

*Centro Universitario José Martí
Facultad de Contabilidad y Finanzas*



TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: “PROCEDIMIENTO PARA LA EVALUACION
DEL CIRCULANTE EN LA SUCURSAL ARTEX S.A.
SANCTI SPIRITUS”**

Autora: Liena Arcís Juviel.

**Tutores: Lic. Yanelis de la C. Hernández Álvarez.
Lic. Rayco Ruíz Carrazana.**



Curso: 2008-2009





PENSAMIENTO



Pensamiento:

“En la tierra hacen falta personas que trabajen más y critiquen menos, que construyan más y destruyan menos, que prometan menos y resuelvan más, que esperen recibir menos y den más, que digan mejor ahora que mañana.”.



DEDICATORIA

Dedicatoria

- *A mi padre que aunque no presente hoy conmigo pero si en mi corazón, fue mi orientación y guía para hacer realidad mis sueños y no flaquear en el esfuerzo de ser cada día una persona mejor.*
- *A mi madre y a mi abuelo que con su amor y dedicación han hecho posible que me uniese a esa gran masa de universitarios que actualmente existe en nuestro país.*
- *A mi novio David por su paciencia, por brindarme ayuda y comprensión a lo largo de mi carrera.*



AGRADECIMIENTOS

Agradecimientos

A los que han dado luz y forma a este trabajo:

- *Especialmente a mi tutora Yanelis Hernández por su empeño y dedicación.*
- *A Rayco Ruiz y a Elena Ortega que han sido partícipe en este trabajo.*
- *A Elena Domínguez por su dedicación y esmero a lo largo de mis estudios.*
- *A nuestro Comandante en Jefe por hacer posible esta Revolución.*
- *Gracias a Blanca, Lourdes, Lilién, José Carlos e Isabel que de una forma u otra aportaron su granito de arena en mi formación.*

A todos, gracias.



ÍNDICE

Índice

Introducción.....	1
Capítulo I: Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	6
1.1 Introducción al Análisis de los Estados Financieros.....	7
1.2 Técnicas para el análisis.....	9
1.3 Factores significativos en la Eficiencia Económica.....	21
1.4 Estados Financieros Complementarios.....	27
1.5 Importancia del Análisis Económico – Financiero.....	29
Capítulo II: Caracterización y Diagnóstico de ARTEX S.A Sancti Spiritus.....	32
2.1 Caracterización de la red extrahotelera ARTEX S.A. Sancti Spíritus.....	32
2.2 Diagnóstico de la Entidad.....	42
2.2.1 Planificación estratégica.....	42
2.2.2 Revisión de los informes de las auditorías internas y externas en los últimos tres años.....	45
2.2.3 Resultados de la aplicación de la entrevista a técnicos y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de la gestión en la entidad.....	46
2.2.4- Resultados obtenidos en la valoración de las principales cuentas del Balance que clasifican en el Activo Circulante.....	46
Capítulo III Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante en la sucursal ARTEX S.A. Sancti Spíritus.....	54
3.1 Procedimiento para la Evaluación del Circulante.....	54
3.1.1 Razones para el análisis financiero.....	54
3.1.2. Razones para el análisis económico.....	62
3.1.3. Razón integradora, para el análisis Económico Financiero.....	67
3.1.4 Análisis del Capital de Trabajo.....	68
3.1.5 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo...	73
Conclusiones.....	77
Recomendaciones.....	78
Bibliografía.....	79



RESUMEN

RESUMEN

El presente trabajo titulado "Procedimiento para la Evaluación del Circulante en ARTEX S.A Sancti Spiritus, tiene como objetivo implementar un procedimiento para el análisis y evaluación de los recursos líquidos, que permita la toma de decisiones que contribuyan a la eficiencia en la administración empresarial. Para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis de los recursos financieros y económicos en la sucursal, constatándose que existen altos saldos de cuentas por cobrar y no se cuenta con el efectivo necesario para operar al corto plazo. Sobre la base de los resultados obtenidos en el diagnóstico se aplicó un procedimiento para la evaluación del circulante, así como una serie de indicadores, los que están orientados a evaluar la situación que presenta la sucursal facilitando la toma de decisiones para incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los fondos operativos. Para validar el procedimiento se tomó como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad.

Summary

This investigation called "Procedimiento para la evaluación del circulante en ARTEX S.A. in Sancti Spíritus province has as principal objective to increase the procedure for the analysis and the evaluation of liquid recourses that permit the decisions that contributes the manager adquisition of the interprise. For the necessary development, we had to realize a diagnostic situation that presents the analysis of the financial and the economic recourses on the interprise, knowing that there are high debit balances for recovering and there is not the necessary money for doing at a short time. About the results obtained in the diagnosis was applied a procedure for the evaluation of the circulating money and a series of indicators, that they are indicated to evaluate the situation that has the interprise, making easier the decisions for increasing the efficiency in the use of operative stocks. In order to recognize the procedure, we took into consideration as base, the real data that offers the economic bibliography and the Financial Statutes of the Contability.



INTRODUCCIÓN

Introducción

La situación económica mundial, está transitando por un escenario muy complejo y hostil en lo que a relaciones empresariales se refiere, pues estas se hallan sometidas como nunca antes al poder de los monopolios. Estos han adquirido la facultad de implantar unipolarmente las pautas a seguir para todas las empresas en cuanto a parámetros de desenvolvimiento y actuación, además de fijar los términos de intercambio de la mayoría de los productos y servicios. Otros elementos que acentúan la adversidad de este contexto son la permanencia perenne de crisis económicas y financieras, producto de la actividad especulativa o de la cruenta lucha por el dominio económico de las grandes potencias capitalistas, y el deterioro acelerado del medio ambiente y el agotamiento de los recursos naturales. Por tanto para subsistir se vuelve condición indispensable alcanzar un alto grado de competitividad y capacidad de adaptación, además de implantar un severo control sobre los recursos propios.

Para Cuba esta situación tiene una notable repercusión en el desarrollo y desenvolvimiento de sus empresas, las cuales están restringidas por la enorme escasez de recursos, agravado por el férreo bloqueo económico impuesto por la mayor potencia del planeta; sumado a la desventaja comparativa y el atraso funcional que tienen las empresas cubanas con respecto a las que se enfrentan. Esta desventaja se debe a la tardía apertura económica que experimentó el país, introduciéndolo en un proceso de cambios de la estructura en la que venían actuando las empresas hasta ese momento. Se comenzó de esta manera un proceso de transformaciones económicas encaminadas a la reordenación de la economía con el propósito de lograr su inserción en los mercados internacionales, el cual aún no ha concluido.

Todo esto hace necesario prestarle especial atención a la administración financiera, herramienta que hace factible obtener y controlar fuentes de financiamiento vitales para que nuestras empresas logren su crecimiento y acertada inclusión en el ámbito mundial, y contribuyan a la par al crecimiento y desarrollo de la economía del país.

Por tanto se hace sumamente importante en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país que las empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, utilizando un adecuado análisis económico financiero, siendo ésta la base fundamental del perfeccionamiento empresarial.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico-Financiero”, ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica-financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

Se ha detectado el siguiente *problema*: Insuficiencias que presenta el proceso para la evaluación del circulante que impide que se tomen decisiones que contribuyan a la eficiencia en la administración de la sucursal ARTEX S.A., Sancti Spíritus.

Como posible solución de este problema se pudiera definir la siguiente ***hipótesis***: Si se aplica un procedimiento para la evaluación del circulante en la sucursal ARTEX S.A., Sancti Spíritus permitirá que se tomen decisiones que contribuyan a la eficiencia en la administración.

Por tanto con vista a solucionar este problema se desarrollará una investigación en la empresa con el fin de evaluar la situación del circulante y examinar el aprovechamiento que se hace de los recursos propios y otras fuentes de financiamiento, las limitaciones de estos fondos, cuales son los más empleados y que significación tienen para la organización. Para lo cual nos trazamos los siguientes objetivos:

Objetivos de la investigación:

Objetivo General:

Implementar un procedimiento para la evaluación del circulante en ARTEX S.A. Sancti Spíritus que permita que se tomen decisiones que contribuyan a la eficiencia en la administración.

Objetivos Específicos:

- Realizar un análisis bibliográfico sobre el Análisis Económico-Financiero que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del materialismo dialéctico.
- Caracterizar la unidad objeto de estudio, así como diagnosticar la situación financiera actual que presenta la entidad objeto de estudio, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales.
- Aplicar el procedimiento propuesto para la evaluación del circulante en ARTEX S.A., Sancti Spíritus.

Métodos empleados

Entre los métodos utilizados en el presente trabajo se empleó, el **histórico lógico** en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar la esencia y desarrollo del Análisis Económico –Financiero.

El **análisis-síntesis**, **inducción-deducción** y el **enfoque sistémico** que permitieron el estudio y diseño del procedimiento para la evaluación del circulante.

Para el procesamiento y evaluación de la información se empleó la **computación**.

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

Técnicas de búsqueda de información

- **Encuestas:** Con el fin de evaluar y poder comprobar el grado de información que reciben y tienen los trabajadores en ARTEX S.A., Sancti Spíritus. sobre la situación económico, financiera de la entidad.
- **Revisión de documentos:** Con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.
- **Observación:** Para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis.
- **Criterio de experto:** Posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficiencia en el uso de los recursos corrientes, así como en los métodos para el análisis que se pueden generalizar a cualquier entidad.

El trabajo consta de tres capítulos:

Capítulo I: Se realiza una revisión bibliográfica a partir de la Introducción al Análisis de los Estados Financieros y las herramientas para dicho análisis, entre otros aspectos relacionados con la temática central.

