efectivo, las cuales son cuotas máximas con vista a lograr una eficiencia y eficacia en la administración de los recursos materiales y financieros.

Con toda la información necesaria se procede a el cálculo del capital de trabajo necesario que requieren las casas de cultivo para la temporada de verano, invierno y ambas. (Ver anexo # 2.3.4)

Como se aprecia en el anexo # 3 los costos y gastos de producción ascienden a 402980.00 CUP y el nivel de actividad para la temporada de verano fue de 1728 lo que originó un desembolso diario de efectivo de 5596.94 CUP (402980.00/72 días), dando lugar a la necesidad de un capital circulante:

- Inventario por 35477.00**
- Otros gastos por 93513.00**

Con respecto al año anterior existe una disminución en el capital circulante de 877.90 CUP lo cual está dado por la disminución de los costos de las mercancías para la venta y el valor de los otros gastos. Esta disminución es debido a que las casas en este año, a sido objeto de análisis no contó con los puntos de ventas que contaba en el año 2007 y esto conllevó a que no se cumplieran con los ingresos planificados y por ende disminuyera los costos de las mercancías para la venta.

En la temporada de invierno los costos y gastos por producciones diarias ascienden a 203847.00 CUP pues como se aprecia en el anexo # 2 el nivel de actividad fue de 1752 producciones diarias, indicador que crece en relación con la de verano, lo que influye positivamente en el decrecimiento del costo unitario, ya que en la obtención del producto se originan costos variables y fijos. Los costos unitarios fijos tienden a disminuir de manera inversamente proporcional al nivel de actividad.

Los desembolsos diarios de efectivo para esta temporada ascienden a 2831.20 CUP y decrecen en un 50 por ciento en relación al verano, lo que origina un capital de trabajo necesario de 55437.29 CUP manteniendo el ritmo del ciclo de efectivo acorde con lo establecido por la empresa. En comparación con el año pasado, el circulante disminuye en 201.70 CUP.

En esta temporada los montos ascienden a:

Inventarios 24952.00

Energía y agua 697.00

Otros gastos 24868.00

En el Anexo # 4 se observa que el capital circulante mínimo para el año objeto de análisis es de 166314.15CUP, el cual disminuye en un 10 por ciento con respecto al año anterior, dado por los mismos factores expuestos anteriormente.

En este análisis se ha constatado que las casa de cultivo, a pesar del aumento de las ventas días, logra disminuir el capital circulante necesario, lo cual es un atributo muy importante para la dirección de la institución.

2.2.1 Capital de trabajo necesario por produccion diaria.

Como complemento del análisis expuesto, se propone calcular el indicador capital de trabajo necesario por produccion diaria. Este expresa la mínima inversión que debe realizar las casas de cultivos por producciones diarias. Para su cálculo, se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{KWN por PD} = \frac{\text{KWN}}{\text{PD}}$$

Donde:

KWN = Capital de trabajo necesario

PD = Produccion Diaria

En la tabla que se ilustra a continuación se expone el cálculo del capital de trabajo por producciones diarias.

Cálculo del capital de trabajo por produccion diaria (U/M: CUP)

INDICADO R	TEMPORAD A VERANO	TEMPORAD A INVIERNO	AMBAS TEMPORADA S	AMBAS TEMPORADAS AÑO ANTERIOR
KWN	110826.90	55487.25	166314.15	160250.75
PD	72	72	144	144
OKWN/PD	1539.26	770.66	1154.96	1112.85

Fuente: (Anexo 2.3.4)

El capital de trabajo por producción diaria en la temporada de verano es de 1539.26 CUP y en la temporada de invierno disminuye, ya que la entidad incrementó el nivel de actividad en 24, producción diaria manteniendo el ritmo de ventas con vista a lograr la eficiencia en el uso de los recursos financieros.

En comparación con el año anterior, las casas de cultivos aumentaron la producción mínima por para ambas temporadas en 6063.40 CUP, lo cual evidencia que ha dado resultado todo el análisis antes expuesto.

El resultado obtenido es de gran utilidad para los directivos involucrados en este tema, como son:

- Ø Jefe de Módulo
- Ø Jefe de Producción
- Ø Jefe de Economía
- Ø Jefe de Comercialización

2.3 Evaluación de las necesidades de capital de trabajo necesario

La evaluación de las necesidades de capital de trabajo necesario se puede controlar mediante la relación de los ingresos productivos con el capital de trabajo requerido.

Este análisis muestra los días de venta que necesita las casas de cultivos para financiar el capital de trabajo necesario. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

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

Donde:

KWN = Capital de trabajo necesario

IPP = Ingresos Productivos planificados

IPR = Ingresos Productivos reales

T = Tiempo

Análisis de los días de ventas para financiar capital de trabajo (U/M: CUP)

Indicador	Real del año anterior	Plan del año actual	Real del año actual	Variación	
				Valores	%
KWN	125800.00	126 144,40	166314.15	40169.75	132
IP	199712.00	212000.00	328120.00	116120.00	155
KWN/IP	0,62	0,59	0,51	(0.08)	86
Tiempo	365	365	365	-	100
Días de venta a financiar	311	312	312	-	100

Fuente: (Anexo 5,6)

En la tabla anterior se aprecia que, por el sobrecumplimiento de los ingresos productivos en un 155 por ciento, la entidad, que había planificado recuperar el capital de trabajo necesario cada 312 días, llegó a realizarlo en el tiempo planificado. lo cual representa un 100 por ciento.. En comparación con el año anterior, este indicador es favorable, pues cumple en un (1) día la recuperación del capital circulante. Esto evidencia los suficientes ingresos obtenidos por las casas de cultivos con relación al plan y al año anterior.

2.5 Rendimiento del capital de trabajo.

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

- Ø La contribución marginal por cup de capital de trabajo necesario.
- Ø La utilidad neta en operación por cup de capital de trabajo necesario.

Contribución marginal por cup de capital de trabajo necesario:

Este indicador permite maximizar la rentabilidad sobre la inversión, además expresa la contribución marginal que obtiene las casas de cultivos por cada cup de capital de trabajo necesario. Establece la relación entre determinada cantidad de unidades monetarias que constituyen la inversión y la contribución marginal que genera la misma.

Para su cálculo se propone la fórmula siguiente:

$$\frac{CM}{KWN}$$

Donde:

CM: Contribución Marginal

KWN: Capital de trabajo necesario

La contribución marginal se determina en las casas de cultivo como sigue:

$$CM = IP - CV$$

Donde:

IP: Ingresos productivos

CV: Costos Variables

Cálculo de la contribución marginal:

(U/M: CUP)

Indicador	Real del año anterior	Plan del año actual	Real del año actual	Variación	
				Valores	%
IP	199712.00	212000.0	328120.00	116120.00	155
CV	189546.00	199800.00	299062.00	990262.00	150
CM	10166.00	12200.00	29058.00	16858.00	238

Fuente:(Anexo 6,8)

En el análisis anterior se denota que la entidad sobrecumple los ingresos productivos en un 55 por ciento, mientras los costos variables aumentan en 50 por ciento lo que da lugar a la aumento de la contribución marginal en un 138 por ciento. A pesar de sobre cumplir con el plan, obtiene u aumento de la contribución marginal por un valor de 16858.00 cup con respecto al plan.

Análisis de la contribución marginal por CUP de capital de trabajo necesario:

(U/M: CUP)

Indicador	Real del año anterior	Plan del año actual	Real del año actual	Variación	
				Valores	%
CM	10166.00	12200.00	29058.00	16858.00	238
KWN	125800.00	126144.00	166314.15	40170.00	132
CM/KWN	0.08	0.10	0.17	0.07	170

Fuente: (Anexo 6,8)

El indicador contribución marginal por CUP de capital de trabajo necesario es de 0.17 CUP y crece un 112 por ciento con relación al año anterior. Este crecimiento es debido al aumento de la contribución marginal con respecto al año anterior en un 185 por ciento sobre cumpliendo con el plan previsto.

Análisis de la Utilidad Neta en Operación.

La Utilidad Neta en operación en las casas de cultivos se obtiene al sustraer de los Ingresos productivos el monto de los gastos operacionales y gastos funcionales.

Ingresos productivos	xx
Gastos Operacionales	(xx)
Gastos Funcionales	(xx)
	xx
Utilidad Neta en Operación	xx

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

$$\frac{UNV}{KWN}$$

Donde:

UNV: Utilidad Neta en Ventas

KWN: Capital de Trabajo Necesario.