Capítulo II: Se realiza una caracterización de la entidad objeto de estudio y se expone el diagnóstico donde se hace referencia al estado actual que presenta la instalación así como las deficiencias que presenta el proceso Económico-Financiero.

Capítulo III: Se aplica un procedimiento para la evaluación del circulante, así como consideraciones finales de la situación económica y financiera de la entidad.

El trabajo ofrece conclusiones derivadas de la investigación y se exponen recomendaciones que pueden ser de utilidad. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.



Capítulo I: Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros.

Este capítulo tiene como objetivo brindar la base teórica para la interpretación de los Estados Financieros.

Se comienza con la descripción de los Estados Financieros básicos: El Balance General y el Estado de Resultado, se explican las distintas herramientas y métodos de análisis de las razones financieras. Se procede a describir los Estados financieros complementarios: Estado de Origen y aplicación de fondos y Estado de flujo de Efectivo, así como la importancia en su conjunto del Análisis Económico – Financiero.

1.1 Introducción al Análisis de los Estados Financieros.

¿CÓMO ANALIZAR?

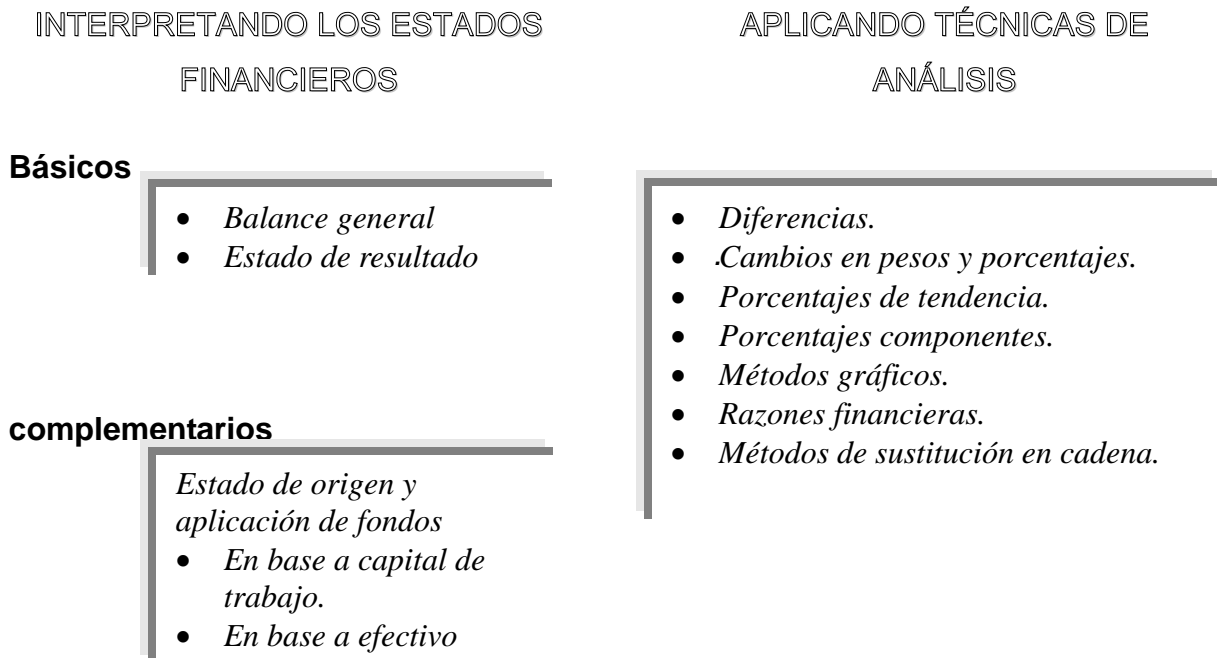


Fig.1.1 Estados Financieros y herramientas de análisis.

El Balance General y el Estado de Resultado se denominan Estados Básicos, porque es de ellos que se derivan el resto de los estados. El Estado de Origen y Aplicación de Fondos en base a capital de trabajo y en base a efectivo son Estados Complementarios, ya que son instrumentos que complementan el análisis financiero, por lo que a su vez pudiera decirse que son Estados y Herramientas de análisis.

Concepto: Es un estado contable que refleja la situación patrimonial de la empresa. Dicha situación se compone de los bienes derechos, deudas y capital que tiene la empresa en un momento dado. Los bienes y derechos integran el Activo, las deudas

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros.

u obligaciones con terceros pasivos y los recursos propios aportados por los propietarios Capital.

Características: Es un informe estático porque muestra la información de la situación financiera de una empresa en una fecha específica. "Se concibe como dos grupos de elementos ordenados, el que constituye el origen y fuente de financiación de la empresa (Pasivo + Capital) y el conjunto de bienes y derechos en los que se materializan estas fuentes de financiación (Activo)"¹. Se considera el estado financiero fundamental.

Objetivo del Estado: Reflejar en unidades monetarias la situación financiera de una entidad económica y mostrar cuales son los activos con que cuenta una entidad para futuras operaciones así como las obligaciones que implica la tenencia de estos.

Objetivo del Análisis del Estado: "Estudiar la evolución de la estructura y equilibrio del capital en funcionamiento y de las fuentes de financiación, así como las correlaciones patrimoniales existentes entre las inversiones y las financiaciones"², permite conocer aspectos como: situación de liquidez, endeudamiento, capitalización, gestión de los activos en que invierte la empresa, equilibrio del balance desde un punto de vista financiero.

El Estado de Resultado.

Este estado también conocido como cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdidas).

¹ Alonso Sebastián, Ramón; Ibáñez Gimeno, José María "Análisis económico Financiero de empresas" Centro de estudios de postgrados de administración de empresas, Madrid, 2000.

² Álvarez López, José. "Auditoría Contable". Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid.

Características: a diferencia del Balance General que muestra una situación estática el Estado de Resultado nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico.

Objetivo del estado: Mostrar los efectos de las operaciones de una entidad económica y su resultado final en forma de ganancia o pérdida y un resumen de los hechos significativos que originaron dichos resultados.

1.2. Técnicas para el análisis.

El análisis económico financiero no responde a reglas fijas de manera que existe variedad de técnicas para analizar los estados financieros, dentro de las que se destacan las siguientes siete técnicas de análisis ampliamente utilizadas:

1) Diferencias:

Indican cuanto excede una magnitud contable de otra y se basan en la operación de resta o sustracción.

2) Cambios en pesos y porcentajes.

Sé refiere al cambio en peso de un período a otro de manera absoluta, es decir la diferencia entre el valor de un período en estudio y un período base que sirve de comparación. Para luego determinar que porcentaje representa dicha variación con respecto al dato del año base, este cálculo nos brinda el incremento porcentual de un año por encima del año base (o disminución.).

3) Porcentajes de tendencia.

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio, representando el año base el 100%, y cada partida del resto de

los años como por ciento del mismo. A diferencia de la herramienta anterior no brinda el incremento sino el crecimiento.

4) Porcentajes componentes o tamaño común Indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total. Esto es muy útil ya que permite evaluar las estructuras de los estados y sus partidas, y la abreviación de los mismos.

5) Métodos gráficos

Los métodos gráficos son de gran importancia ya que permiten visualizar la información de forma más clara y amena que las técnicas utilizadas, ofrecen una mejor visión de lo que quiere mostrarse.

6) Cálculo de razones

Esta técnica está implícita en las anteriores ya que una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número, de los estado financiero, con otro, se puede expresar en unidades de medidas: en veces, tanto por ciento, en días, en valor.

7) Método de sustitución en cadena

Se utiliza para deslindar los diferentes campos de influencia, establecer la influencia de distintos factores sobre la variación de determinados valores. Es ampliamente utilizada en el análisis de la rentabilidad, de la utilidad neta. Consiste en tomar el resultado de un indicador para dos períodos, e ir intercambiando sus componentes a manera de poder obtener la influencia que ejerce cada uno sobre el resultado final.

. Razones financieras.

Una razón es una expresión matemática que relaciona dos datos entre sí y que intentan representar la realidad de la empresa.

La comparación de datos analíticos de un período corriente con los cálculos similares de años anteriores, brinda alguna base de juicio para determinar si la situación de la

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros. empresa está mejorando o empeorando. Esta comparación de los datos a través del tiempo se denomina análisis horizontal o de tendencia, se distingue del análisis vertical o estático, el cual se refiere a la revisión de la información financiera de sólo un período contable.

Las razones pueden clasificarse en: económicas, financieras y mixtas; de balance, de pérdidas y ganancias y mixtos, o, por las características de la empresa a medir: de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad etc., a continuación se ofrecen los más generales y más tratados por las diversas bibliografías, sin embargo ha de tenerse en cuenta que esto puede variar en dependencia del sector, siempre se deben adecuar a la realidad y necesidad del negocio específico del que se trate.

Razones para el análisis financiero.

Razones de Liquidez.

Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa, es decir, la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo, además de confeccionar el flujo de caja, se pueden utilizar las razones siguientes:

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

Expresa las veces que el Activo Circulante cubre el Pasivo Circulante o la cantidad de pesos de Activo Circulante que posee la empresa por cada peso de Pasivo Circulante.

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Realizable + Disponible}}{\text{Exigible a C.P.}} = \frac{\text{AC - Inventarios}}{\text{PC}}$$

O prueba ácida expresa las veces que los Activos más líquidos (AC – Inventarios) cubren el Pasivo Circulante; cuántos pesos de Activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

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

Mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo sólo a partir de lo posible para pagar.