	Plan	Real
Ingresos productivos	212000	328120
Gastos Funcionales	(69342)	(82712)
Gastos Operacionales	(130458)	(216350)
Utilidad Neta en ventas	12200	29058

Análisis de la Utilidad Neta en Ventas:

(U/M: CUP)

Indicador	Real del año anterior	Plan del año actual	Real del año actual	Variación	
				Valores	%
UNV	10800.00	12200.00	29058.00	16858.00	238
KWN	125800.00	126 144.40	166314.15	40169.75	132
UNV/KWN	0.08	0.10	0.17	0.07	170

Fuente: (Anexo 6,8)

Como se aprecia en la tabla anterior la utilidad neta en ventas aumentan con respecto al plan en 16858.00 CUP lo que representa un 138 por ciento de sobrecumplimiento, por lo que tiene una sustancial mejoría con respecto al año 2007 pues incrementa la utilidad en 18258.00 CUP.

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

Numerosos autores en reconocidas publicaciones expresan que el capital de trabajo es la diferencia entre el Activo Circulante y el exigible a corto plazo.

Este también se puede determinar:

Pasivo a largo plazo + Capital Propio – Activo Fijo

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

El exceso o defecto de capital de trabajo que presenta en las casas de cultivos se puede determinar como sigue:

Capital de trabajo Aparente – Capital de Trabajo Necesario

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

- Ø Que el capital de trabajo aparente coincida con el capital de trabajo necesario, entonces la instalación se encuentra equilibrada financieramente.

- Ø Que el capital de trabajo aparente sea mayor que el capital de trabajo necesario, entonces existe un exceso de capital de trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia.
- Ø Que el capital de trabajo aparente sea menor al capital de trabajo necesario, entonces existe un déficit de capital de trabajo y se corre el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

El análisis del capital de trabajo presupone evaluar la composición y la tendencia del activo circulante y el pasivo circulante. A continuación se muestra dicho análisis:

Análisis del Activo Circulante:

(U/M: CUP)

Partidas	Saldo Inicial	Saldo Final	Diferencia
Efectivo en Banco	841.25	8115.05	7273.80
Cuentas por Cobrar	39859.59	63681.57	23821.98
Inventarios	15914.74	55831.95	39917.21
Adeudos al presupuesto		2127.91	2127.91
Total de Activo Circulante	\$56615.58	\$129756.48	\$73140.90

Fuente: (Anexo 7 o 12)

En la tabla anterior se observa que el activo circulante aumenta en 73140.90 CUP donde los factores que mas inciden en este son los aumentos de las cuentas por cobrar en 23821.98 cup , los inventarios por valor de 39917.21 CUP y se aprecia que el efectivo también aumenta en 7273.80 CUP

Análisis del Pasivo Circulante:

(U/M: CUP)

Partidas	Saldo Inicial	Saldo Final	Diferencia
Efecto por Pagar	-	26212.65	26212.65
Cuentas por pagar diversas	34262.59	43371.33	9108.74
Cuentas por Pagar a Proveedores	13161.27	1122.41	(12038.86)
Total de Pasivo Circulante	\$47423.86	\$70706.39	23282.53

Fuente: (Anexo 7 o 12)

En el análisis anterior se aprecia que el pasivo circulante asciende al final del año a 23282.53 CUP . La partida que más influyó en la disminución fue las cuentas por pagar a los proveedores que disminuyó en 12038.86.

2.7 Otros análisis para evaluar la eficiencia en la administración del circulante

En las Casas de Cultivos le prestan una atención a las partidas siguientes:

- Ø Inventario
- Ø Cuentas por cobrar
- Ø Efectivo

Los inventarios son recursos con los que cuenta la unidad para prestar su servicio. La administración eficiente de éstos origina la obtención de niveles de inventarios adecuados que garanticen el desarrollo normal de la producción, evitando así la inmovilización de ellos y la existencia de recursos ociosos.

Por lo antes expuesto, sabiendo además que los mismos constituyen los medios de trabajo y de circulación más importantes en la obtención de la producción turística, se propone el siguiente análisis del ciclo de conversión de estos recursos.