Razón de Solvencia.

Diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con valor de Ventas que posee.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Real (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Expresa las veces que los Activos Reales cubren los financiamientos ajenos (Total de Deudas), o sea, cuántos pesos de Activos Reales tiene la empresa para solventar un peso de Deuda Total.

Apalancamiento.

Si la empresa gana sobre los fondos ajenos más de lo que paga en intereses por los mismos aumenta el rendimiento para los propietarios por lo que el apalancamiento es favorable (positivo), si de lo contrario paga más por intereses que lo que gana sobre los fondos ajenos el apalancamiento es desfavorable (negativo); de esta forma se llega a una razón más completa del apalancamiento financiero:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Activo Total (AT)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$$

Mayor 1 \Rightarrow Apalancamiento positivo, la deuda aumenta la rentabilidad.

Menor 1 \Rightarrow Apalancamiento negativo, la deuda disminuye la rentabilidad.

Igual 1 \Rightarrow el efecto de la deuda no altera la rentabilidad¹.

Razones de Endeudamiento.-

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

Expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos pesos de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio.

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

Expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos del Total de Financiamiento (FT), o sea, cuántos pesos de Financiamiento Ajeno tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total o Pasivo Total.

Autonomía

Es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento.

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

Expresa el por ciento que representan los financiamientos propios del Financiamiento Total, o sea, cuántos pesos de Financiamiento Propio tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total o Pasivo Total.

¹ Amat, Oriol "Análisis de los Estados Financieros, fundamentos y aplicaciones". 3ra edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España, 1997.

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros.
Calidad de la deuda.

Las deudas constituyen un riesgo, aquellas que vencen más temprano son las preocupantes.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Exigible a Corto Plazo (PC)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la razón, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y esto es indicativo de la calidad de la deuda.

Expresa qué porcentaje representa la Deuda a Corto Plazo (PC) del total de deudas (FA), o sea, cuántos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total.

Razones de Cobros y pagos.

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores, respectivamente.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por cobrar Mercantiles Promedio}}{\text{Ventas al Crédito}} \times \text{días del período}$$

Esta razón se expresa en días y significa los días de Venta pendientes de cobro, que como promedio, tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por pagar Promedio}}{\text{Compras al Crédito}} \times \text{días del período}$$

Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros. y por tanto es positivo. No obstante hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona.

Razón de ciclo de inventario.

$$\text{Ciclo de Inventario} = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Costo de la mercancía vendida}} * \text{días del período}$$

Esta razón se expresa en días y significa días promedios que demoran los inventarios en ser vendidos en el período analizado.

Ciclo de maduración y Ciclo de Caja

El ciclo de maduración, operación o explotación se refiere al plazo en días que transcurre desde que se recepciona la mercancía hasta que se cobra al cliente. El ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo es el periodo que transcurre desde que se efectúa el pago al proveedor hasta que se cobra la mercancía al cliente, es el período que ha de financiar la empresa.

Está constituida por los días del Ciclo de inventario más la diferencia de los días del Ciclo de Cobro y el ciclo de cobros anticipados da lugar al Ciclo de Maduración o explotación

El ciclo de Maduración menos la diferencia del ciclo de Cuentas por pagar y ciclo de pagos anticipados es igual al ciclo de caja o de conversión del efectivo.

Razones para el análisis económico.

Razones de Eficacia o Razones de Actividad

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

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Corriente

Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número de mayor veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la rentabilidad del negocio.

Razones de Eficiencia.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

$$\text{Rentabilidad sobre ventas o margen} = \frac{\text{UAIT}}{\text{Ventas}}$$

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros. mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos, gastos y en las Venta. Esta razón puede calcularse con la utilidad bruta u otro nivel de utilidad en dependencia del objetivo que se persiga en el análisis.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{UAIT}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

Mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Expresa el porcentaje que representa las U.A.I.T del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.T genera la empresa por cada peso que ha invertido en Activos.

También puede analizarse a través de la ecuación:

RE = Rotación del Activo x Margen Sobre Ventas

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Ventas}}{\text{AT}} \times \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Ventas}}$$

Para Δ el rendimiento ⇒ $\underbrace{\frac{\text{Ventas}}{\text{AT}}}_{\text{Vender más o reducir el activo}} \times \underbrace{\frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Ventas}}}_{\text{Vender más caro o reducir los costos}}$

Alternativas:

Baja Rotación x Elevado Margen = Buen Rendimiento

Elevada Rotación x Bajo Margen = Buen Rendimiento

Aceptable Rotación x Aceptable Margen = Buen Rendimiento

Razón integradora, para el análisis Económico Financiero.

Rentabilidad Financiera

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios Promedio}}$$

Esta razón expresa qué porcentaje representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

También puede analizarse a través de la ecuación:

$$\text{RF} = \frac{\text{UN}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{AT promedios}} \times \frac{\text{AT promedios}}{\text{Financiamiento Propio.p}}$$

Alternativas:

Aumentar el Margen \Rightarrow Elevar precios, reducir costos o ambos.

Aumentar la Rotación \Rightarrow Vender más, reducir activos o ambos.

Aumentar el Apalancamiento \Rightarrow Aumentar la deuda para que la división entre activos y los capitales propios sea mayor.

También puede analizarse a través de la descomposición denominada Método Parés que posibilita explicar la evolución de la rentabilidad financiera a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal.¹

$$\text{RF} = \underbrace{\frac{\text{UAIT}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{AT promedios}}}_{\text{RENTABILIDAD ECONOMICA}} \times \underbrace{\frac{\text{AT promedios}}{\text{Financiamiento Pr opio.p}}}_{\text{apalancamiento financiero}} \times \frac{\text{UAT}}{\text{UAIT}} \times \underbrace{\frac{\text{UN}}{\text{UAT}}}_{\text{efecto fiscal}}$$

¹ Amat, Oriol "Análisis de los Estados Financieros, fundamentos y aplicaciones". 3ra edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España, 1997.

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros.

Otra vía para analizar la rentabilidad financiera es a través de la siguiente ecuación, que permite distinguir mejor el tipo de apalancamiento que utiliza la empresa:

$$RF = \left[Re + (Re - i) \times \frac{FA}{FP} \right] \times (1 - t) ,$$

Donde i = Intereses/Deudas

t = Tasa impositiva

Re = Rentabilidad económica

FA = Financiamiento ajeno

FP = Financiamiento Propio

Si: $Rf > Re \Rightarrow Re > i \Rightarrow$ Apalancamiento Positivo

Si: $Rf < Re \Rightarrow Re < i \Rightarrow$ Apalancamiento Negativo

Además otra vía para analizar la rentabilidad financiera es a través del siguiente gráfico

✓ Gráfica Dupont.

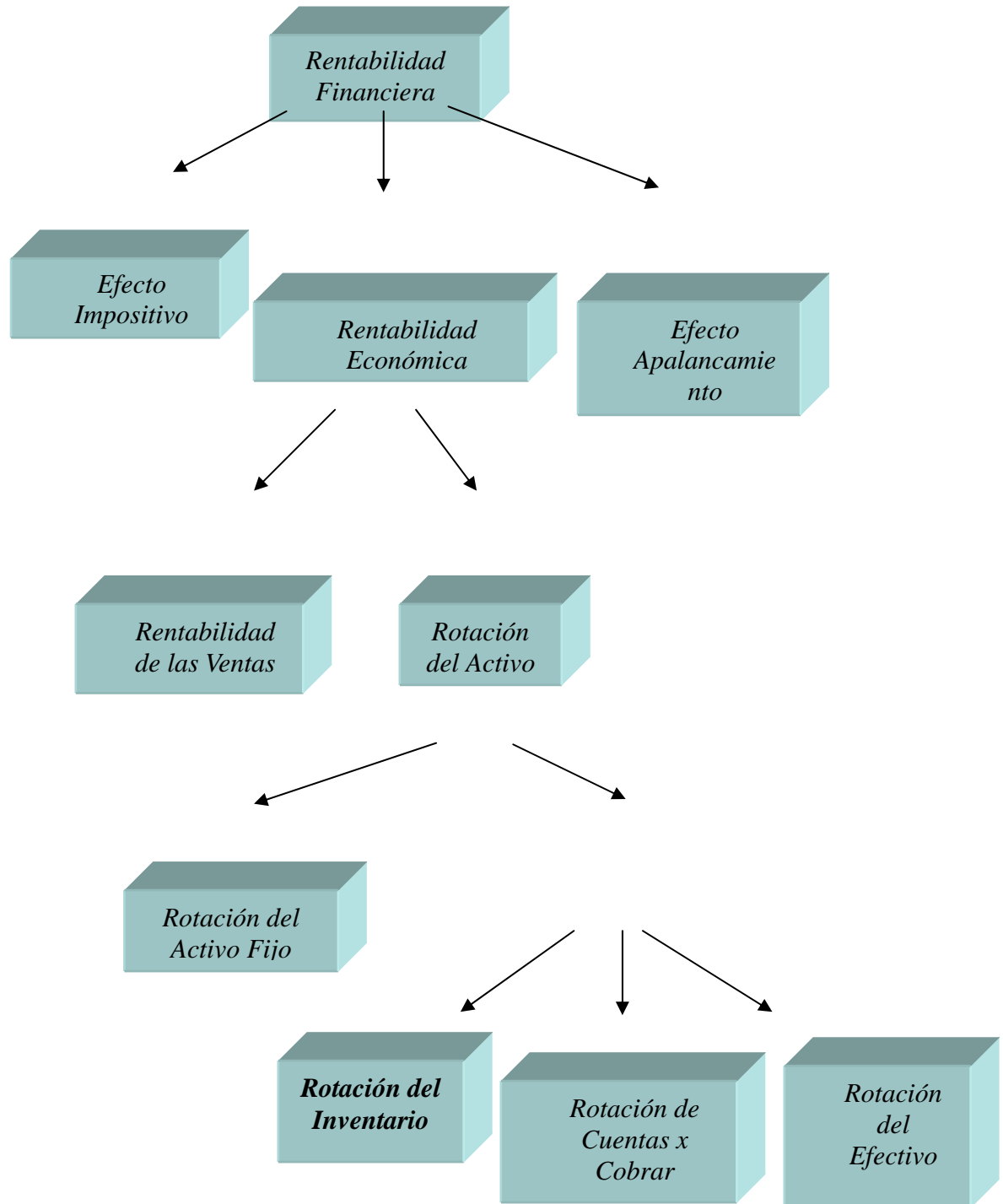
El método consiste en partir de una razón, que se considere generalizadora o importante, y descomponer esta en la mayor cantidad posible de razones que tengan significado desde el punto de vista de la gestión, de manera tal que se relacionen según los efectos que causen sobre la primera.