Para este análisis se proponen los siguientes ratios:

Ø Rotación de los Materiales

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

Donde:

GM: Gasto de materiales

IPM: Inventario promedio de materiales

Sustituyendo en la fórmula:

$$\frac{31730.00}{15914.74} = 1.99 \text{ VECES}$$

$$\frac{365}{1.99} = 183 \text{ días}$$

Ø Recursos inmovilizados:

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

Gastos de materiales

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

$$\text{Recursos Inmovilizados} = \text{Inventario final} - \text{Existencia mínima}$$

$$\frac{31730.00}{365} = 86.93 \times 183 \text{ días} = 15908.19$$

$$\text{Recursos Inmovilizados} = 55831.95 - 15908.19 = 39923.76$$

Ø Materiales de Oficina:

$$\frac{\text{GMO}}{\text{IPMO}} = \text{VECES}$$

Donde:

GMO: Gastos de Materiales de Oficina

IPMO: Inventario Promedio de Materiales de Oficina

$$\frac{2259.36}{1345.12} = 1.68 \text{ veces} \quad \frac{365}{1,68} = 217 \text{ DÍAS}$$

Análisis del ciclo de conversión de los inventarios de materiales:

Indicador	Real del año anterior	Real del año actual	Variación del año actual
Inventario de Materias Primas	210	183	27
Inventario de Materiales de Oficina	243	217	26

Fuente: Estados Financieros

Rotación en días del Inventario de Combustible:

$$\begin{array}{rcl} \text{GC} & 4511.00 & 365 \\ & \underline{\quad} = \underline{\quad} = 61.5 & \underline{\quad} = 6 \text{ DÍAS} \\ \text{IPC} & 73,34 & 61.5 \end{array}$$

En la tabla donde se hace el análisis de la conversión de los inventarios de materiales, se pone de manifiesto la inmovilización tan grande de esta entidad en los inventarios de materias primas, pues necesita 183 días para ser utilizados. A pesar de que mejora en 15 días en relación con el año anterior, todavía ese indicador es desfavorable. La mayor inmovilización de los recursos se centra en Materias primas algo que tendrá que valorar la dirección de la entidad, pues se repiten los mismos recursos inmovilizados que el año anterior. El valor de dicha inmovilización de los inventarios de materiales es de 15914.74 CUP

Cuentas por cobrar

En nuestro país, los directivos de las Casas de Cultivo le prestan una gran atención a la administración de las cuentas por cobrar, pues ello permite a los económicos de cada lugar conocer el número de días necesarios para convertir las partidas por cobrar en dinero efectivo.

El saldo de dichas partidas depende de los siguientes aspectos:

- Ø Volumen de ventas
- Ø Efectividad de la gestión de cobro

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

Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{PPC} = \frac{\text{VN}}{\text{SPEC} + \text{SPCC}}$$

Donde:

PPC: Período promedio de cobranza

VN: Ventas netas

SPEC: Saldo promedio de efecto por cobrar

SPCC: Saldo promedio de cuentas por cobrar

Sustituyendo tenemos:

$$\text{PPC} = 376765.12 / 26212.65 + 63681.57$$

$$\text{PPC} = 376765.12 / 89894.22 = 4.19$$

En este análisis vemos cómo la entidad, en relación con el año anterior, demora 4 días más en recuperar el dinero. Con esta situación, no le es posible operar correctamente, pues no puede invertir rápidamente ese dinero de nuevo.

Efectivo

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

Ciclo Operativo – Ciclo de Pago

Donde:

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

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

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

Ciclo de Pago = Ciclo de Conversión de Cuentas por Pagar

365

Ciclo de Conversión de Cuentas por Pagar = _____

Rotación de Cuenta por Pagar

Compras

Rotación de Cuentas por Pagar = _____

Saldo Promedio de Partidas por Pagar

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

Sustituyendo la fórmula:

15914.74

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{15914.74}{1122.41} = 14.18 \text{ VECES}$$

365

$$\text{Rotación en Días} = \frac{365}{14.18} = 25 \text{ Días}$$

La unidad presenta un ciclo de pago de 25 días lo que hace evidente que el mismo se financia con las deudas contraídas con los proveedores.

Ciclo de Conversión del Efectivo:

Indicador	Real del año anterior	Plan del año actual	Real del año actual	Variación del año actual
Período promedio de cobro	30	30	30	-
Ciclo operativo	15	15	20	5
Período promedio de pago	30	30	30	-
Ciclo de conversión del efectivo	75	75	80	5

Fuente: Estados Financieros

En la tabla anterior vemos que las ventas muestran un comportamiento favorable, al cumplirse con el plan previsto. El periodo de cobro refleja un comportamiento favorable pues iguala al plan y al año anterior. Por ende, el ciclo operativo, refleja un comportamiento desfavorable con relación al plan y al año anterior. Llama la atención como la entidad tiene el periodo promedio de pago igual al de cobro. Lo que denota que en ese periodo las casas cumplen con sus obligaciones de pago como esta establecido pues cuentan con el financiamiento para cubrir los mismos..

Otro análisis muy importante dentro del efectivo es la determinación del flujo de caja, el cual en esta entidad no se realiza.

Para la elaboración del mismo la unidad debe:

- Ø Analizar el mercado para determinar los productos a vender y el precio de los mismos en el turismo.
- Ø Evaluar la calidad de las producciones.
- Ø Evaluar el financiamiento que conceden los proveedores.
- Ø Proyectar los aportes a la empresa por utilidades.
- Ø Eliminar el crecimiento de las cuentas por cobrar.
- Ø Determinar el saldo mínimo de efectivo.

Seguidamente se muestra el flujo de caja de la Unidad La Quinta al cierre del ejercicio contable el 31/12/2008.

Los cálculos de los indicadores para elaborar el flujo de caja se aprecia en el (anexo # 11)

CASA DE CULTIVO Estado de Flujos de Caja

Diciembre 31/12/2008

Flujo por actividades de operación:

Cobros a clientes	322543.98
Otros cobros	5023.83
Total cobranza	327567.81
Pagos a proveedores y trabajadores	288028.72
Otros desembolsos	12042.86
Total de desembolsos por operaciones	627638.69

FLUJO NETO DE EFECTIVO POR OPERACIÓN	955206.50
---	------------------

AUMENTO DEL EFECTIVO	7273.80
-----------------------------	----------------

Aumento del efectivo:

Efectivo y equivalente al efectivo al inicio	841.25
Efectivo y equivalente al efectivo al final	8115.05

AUMENTO DEL EFECTIVO	\$ 7273.80
-----------------------------	-------------------

En el Estado de Flujos de Caja se aprecia que el efectivo aumenta en 7273.80 CUP.

La cobranza del período muestra un resultado positivo por un monto de 327567.81 CUP y el pago a proveedores y otros desembolsos ascienden a 6275638.69 CUP lo que ha dado lugar a un flujo neto por operaciones positivas.

Del análisis anterior se infiere un aumento del efectivo por 7273.80 CUP

2.9 Otros ratios para evaluar el Capital de Trabajo:

Para evaluar el capital de trabajo, además de los ratios antes expuestos, los analistas deben considerar:

- Ø Rotación del Capital de Trabajo
- Ø Razón de Capital de Trabajo sobre activos totales
- Ø Razón de Capital de Trabajo sobre Pasivo Circulante

Rotación del capital de trabajo:

Entre las ganancias por concepto de ingresos productivos y el capital de trabajo, existe una estrecha relación, el aumento de los Ingresos Productivos implica también un aumento en las cuentas por cobrar y en la inversión de los inventarios, lo que origina un crecimiento del capital de trabajo.

La relación entre el capital de trabajo y los Ingresos Productivos expresa el número de veces que se utiliza aquel para lograr un volumen de ingresos productivos determinado.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación del capital de trabajo} = \frac{\text{IP}}{\text{KWN}}$$

Donde:

IP: Ventas netas o ingresos productivos

KWN: Capital de trabajo necesario

Para su análisis se propone la siguiente tabla:

(U/m: CUP)

Indicador	Real del año anterior	Plan	Real	Variación
IP	199712.00	212000.00	328120.00	116120.00
KWN	125800.00	126144.40	166314.15	40169.75
Rotación KWN	2	2	2	-

Fuente: (Anexo 4, 5,6,)

Del análisis anterior se infiere que la entidad por cada peso de capital de trabajo necesario, obtiene ingresos productivos por 2 CUP y se mantiene en relación con el plan en 2 CUP , por el sobre cumplimiento en los ingresos productivos del año, que ascienden a 116120.00 CUP . Se puede afirmar que la entidad planifica bien su rotación de capital de trabajo, pues se mantiene en 2,00 CUP como con el año anterior.