El uso de la pirámide, constituye la aplicación de una técnica que facilita el proceso de interpretación ordenada de la información, incluso el de su presentación, ayudando al analista a no perder el rumbo y a no extraviarse en medio de tantos números.

Para aplicar esta técnica se recomienda comenzar con el estudio del comportamiento de la rentabilidad financiera, abordando la forma en que los factores que la condicionan han influido en su variación. Posteriormente se analiza el comportamiento de la rentabilidad económica y dentro de ella la incidencia de la

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros. rentabilidad de la venta y la rotación del activo total. De esta manera se transita por las diferentes ramas del árbol hasta llegar a las más lejanas, como pueden ser el comportamiento de las materias primas y la mano de obra, que se reflejarán en la Rentabilidad de las Ventas.

Figura 1: Pirámide Dupont.



1.3. Factores significativos en la Eficiencia Económica.

La obtención del máximo de Eficiencia Económica en el uso de los recursos naturales, humanos y financieros es un principio consustancial a la creación de la base técnico – material del socialismo. Solamente cuando las tareas productivas se solucionan dentro de estrictos criterios de Eficiencia Económica haciendo valer a todos los niveles el principio de obtener el máximo de resultados con el mínimo de recursos y/o gastos, es que se muestran en toda su disminución las enormes posibilidades que ofrece el socialismo para transformar las caducas estructuras heredadas y para aumentar el nivel de vida de la población sobre bases sólidas.

La medición y análisis de la eficiencia tienen una serie de indicadores generales que contribuyen a los directivos a orientarlos hacia que dirección deben dirigir sus esfuerzos, los mismos son:

- Salario Medio Mensual.
- Productividad del Trabajo Mensual.
- Correlación entre Salario Medio y Productividad del Trabajo.
- Ingreso Monetario por peso de Valor Agregado.
- Gasto Material por peso de Producción.
- Gasto de Salario por peso de Nivel de Actividad.

Salario Medio Mensual.

Este indicador expresa el importe de las retribuciones directas devengadas como promedio que recibe un trabajador de acuerdo a la cantidad y calidad de trabajo realizado o aportado.

Para su determinación se debe considerar el Fondo de Salario entre el Promedio de Trabajadores y el resultado de este se divide entre la cantidad de meses del período.

$$\frac{\text{FONDO DE SALARIO}}{\text{PROMEDIO DE TRABAJADORES}} /12$$

Productividad del Trabajo Mensual.

Este indicador se muestra como categoría fundamental de la producción material expresando la potencia real en funciones del trabajo concreto, creador de bienes materiales y valores. Este indicador muestra la efectividad de la actividad laboral del hombre en la esfera productiva realizada con un nivel medio de intensidad del trabajo permitiéndonos calcular la productividad de un trabajador al año.

$$\frac{\text{VALOR AGREGADO}}{\text{PROMEDIO DE TRABAJADORES}} /12$$

En este análisis interviene la magnitud del indicador Valor Agregado como partida de interés y el Promedio de Trabajadores como partida base.

Para hacer efectivo este análisis debemos calcular primeramente el Valor Agregado, que expresa el resultado de deducir a la Producción Bruta el Consumo de Materiales y los Servicios Recibidos, calculándose:

$$\text{VALOR PRODUCCIÓN BRUTA – CONSUMO MATERIAL – SERVICIOS RECIBIDOS}$$

Correlación entre Salario Medio y la Productividad del Trabajo.

Este indicador expresa la relación entre el Salario Medio devengado como promedio por trabajador y la Productividad Promedio que aporta cada trabajador mensualmente. Si este indicador es superior a uno su resultado es evaluado como desfavorable, rango establecido por el Ministerio de la Agricultura; si por el contrario es menor o igual que uno se evalúa como favorable, debido que por cada peso de

Productividad Promedio su entidad consume un valor inferior o igual en Salario Medio por trabajador.

SALARIO MEDIO / PRODUCTIVIDAD

Ingreso Monetario por Peso de Valor Agregado.

Este indicador expresa la magnitud del Ingreso Monetario del Trabajo entre el Valor Agregado, es decir que por cada peso de Valor Agregado, qué es capaz de recibir el trabajador como Ingreso Monetario.

INGRESO MONETARIO / VALOR AGREGADO

Gasto Material por Peso de Producción.

En este epígrafe analizaremos el gasto consumido por concepto de material con respecto al peso de la Producción Bruta expresada en valor. Este se obtiene dividiendo el Gasto Material entre el valor de la Producción Bruta, reflejando por cada peso de valor de la Producción Bruta el Gasto Material consumido.

COSTO MATERIAL / PRODUCCIÓN BRUTA

Gasto de Salario por Peso de Nivel de Actividad.

Este ratio expresa cuanto salario se gasta con respecto a peso de nivel de actividad, es decir, por cada peso del valor de la Producción Mercantil obtenida hubo de consumirse determinado gasto por concepto de Salario.

FONDO DE SALARIO / PRODUCCIÓN MERCANTIL

Punto de Equilibrio.

El Punto de Equilibrio en una empresa es igual al nivel de Ventas mensuales que esta debe realizar para no obtener ni Pérdida ni Ganancia. En el nivel del Punto de Equilibrio las Ventas de la empresa sólo alcanzan para cubrir los Costos Totales, con cero Pérdida y cero Utilidad.

Para el empresario es de vital importancia conocer el Punto de Equilibrio porque:

- Le suministra información para controlar los costos.
- Le sirve como referencia para planificar las Ventas y las Utilidades que desea obtener.
- Le da las bases para fijarle precios a los productos o servicios.
- Con base en los planes de Ventas y Utilidades que el empresario se fije, se pueden calcular fácilmente las necesidades de dinero para financiar las Materias Primas, los Salarios y otros costos necesarios para la producción de la empresa.

Para poder utilizar el Punto de Equilibrio como herramienta de análisis y decisión es importante tener en cuenta:

- Los precios de Venta han de permanecer inalterables.
- Se deberá hacer una separación de los costos de producción, servicios y consumo en fijos y variables.
- Es necesario considerar que los inventarios permanecerán constantes o que sus variaciones no serán relevantes durante la operación de la empresa.
- Es imprescindible una contabilidad con base en el costo directo o marginal para poder identificar los Costos Fijos y Variables.

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros.
Método de la ecuación.

Está considerado como el primer método de solución para calcular el Punto de Equilibrio. Todo estado de Ganancia y Pérdidas puede expresarse en forma de ecuación, como sigue:

$$\text{Ventas} - \text{Gastos Fijos} - \text{Gastos Variables} = \text{Utilidades.}$$

o

$$\text{Ventas} = \text{Costos Fijos} + \text{Costos Variables} + \text{Utilidades.}$$

donde:

$$\text{Ventas} = \text{Precio de Venta} * \text{Unidades Producidas}$$

$$\text{Costos Fijos} = \text{Se mantienen constantes}$$

$$\text{Costos Variables} = \text{Costo Variable Unitario} * \text{Unidades Producidas}$$

$$\text{Utilidades} = \text{Cero}$$

Esta fórmula proporciona la forma más general y fácil de recordar al enfocar un problema de Punto de Equilibrio o estimación de Utilidades.

Método de margen de contribución.

Este método expresa la contribución que determina cada producto para cubrir los Gastos Fijos y obtener Utilidades, determinándose:

<p style="text-align: center;"><u>COSTOS FIJOS</u></p> <p style="text-align: center;">PRECIO DE VENTA – COSTO VARIABLE UNITARIO</p>

El método de margen de contribución es solamente una forma diferente de expresar la ecuación. Puede usarse cualquiera de los dos métodos; la elección es cuestión de preferencia personal.

Método gráfico.