Razón de capital de trabajo sobre activos totales

Este ratio expresa el peso que representa el capital de trabajo necesario (KWN) en relación con los activos totales (AT). Se calcula:

$$\text{Razón de KWN sobre AT} = \frac{\text{KWN}}{\text{ATP}}$$

Donde:

KWN: Capital de trabajo necesario

ATP: Activos totales promedio

Sustituyendo en la fórmula:

$$\frac{166314.15}{1995859.23} = 0,08$$

Para su análisis se propone la siguiente tabla: (U/m: CUP)

Indicador	Real del año anterior	Real del año actual	Variación
KWN	125800.00	166314.15	165056.15
ATP	55815.58	1995859.23	1940043.65
KWN/ATP	2.25	0.08	(2.17)

Fuente: (Anexo 4, 7)

La entidad por cada CUP de activos totales requiere 0,08 CUP de capital de trabajo, es decir, el capital de trabajo necesario representa el 8 por ciento de los activos totales. En comparación con el año anterior, decrece.

Razón de capital de trabajo necesario sobre pasivo circulante

Este ratio representa el capital de trabajo que requiere la unidad por cada CUP de deuda a corto plazo. Se calcula:

$$\frac{\text{KWN}}{\text{PC}}$$

Este ratio se evalúa de aceptable cuando se obtiene un resultado de 0,5 y 1, pues esto refleja que la entidad puede pagar sus deudas a corto plazo.

Sustituyendo en la fórmula:

$$\frac{166314.15}{836350.04} = 0.2$$

Para su análisis se propone la siguiente tabla: (U/m: CUP)

Indicador	Real del año anterior	Real del año actual	Variación
KWN	125800.00	166314.15	165056.15
PC	237 847.00	836350.04	833971.57
KWN/PC	0.52	0.2	(0.32)

Fuente: (Anexo 4, 7)

El resultado obtenido nos muestra que este indicador es favorable, pues la entidad cuenta con recursos para pagar sus deudas a corto plazo, lo cual da lugar a un exceso de financiamiento. Ello corrobora una fuerte situación financiera, al igual que el año anterior.

Conclusiones

Conclusiones

En este estudio se arriban a las siguientes conclusiones:

1. El procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario, presupone la planeación como proceso de decisión anticipada para establecer las condiciones que contribuyan a aumentar las utilidades y a lograr una administración eficiente del circulante.
2. El procedimiento concebido para el cálculo del capital de trabajo necesario supone cuotas máximas para los ciclos de inventarios, derechos de cobro y obligaciones de pago.
3. El capital de trabajo necesario para las Casas de Cultivo depende del ciclo de efectivo, costos y gastos por producciones días, acorde al nivel de actividad previsto.
4. El resultado obtenido en los indicadores que expresan el rendimiento del capital de trabajo hace evidente que La Unidad logra maximizar la rentabilidad de la inversión. No obstante el beneficio lo obtienen los trabajadores ya que son capaces con su esfuerzo diario lograr una mayor rentabilidad de las casas.
5. No se analiza la liquidez en la moneda libremente convertible, pues solo se analiza la moneda nacional.
6. El procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario es válido para la unidad. La aplicación del mismo posibilita la toma de decisiones para incrementar la eficiencia en la administración del circulante.

Recomendaciones

Recomendaciones

1- La Dirección de la unidad debe:

- Realizar un estudio de la cantidad máxima y mínima de los inventarios de materias primas y materiales para la producción, lo que contribuirá a disminuir los recursos inmovilizados.
- Analizar mensualmente el ritmo del ciclo de efectivo y se tomen decisiones que garanticen la administración eficiente de los recursos financieros.
- Exigir el cobro a los clientes que presenten saldos envejecidos.
- Exigir que se elabore mensual o trimestralmente el Estado Financiero.
- Exigir que se elabore el flujo de caja de la empresa mensualmente para que se conozcan las operaciones que dan lugar a la disminución o aumento del efectivo.
- Aplicar el procedimiento propuesto para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario, con vista a lograr los recursos requeridos para el buen funcionamiento de la unidad la Quinta..

Agradecimientos

Agradecimientos

- Ø A mi mamá y mi papá por su amor y dedicación.*
- Ø A mi esposo por toda su paciencia y confianza*
- Ø A mi tutora y consultante a quien debo los mejores resultados de este trabajo.*
- Ø A mi queridísimo hijo que ha sido el motor impulsor y el ser mas especial que he tenido en la ida.*
- Ø A mis amigos Pedro e Idalmis, por su valiosa ayuda. y cooperación con este trabajo.*
- Ø A esta grandiosa Revolución.*
- Ø A nuestro faro y guía invencible, Fidel.*
- Ø A los que de una forma u otra han contribuido a la realización de este trabajo*

A todos, Gracias

Bibliografía

Bibliografía

- 1).Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.**
- 2). Amát Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
(5)**
- 3).Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997. ⁽¹³⁾**
- 4).Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado “Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano”. 1999.**
- 5).Gitma, Lawrence: Fundamentos de Administración Financiera. ^{(4) (6)}**
- 6).Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo
-WWW. Googlee.com, noviembre 2003. ⁽¹²⁾**

- 7). **Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos -WWW. Gestipilis.com, 2004.**
- 8).**González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial. Academia. La Habana, Cuba 2003.**
- 9).**Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.**
- 10).**Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996. ⁽⁷⁾ ⁽¹⁷⁾**
- 11).**León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo -www.Googlee.com, 2003. ⁽¹¹⁾**
- 12).**Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995. ⁽¹⁴⁾**
- 13). **Maighs and Maighs: *Contabilidad Base para las Decisiones Gerenciales.* (1995). ⁽⁸⁾**

14). Marx, Carlos: El Capital: Critica de la Economía Política.- La Habana:

Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1

15).Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989. ⁽¹⁶⁾

16).Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.

17).Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.

18).Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996. ⁽¹⁰⁾

19).Weston, J. Fred y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996. ⁽¹⁵⁾

20) V Resolución del PCC. ⁽²⁾

Anexos

ANEXO: 5
CASAS DE CULTIVO
PRESUPUESTO ANUAL DEL ESTADO DE RESULTADO 2008 (plan)

UM: CUP

INGRESOS TOTALES	328120.00
VENTAS DE PRODUCCIONES	302528.00
INGRESO DE COMEDOR Y CAFETERIA	22170.00
INGRESO POR VENTA A TRABAJADORES	3422.00
COSTOS Y GASTOS TOTALES	299062.00
UTILIDAD ANTE DE IMPUESTO	29058.00
UTILIDAD NETA	19758.00

ANEXO: 6
CASAS DE CULTIVO
ESTADO DE RESULTADO 2008 (real)

UM: CUP

Indicadores	CUP
Ventas Netas	298722.00
Otras Partidas de Ingresos	29398.00
Ingresos por venta a trabajadores	3422.00
Ingresos de comedor y cafetería	22170.00
Otros Ingresos	3806.00
Total de Ingresos	328120.00
Costos y Gastos Directos	209860.00
Semilla	12321.00
Salario y vacaciones	151242.00
Plaguicidas y fertilizantes	41787.00
Combustibles	4511.00
Otros Gastos	0.00
Gastos Funcionales	82712.00
Almacenaje y Distribución	5064.00
Mantenimiento y Reparación	3747.00
Administración de Establecimiento	50748.00
Electricidad, teléfono y Agua	13344.00
Transportación	3840.00
Capacitación y Adiestramiento	3500.00
Informática	430.00
Protección Física	2039.00
Otras Partidas de Gastos	6490.00
Gastos Financieros	360.00
Gastos por Faltante de Medios	0.00
Gastos por Perdidas en Baja de Activo Fijo Tangible	108.00
Gastos de Años Anteriores	3496.00
Otros Gastos	2526.00
Total de Costos y Gastos	299062.00
Utilidad Ante los Cargos Fijos	29058.00
Gastos Fijos	9300.00
Amortización	0.00
Seguros	9300.00
Intereses	0.00
Utilidad	19758.00

ANEXO: 7
Balance General
 31/12/2008
CASAS DE CULTIVO PROTEGIDO

(U/M: CUP)

Partidas	Parcial	Debe	Haber
Efectivo en Banco		8115.05	
Total de Efectivo		8115.05	
Cuentas por Cobrar a Clientes		63681.57	
Adeudos al presupuesto		2127.91	
Total de Cobrables a Clientes		65809.48	
Inventarios:		55831.95	
Total de Inventarios		55831.95	
Total del Activo Circulante		129756.48	
Activo Fijo Tangible:		1116143.89	
-Depreciación	1148.67		
Total de Activo Fijo Tangible		1114995.22	
Activo Fijo o Inversión Material		-	
Total de Activo Fijo Tangible		1114995.22	
Cuentas por Cobrara Diversas		130070.59	
Cuentas por Cobrara a trabajadores		160.39	
Operaciones /dependencia activo		620876.55	
Total de Otros Activos		751107.53	
TOTAL ACTIVO		1995859.23	
Pasivo Circulante:			
Efecto por Pagar			26212.65
Cuentas por pagar diversas			43371.33
Cuentas por Pagar a Proveedores			1122.41
Total del Pasivo Circulante			70706.39
Operaciones /dependencia			765643.65
Total de Otros Pasivos			765643.65
Patrimonio:			1114995.22
Produccion en preseco			(15465.97)
Utilidades			59979.94
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			1995859.23