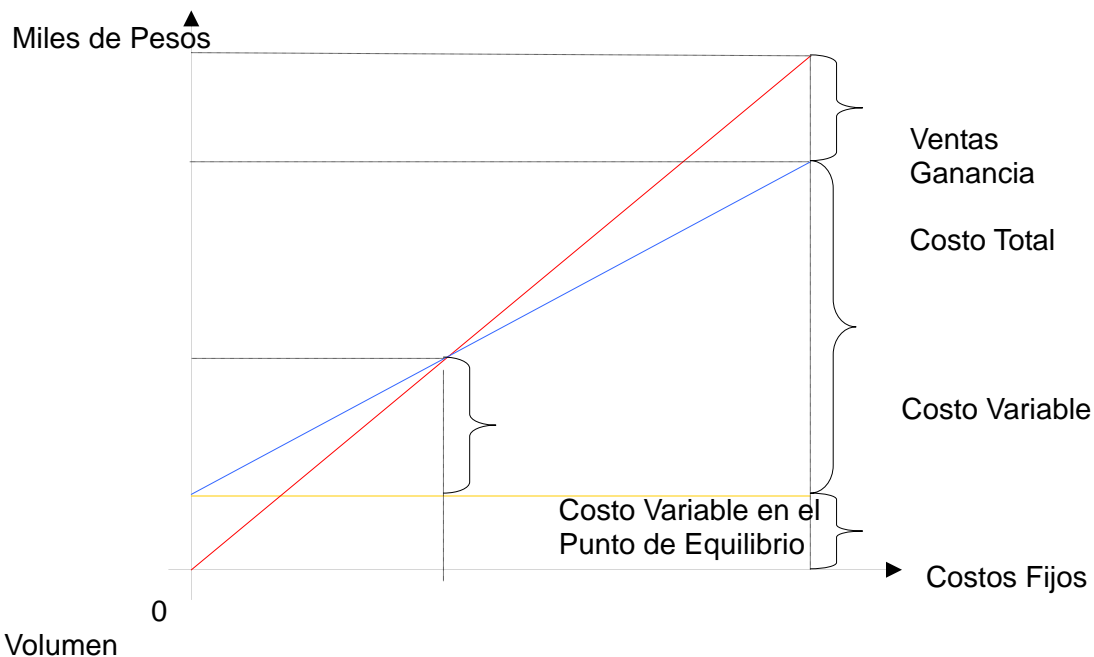
Este método refleja de forma directa y exacta las relaciones que se establecen entre las Ventas totales y los Gastos totales, mostrando el panorama general de Utilidades o Pérdidas para un rango amplio de Utilidad. El gráfico del Punto de Equilibrio proporciona un análisis confiable como consecuencia de la exactitud relativa que se establece entre las relaciones costo – volumen – utilidad.

Cada uno de los aspectos que se ha visto tendrá un comportamiento lineal que podrá ser representado por una línea recta en un gráfico.

En este gráfico, el costo total en cualquier volumen de producción puede ser medido en la línea Costo Total (CT), mientras los ingresos por ventas, pueden ser medidos en cualquier volumen de producción en la línea indicada como Ventas.

El Punto de Equilibrio se señala con la notación (PE), que es el punto donde se interceptan la recta de los Costos Totales y la recta de las Ventas.

Del Punto de Equilibrio hacia la izquierda, se encuentra el área de pérdida (Costos > Ingreso) y del punto de equilibrio hacia la derecha, se encuentra el área de ganancia (Ingreso > Costos)



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

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

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

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

1.4. Estados Financieros Complementarios.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos en base a capital de trabajo.

El mismo revela las principales decisiones y las inversiones que ha realizado la empresa y la financiación que ha utilizado, o sea, permite conocer los nuevos fondos de que dispuso la empresa en el período comprendido entre dos balances consecutivos; indica de dónde provienen tales fondos (origen o fuentes) y el destino que se les dio (aplicación o empleo).

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros
Para la elaboración de un estado de origen y aplicación de fondos hay que tener en cuenta:

- ⇒ Aumento de partidas del activo significa una aplicación de fondos.
- ⇒ Disminución de partidas del activo significa un origen de fondos.
- ⇒ Disminución de partidas del pasivo significa una aplicación de fondos.
- ⇒ Aumento de partidas del pasivo significa un origen de fondos.
- ⇒ Aumento del capital de trabajo (aumento del activo circulante, más disminuciones del pasivo circulante) significa una aplicación de fondos.
- ⇒ Disminución del capital de trabajo (disminución del activo circulante, más aumentos de pasivo circulante) significa un origen de fondos.
- ⇒ Aumento neto de capital de trabajo (aumentos de capital de trabajo mayores que las disminuciones) significa una aplicación de fondos.
- ⇒ Disminución neta de capital de trabajo (aumento de capital de trabajo menor que las disminuciones) significa un origen de fondos.

Estado de origen y aplicación de fondos sobre la base del efectivo.

El Estado de flujo de efectivo organiza los datos brindados por otros estados financieros mostrando las entradas y las salidas de efectivo que se han producido en un período de tiempo determinado. Esta información resulta de gran importancia para la administración empresarial, pues brinda elementos para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa¹.

¹ Ver, Demestre, Ángela; Castells, César; González, Antonio" *Técnicas para Analizar estados Financieros*". 1ra edición, Grupo Editorial: publicentro, 2001 y "Análisis Económico Financiero" folleto

Propósito del estado: El propósito básico de un estado de flujo de efectivo es el de proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una entidad comercial durante un período contable.

Además, este estado pretende proporcionar información acerca de todas las actividades de inversión y de financiación de la compañía durante el período.

Para ello las entidades deben mostrar por separado aquellos flujos de efectivo relacionados con (1) actividades de operación, (2) actividades de inversión, y (3) actividades de financiación.

Actividades de operación: Todos los flujos de efectivo diferentes a aquellos relacionados con las actividades de financiación e inversión se clasifican como actividades de operación. Los ingresos y pagos de intereses se clasifican como actividades de operaciones, no como actividades de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: Los flujos de efectivo relacionados con las actividades de inversión incluyen: compra o venta de certificados de depósitos y valores negociables, activos fijos inversiones financieras a largo plazo.

Actividades de financiación: Los flujos de efectivo clasificados como actividades de financiación, incluyen: Recibir o pagar préstamos, efectivo recibido de los propietarios, pagos de dividendos pagos por compras de acciones emitidas por la propia compañía.

1.5. Importancia del Análisis Económico - Financiero

Gerardo Guajardo en la segunda edición de su libro “Contabilidad Financiera”, al referirse al análisis económico financiero, expresa: "Los estados financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas, puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben contener la información que ayude al

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el percibido de riesgo implícito."

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los estados financieros básicos, sino que se tiene que llegar más allá: al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

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

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer como se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.
- El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del análisis económico financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la Empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados Económicos y Financieros.

Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.

El texto "Principios Básicos para el análisis financiero Contable" señala:

Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros
“El análisis de los Estados Financieros ofrece las siguientes ventajas:

- Para la **Administración** de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.
- En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.
- En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.
- En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación está debidamente establecida y funciona eficientemente.
- En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.
- En el **Control**, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados.”



CAPÍTULO II

Capítulo II: Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

En este capítulo se procede a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar la situación que presenta esta entidad en la actualidad.

Caracterización y Diagnóstico de la entidad objeto de estudio.

2.1 Caracterización de la red extrahotelera ARTEX S.A. Sancti Spíritus

Promociones Artísticas y Literarias, abreviadamente ARTEX S.A., es una sociedad mercantil promotora y comercializadora de productos y servicios culturales cubanos, con 15 años de trabajo en el sector, lo cual la confirma como la principal difusora del arte cubano en la comercialización y promoción, materializándola a través de la importación y la exportación.

Posee Sucursales en casi todo el país y más de 250 establecimientos comerciales ubicados en ciudades, aeropuertos y destinos turísticos con una variadísima gama de productos culturales autóctonos. Cuenta también con acogedores espacios de presentaciones de espectáculos artísticos en vivo, representativos de auténtica cubanía.

En la Provincia de Sancti Spíritus, municipio Trinidad se encuentra una de las sucursales de ARTEX S.A, la misma cuenta con 6 Centros Culturales, 30 Tiendas y 1 Agencia de Viajes.

La calidad de sus servicios también ha estado encaminada a crear en las instalaciones propiedad de la entidad una imagen acogedora, atractiva, con un sentido distintivo, para que el visitante se sienta atraído por la cultura e historia de la provincia y del polo turístico Trinidad.

La entidad además de operar en toda la provincia tiene la satisfacción de operar en esta ciudad de Trinidad, que constituye uno de los grandes patrimonios mundiales por sus valores arquitectónicos, naturales, históricos y culturales.

Las principales instalaciones se encuentran ubicadas en Trinidad y están destinadas fundamentalmente al turismo internacional que visita la ciudad en modalidad de circuito u opcionales desde los principales polos turísticos aunque el turismo nacional actualmente esta adquiriendo gran protagonismo en nuestros niveles de ingreso.

El entorno tiene la presencia de altos competidores como son: cadenas hoteleras, cadenas de venta de productos en moneda nacional, hostales y paladares particulares, entre otras; lo que hace que existan prestaciones de servicios similares en el territorio y en algunos lugares con precios más bajos.

Su Misión se sintetiza en: “Satisfacer las necesidades artístico-culturales de nuestros clientes con un sello de legítima cubanía”.