ANEXO: 8
 CASAS DE CULTIVOS PROTEGIDOS LA QUINTA
 RESUPUESTO ANUAL DE COSTOS Y GASTOS 2008

UM: CUP

COSTOS Y GASTOS	299062.00
COSTO DE SEMILLA	12321.00
COSTO DE SALARIO Y VACACIONES	151242.00
COSTO DE PLAGUICIDAS Y FERTILIZANTES	41787.00
COMBUSTIBLES	4511.00
ELECTRICIDAD, TELÉFONO Y AGUA	13344.00
CAPACITACION Y ADIESTRAMIENTO	3500.00
ALMACENAJE Y DISTRIBUCION	5064.00
MANTENIMIENTO Y REPARACION	3747.00
ADMON DE ESTABLECIMIENTO	50748.00
TRANSPORTACION	3840.00
INFORMATICA	430.00
PROTECCIÓN FISICA	2039.00
OTROS GASTOS	6490.00

ANEXO: 9
CASAS DE CULTIVO LA QUINTA
PRESUPUESTO ANUAL DE GASTOS OPERACIONAL

UM: CUP

UTENSILIOS Y HERRAMIENTAS	\$12312.00
OTROS MATERIALES	88556.00
MERMAS Y DETERIOROS	13100.00
OTROS	16490.00

ANEXO: 10
CASAS DE CULTIVO LA QUINTA
PRESUPUESTO ANUAL DE GASTOS FUNCIONALES

UM: CUP

UTENSILIOS Y HERRAMIENTAS	\$8000
OTROS MATERIALES	17700
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	11976
SERVICIOS DE FUMIGACIÓN	1600
OTROS SERVICIOS	3700
MERMAS Y DETERIOROS	1300
OTROS GASTOS	25066

Anexo: 11

Casas de cultivo la Quinta

CÁLCULO DE LOS INDICADORES PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE CAJA.

U/m: CUP

COBRO A CLIENTES

Ventas

298722.00

+ - Variación del saldo de cuentas por cobrar a clientes

23821.98

TOTAL COBRO A CLIENTES

322543.98

OTROS COBROS

Otros ingresos

5023.83

TOTAL DE COBRANZA

327567.81

PAGOS A PROVEEDORES Y TRABAJADORES

Costos y gastos

209860.00

+ Aumento de inventarios

39917.21

+ Disminución de cuentas por pagar

12038.86

- Aumento de efectos por pagar

26212.65

PAGO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES

288028.72

OTROS DESEMBOLSOS

Gastos financieros y seguros

360.00

+ Disminución de cuentas por pagar diversas

12038.86

TOTAL DE DESEMBOLSO

12042.86

Total de Desembolsos y Operación Corrientes

627638.69

ANEXO: 12
CASAS DE CULTIVOS LA QUINTA
VARIACION DE LAS CUENTAS DEL BALANCE GENERAL

(U/M: CUP)

Cuenta	Saldo al inicio	Saldo al final	Debe	Haber
Efectivo	841.25	8115.05	7273.80	-
Cuentas por Cobrar	39859.59	63681.57	23821.98	-
Adeudos presupuesto	-	2127.91	2127.91	
Inventarios	15914.74	55831.95	39917.21	-
Activo Fijo	1114365.71	1116143.89	1778.18	
- Depreciación	-	1148.67	-	1148.67
Activo Fijo Neto	1114365.71	1114995.22		
Cuentas por cobrar diversas	-	130230.98	130230.98	
Operaciones / Dep.	-	620876.55	620876.55	
TOTAL DE ACTIVOS	1170981.29	1995859.23		
Efectos por cobrar	-	26212.65		26212.65
Cuentas por Pagar a Proveedores	13161.27	1122.41	12038.86	-
Pasivo Circulante	34262.59	43371.33		9108.74
estatal Inversión	1114365.71	1114995.22		629.51
Operaciones entre dependencia	31467.40	765643.65		734176.25
Producción en proceso	(33075.68)	(15465.97)		17609.71
Utilidades	10800.00	29058.00	-	18258.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1170981.29	1995859.23	838065.47	838065.47