Objeto social de la Empresa

- Comercializar de forma mayorista y minorista obras de las artes plásticas, las artes gráficas, las artes aplicadas, la artesanía artística, utilitaria y antigüedades, en moneda nacional y divisas.
- Llevar a cabo la organización y participación en eventos, ferias, exposiciones, modelajes y la comercialización mayorista y minorista de sus elementos integrantes, en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma mayorista y minorista materiales y medios de y para la producción artística y cultural, así como equipamiento de audio, iluminación, efectos, efectos especiales, tramoya y demás necesarios para la industria de la cultura, así como medios y materiales especialmente diseñados para la reproducción y fijación de fonogramas, obras audiovisuales en general,

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

- artesanías, fotografías, posters, souvenirs, grabados y esculturas, en moneda nacional y divisas.
- Efectuar la edición y comercialización mayorista y minorista de libros, folletos, postales, revistas y otras publicaciones de interés cultural, en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma minorista discos, casetes, cintas, instrumentos musicales y entradas para los centros culturales autorizados, en moneda nacional y divisas.
- Prestar servicios técnicos, de grabaciones, artísticos y gastronómicos asociados como complemento a la oferta cultural, en los centros culturales autorizados, en moneda nacional y divisas.
- Brindar servicios de alquiler de espacios en los centros culturales para actividades artístico-culturales, a personas naturales o jurídicas cubanas en moneda nacional.
- Prestar servicios gastronómicos como complemento de las ofertas en museos, galerías, cines y teatros, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior, en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma mayorista y minorista bienes y ofrecer servicios culturales, en moneda nacional y divisas de acuerdo a la nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.
- Comercializar de forma mayorista y minorista instrumentos musicales y sus partes, en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma mayorista y minorista todo tipo de vestuario artístico, incluyendo calzado, confecciones, telas y cosméticos para artistas, en moneda nacional y divisas.

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

- Comercializar de forma mayorista y minorista productos con imágenes promocionales de la cultura, la historia o de atracción turística, en moneda nacional y divisas, según la nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.
- Ofrecer servicios de impresión de fotografías, afiches y reproducción de otros materiales culturales todos vinculados a la industria audiovisual, a entidades cubanas en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma mayorista y minorista artículos de papelería, vitrolfilia, efectos de escritorio y material escolar, en moneda nacional y divisas.
- Ofrecer servicios de garantía y postventa de los equipos e instrumentos musicales que comercializa, en moneda nacional y divisas.
- Ofrecer servicios de comedor, cafetería y transportación a sus trabajadores, en moneda nacional.

Valores Compartidos

Constituyen valores esenciales por cuanto representan la base de la cultura organizacional existente, marcan las pautas conductuales de los individuos, y sostienen el proceso de toma de decisiones en su territorio.

Revolucionarios y de integridad.

Todos los Directivos y Trabajadores enarbolan como tarea principal la de preservar y elevar la moral revolucionaria en nuestro sector y en nuestra sociedad.

Respeto y Honestidad

Tratar siempre con respeto, cordialidad, honestidad y confianza a nuestros clientes, compañeros de trabajo y asociados.

Trabajo en Equipo.

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

Estilo de dirección basado en el trabajo en equipo, proporcionando una estrecha comunicación entre los trabajadores y directivos para la solución de los problemas de la Dirección Territorial.

Apertura al Cambio

Compromiso con la mejora continúa de todos los procesos y con la calidad de los servicios que prestamos.

Funciones de la gerencia comercial de sucursales

- Cumplir y hacer cumplir con la estrategia y la política establecida por el nivel empresarial para la comercialización de los productos culturales y de otros asociados a estos.
- Cumplir y hacer cumplir con las Resoluciones, Instrucciones y Normativas aprobadas por los organismos rectores y la empresa.
- Elaborar la estrategia de comercialización de las ventas mayoristas, así como de las minoristas en bazares y Puntos de ventas a partir de la estrategia empresarial.
- Elaborar la propuesta del plan de comercialización, tanto por la vía mayorista como minorista y después de aprobados trabajar por su ejecución, adecuado control y cumplimiento con la máxima eficiencia.
- Garantizar una óptima y efectiva gestión de compras de productos para la comercialización, controlando sistemáticamente su comportamiento en inventarios con vistas a tomar decisiones favorables para la economía de la Sucursal.
- Realizar investigaciones, estudios y análisis sobre ventas y compras de mercados y precios por proveedores, productos y otros factores, así como de stop de inventarios y movimientos de medios de rotación comercial por

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

establecimientos con vistas a aplicar medidas que propicien elevar los niveles de ingresos y eficiencia de los procesos de comercialización.

- Participar en la elaboración de la propuesta del Plan de inversiones y de mantenimiento constructivo y de equipamiento técnico en coordinación con el área especializada.
- Promover la excelencia en la atención al cliente y aplicar lo establecido en materia de protección al consumidor.
- Garantizar una atención esmerada a los artesanos que representa y artistas de la plástica, así como cumplir con el sistema de contratación legalmente establecido de control de la comercialización de sus creaciones y sus cuantías de pago.
- Garantizar en los procesos de contratación de la comercialización relaciones mutuamente ventajosas para las partes.
- Planificar en tiempo y forma la asignación de productos, artículos y equipos para la red comercializadora, así como garantizar su distribución cuando sea de su competencia.
- Mantener un sistemático y balanceado suministro a la red de establecimiento con vista a potenciar las ventas minoristas.
- Cumplir y hacer cumplir cuando corresponda con todo lo establecido en materia de recepción de mercancía, almacenamiento, despacho, facturación y control de inventarios.
- Responder cuando así corresponda por el uso adecuado y explotación eficiente del transporte puesto en disposición, así como velar por el cumplimiento de los ciclos de mantenimientos establecidos para su circulación.

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

- Mantener una sistemática atención al consumo de combustible y gastos de reparación del transporte, tomando las medidas necesarias en caso de sobregiros.
- Velar por el cumplimiento de lo establecido en materia de protección física y seguridad de los almacenes y establecimientos de su atención.
- Participar de conjunto con otras áreas especializadas en la evaluación de nuevos proyectos y negocios de su área de atención que pueden ser de interés para la entidad.
- Brindar una atención sistemática a la promoción de los productos, artículos y equipos de su línea de comercialización mediante una adecuada gestión de Merchandising.
- Brindar una atención sistemática a la imagen de la red de bazares y Puntos de ventas donde prime la cubanía y lo distinto de ARTEX S.A.
- Cumplir y hacer cumplir con el manual de Normas y Procedimientos de la entidad.
- Controlar que los trabajadores de su esfera de atención cumplan con las funciones y contenidos de trabajo.
- Evaluar en el tiempo previsto y con la calidad requerida a los trabajadores de su esfera de atención.
- Responder ante el Consejo de Dirección en su entidad por la gestión de comercialización de los productos, artículos y equipos de su línea de atención.
- Elaborar en la fecha prevista y con la calidad requerida toda la información programada o solicitada por los niveles superiores y sus análisis valorativos.

Las tiendas de la Sucursal ARTEX Sancti Spíritus están dirigidas a dos tipos de clientes.

I Turismo Internacional.

Las tiendas dirigidas al turismo internacional están situadas dentro del casco histórico de Trinidad, caracterizadas por la venta de souvenir, confecciones, discografía, literatura, postales, artesanía y otros, sumando 13 unidades cuyos nombres se refieren a continuación:

- Bazar La rumba.
- Punto de Venta LCB.
- Punto de Venta Torre de Historia.
- Punto de Venta Enramada II
- Bazar Galería de Arte.
- Bazar Museo Romántico.
- Punto de Venta de Quimera Especializada en Artesanía.
- Punto de Venta Trova Trinidad.
- Punto de Venta Guitarra Mía.
- Punto de Venta Santa Ana.
- Punto de Venta hotel Las Cuevas.
- Punto de Venta Manacanabo.
- Punto de Venta Música Especializada.

II Clientes Nacionales.

Para los clientes nacionales se incluyen las tiendas ubicadas en los diferentes municipios de la provincia Sancti Spíritus, caracterizadas por la venta de artículos de

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

escritorio, escolares para fiesta y cumpleaños, confecciones con Imagen Cuba, bisutería, equipos reproductores de audio talabartería y otros. Dentro de estas tiendas se encuentran:

- Bazar La Trinitaria.
- Bazar La Herminia.
- Bazar Zafiro.
- Bazar Macusa.
- Bazar Artex
- Bazar La Vitoria.
- Bazar El Coral.
- Tienda La Felicidad.
- Bazar Siete Islas.
- Bazar Fantástico Sueño.
- Bazar Orotava.
- Punto de Venta Paradiso.
- Tienda Rosalba.
- Tienda La Intelectual.
- Bazar Nenúfar.
- Tienda Trova Sancti Spíritus.
- Tienda Identidad.

La función principal de estas unidades es la recaudación de divisa a través de la atención al público.

Dentro de los centros culturales que tiene la sucursal Artex Sancti Spíritus se encuentran:

- Centro cultural Casa ARTEX. SA
- Casa de la Trova Trinidad.
- Palenque de los Congos Reales.
- Centro Cultural Café Artex
- Casa de la Trova Sancti Spíritus.
- Centro Cultural Fantásticos Sueño.

Todos los centros están dirigidos al turismo nacional e internacional inclinándose más hacia esta última rama la Casa de la Trova Trinidad y el Palenque de los Congos Reales.

Los centros culturales Casa de la Trova Trinidad y Palenque de los congos Reales brindan servicios solamente en CUC y los demás lo realizan en CUC y MN.

Todos los centros tienen como función principal la recaudación de dinero ya sea en una moneda u otra, mediante la presentación de un buen talento artístico con un componente gastronómico agregado. Todos los centros están subordinados a la Gerencia de los Centros Culturales.

PARADISO, es la promotora de Viajes de las instituciones culturales cubanas.

PARADISO se encarga de garantizar las facilidades necesarias que permiten su acceso a las realizaciones culturales del pueblo cubano.

CEn su condición de Promotora de Viajes Culturales, PARADISO pone a disposición un amplio espectro de Eventos y Festivales artísticos y culturales que tienen lugar en Cuba.

Asimismo, las Conferencias, Talleres, Seminarios, Laboratorios y Cursos que sobre diversos temas del arte y la cultura, organizan prestigiosas instituciones culturales, artísticas y docentes cubanas.

De igual forma, PARADISO oferta Programas Especializados "a la carta" que permiten al interesado en la cultura cubana un encuentro muy personal con cualquiera de sus expresiones por el tiempo deseado y en las regiones escogidas.

PARADISO además esta en capacidad de satisfacer toda la demanda materia de docencia artística, asesoría, tutorías y adiestramiento que se solicite en disciplinas tales como trabajo cultural, historia de la cultura cubana y caribeña, estética y cualquier manifestación o especialidad de las artes.

PARADISO contrata a Turoperadores, Agencias de Viajes y entidades turísticas una variada gama de ofertas culturales en cualquier región de Cuba que pueda ser de interés al visitante como opción adicional en un viaje de descanso. Estas incluyen visitas a museos, galerías de artes, casas de cultura, teatros, espectáculos culturales y otras.

2.2. Diagnóstico de la Entidad:

2.2.1- Planificación estratégica

Luego de efectuar la revisión de documentos en la entidad, se encuentra que la misma tiene como objetivos estratégicos los siguientes:

- Obtener ingresos totales 2250.0 MCUC y 4000.0 MCUP en la sucursal.
- Lograr un adecuado manejo de las finanzas que nos permita mejorar las fuentes para el desarrollo y garantizar las obligaciones de la empresa.

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

- Potenciar los mantenimientos y reparaciones con el fin de mejorar nuestras instalaciones para ofrecer un servicio competente.
- Elevar la imagen corporativa, el funcionamiento, readecuación y mejoramiento de las instalaciones de la empresa.
- Potenciar las acciones de comunicación empresarial con vista a posicionar los productos y servicios de ARTEX en el mercado.
- Obtener resultados económicos satisfactorios que nos permitan ubicarnos en las primeras posiciones a nivel nacional, logrando mayores índices de eficiencia y cumplimiento de los planes.
- Lograr firmar contrato con las agencias turísticas de la provincia para insertar nuestros servicios en el mercado.
- Ahondar la gestión de recursos humanos y de cuadros, profundizando en los elementos motivadores.
- Continuar profundizando en las acciones para el enfrentamiento al enemigo tanto externo como interno.
- Lograr consolidar los éxitos alcanzados en la sucursal en el desarrollo de la informática, para que esta sea cada día; una herramienta de dirección, control y gestión, permitiendo aumentar la eficiencia, disminuir gastos y la toma de decisiones oportunas, sobre la base de una información segura y fidedigna.
- Mantener en buen estado técnico el equipamiento informático. Crear mecanismo para resolver roturas, desperfectos y niveles de obsolescencia, así como trazar la línea de equipamiento nuevo a introducir en la sucursal
- Perfeccionar la gestión de venta de bienes, mediante la creación de nuevos servicios así como espacios más competitivos en el mercado minorista.

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

- Potenciar el desarrollo de servicios culturales creando valores agregados que lo identifiquen en el mercado.

-Como puede apreciarse, los objetivos estratégicos de ARTEX no están orientados en su totalidad a una correcta administración.

-Se desconoce por parte del personal calificado el empleo de técnicas y procedimientos de análisis económico-financiero.

-No se realizan encuestas a clientes para conocer el grado de satisfacción, así como sus necesidades.

-Además no se cuenta con documentación que indique el flujo de actividades que se debe seguir para el correcto cumplimiento de los procesos de prestación de servicios.

-En ARTEX, no existe un Sistema de Información que le facilite al Director y al Consejo de Dirección los informes necesarios sobre la gestión empresarial. Tienen un sitio FTP donde están creadas distintas carpetas por áreas, pero las mismas se encuentran sin información. Cada área sabe las informaciones que debe recibir y emitir, con qué periodicidad, pero no están plasmadas en un documento. Tanto las externas como internas, son colegiadas y utilizadas como una herramienta para la toma de decisiones. Su principal emisor y destinatario es: la Casa Matriz ARTEX en la Habana. Cuentan con un archivo, el mismo está custodiado por la secretaria del director.

-En la Entidad no existe ningún documento con el Cuadro de Mando Integral de la Información, sin embargo se reciben y emiten informaciones y en base a las mismas se toman decisiones. De forma general no trasiega mucha información extraordinaria.

-En el Centro al no existir un Sistema de Información no hay un Plan de Perfeccionamiento para el mismo.

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

-Mediante entrevistas que se les hicieron a los trabajadores se llegó a la conclusión que a través de las Asambleas Sindicales, Matutinos y despachos con el director, se establecen los canales de comunicación para que los trabajadores informen a la Dirección irregularidades que se presentan y dar sugerencias sobre como mejorar la productividad, la calidad, entre otras.

-En la entidad se da un seguimiento oportuno y apropiado por la dirección del centro a las comunicaciones recibidas de clientes, proveedores, organismos de control u otros, pero no se deja constancia de todo el proceso.

2.2.2 Revisión de los informes de las auditorias internas y externas en los últimos tres años.

- Gestionar con la Casa Matriz, la corrección de la base de información que toma el sistema en la emisión del estado financiero.
- Lograr una mayor gestión de cobro que le permita a la entidad mantener sus saldos de cuentas por cobrar según el término pactado en el contrato.
- Garantizar que se realicen arqueos al cierre de mes al 100% de los fondos.

Otras deficiencias detectadas por el MAC:

- Mantienen 29 establecimientos sin cajas registradoras, deficiencia cuya solución depende de la aprobación de una inversión por el organismo superior.
- No han solucionado la insuficiente descripción de los activos fijos tangibles por no acceder al sistema de computación para producir los cambios de las nuevas adquisiciones que están debidamente descritas.
- Mantiene saldos por cobrar envejecidos con más de 90 días.
- Mantiene saldos por pagar envejecidos con más de 90 días, cuyo peso fundamental corresponde a dos proveedores.

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

2.2.3 Resultados de la aplicación de la entrevista a técnicos y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de la gestión en la entidad.

La presente entrevista tuvo como objetivo constatar la efectividad que presenta el análisis e interpretación de la información económica-financiera, en función de la toma de decisiones acertadas en la entidad Artex S.A. Sancti Spíritus del municipio Trinidad. Este instrumento se le aplicó a 1 directivo y 4 técnicos.

En sentido general todos manifiestan que se analizan los estados financieros.

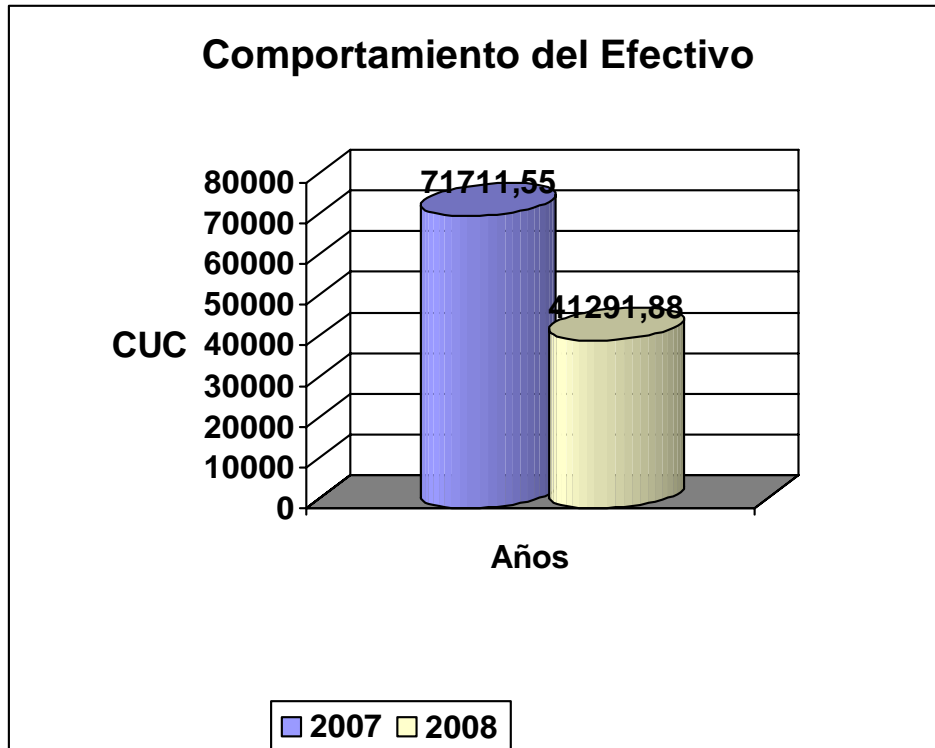
Muestran desconocimiento a la hora de enumerar técnicas y procedimientos para el análisis antes mencionado.

Más del 50% dicen no realizar el flujo de efectivo.

Un 100% le da una importancia alta al análisis e interpretación de la información económica-financiera.

2.2.4- Resultados obtenidos en la valoración de las principales cuentas del balance que clasifican en el activo circulante:

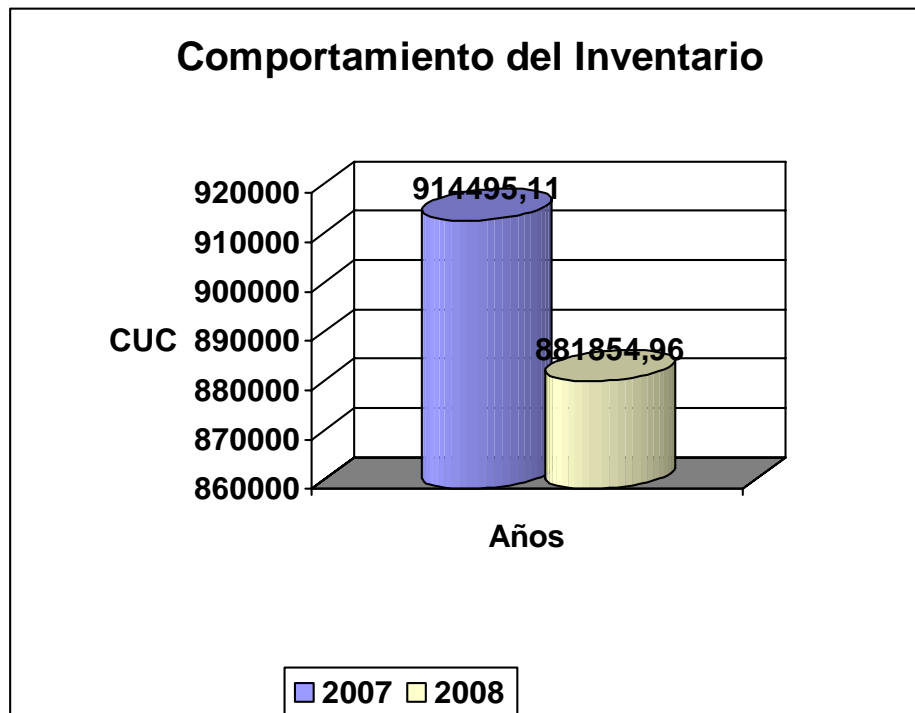
A continuación mostramos el **gráfico 2.1** del comportamiento del efectivo en los años 2007 y 2008.



ARTEX S.A. Sancti Spíritus

El gráfico 2.1 muestra que los saldos de efectivo tienden a disminuir en 30 419.67 CUC. Por tanto se cuenta con menos efectivo que el año anterior para operar. no analizándose las causas de dicho decrecimiento.

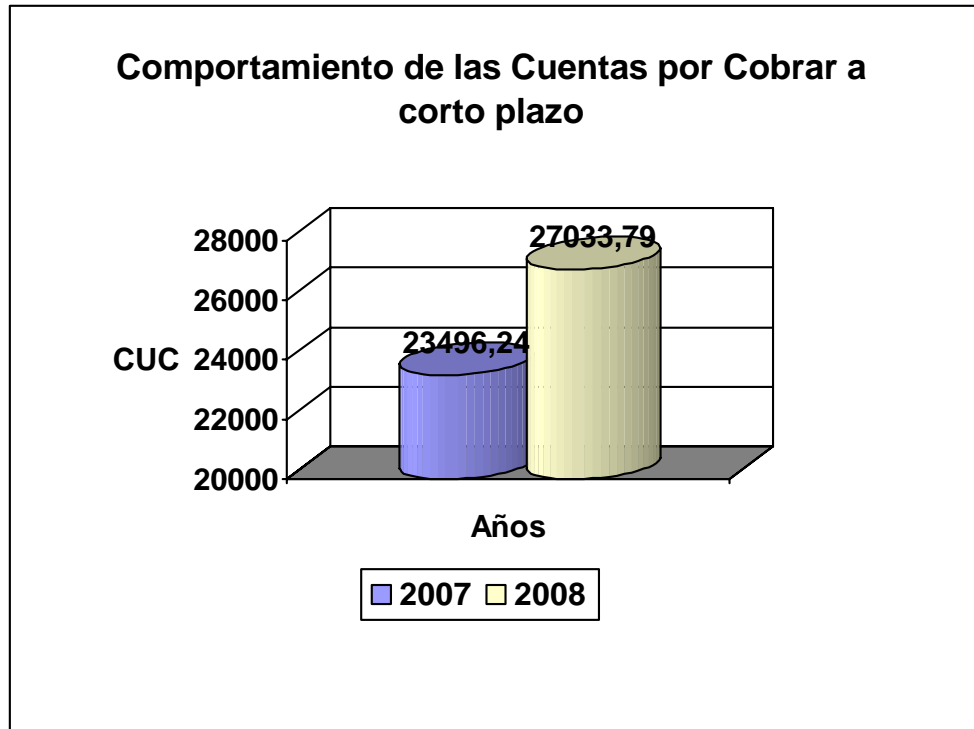
En el gráfico 2.2 mostramos como se comportó el inventario en los años 2008 y 2007.



ARTEX S.A. Sancti Spíritus

Como se aprecia en este gráfico, el inventario tiende a decrecer de un año para otro, pues se nota una disminución de 32 640.15 CUC en el 2008 con respecto al año 2007.

En el gráfico 2.3 mostramos el comportamiento de las cuentas por cobrar en el periodo analizado



ARTEX S.A. Sancti Spíritus

Se observa que las cuentas por cobrar aumentan considerablemente en el año 2008 con respecto al año 2007 en 3 735.55 CUC. Este punto muestra una insuficiente gestión de cobro, pudiendo existir saldos envejecidos.

A continuación mostramos los principales clientes morosos

1-CRIAND

2-HOTEL BRISAS TRINIDAD DEL MAR

3-BFI

4-CUBATUR

Esto se corrobora en la siguiente tabla:

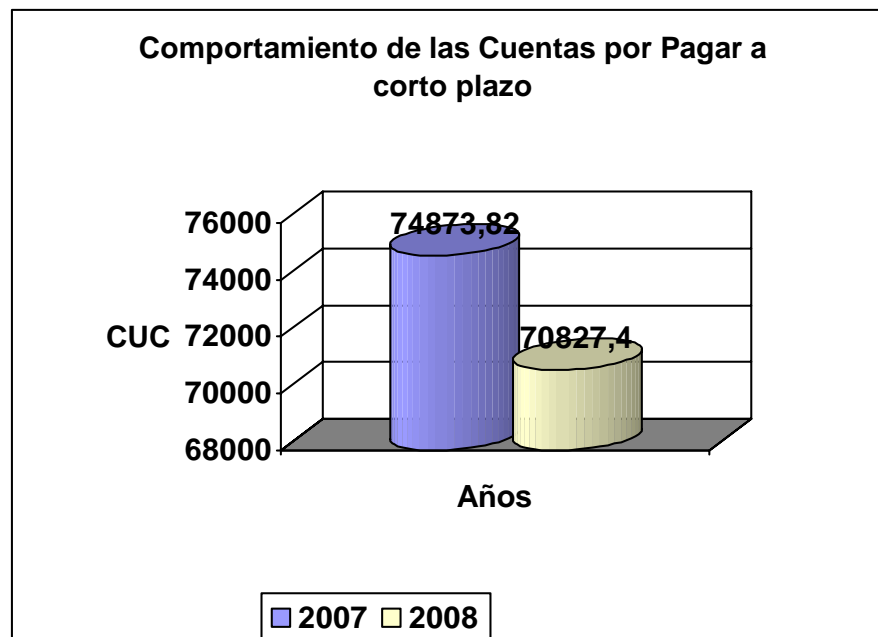
Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

Entidades	Total	Año Anterior	Menor 30	entre 31 y 60	entre 61 y 90	Mayor de 90	En Térm.	Venc.
Hotel Sol Club C/Guill	3471,00	0,00	0,00	0,00	3471,00	0,00	0,00	3471,00
Grupo T Gaviota	3130,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3130,00	0,00	3130,00
Iberostar Taino.Var.	770,00	0,00	0,00	0,00	0,00	770,00	0,00	770,00
Cubanacan Agenc.Viajes	733,25	0,00	0,00	0,00	208,50	524,75	0,00	733,25
Cubatur	1050,50	0,00	0,00	29,00	0,00	1021,50	0,00	1050,50
Havanatur	394,50	0,00	0,00	100,50	0,00	294,00	0,00	394,50
Cuba Artesania	213,90	0,00	0,00	0,00	0,00	213,90	0,00	213,90
Hotel Melia Cayo/Guill.	465,00	0,00	0,00	0,00	465,00	0,00	0,00	465,00
Criand.	5061,59	0,00	0,00	0,00	0,00	5061,59	0,00	5061,59
Grupo Montimar	21,20	0,00	0,00	0,00	21,20	0,00	0,00	21,20
Emprestur	409,80	0,00	409,50	0,00	0,30	0,00	409,50	0,30
Bfi (Aei Batiment Intern).	6927,27	0,00	0,00	6927,27	0,00	0,00	0,00	6927,27
Hotel Brisas Tdad Mar	2518,63	0,00	0,00	1300,00	670,00	548,63	0,00	2518,63
Cuba Autrement	45,50	0,00	0,00	45,50	0,00	0,00	0,00	45,50
Semillas Del Son	40,60	0,00	0,00	40,60	0,00	0,00	0,00	40,60
Quint.Soles Escambray	66,50	0,00	0,00	66,50	0,00	0,00	0,00	66,50
Grupo Santa Palabra	49,00	0,00	0,00	0,00	0,00	49,00	0,00	49,00
Septeto Tradison	8,00	0,00	2,00	0,00	6,00	0,00	2,00	6,00
Age.Cuba Select Travel	542,00	0,00	0,00	366,00	40,00	136,00	0,00	542,00
Hotel Cayo Ensenacho G	500,00	0,00	500,00	0,00	0,00	0,00	500,00	0,00
Cultura Provincial	40,30	0,00	40,30	0,00	0,00	0,00	40,30	0,00
Corporacion Cubanacan	480,25	0,00	480,25	0,00	0,00	0,00	480,25	0,00
Gaviota Tours Sa	95,00	0,00	0,00	0,00	85,00	10,00	0,00	95,00
Totales Cuenta	27033,79	0,00	1432,05	8875,37	4967,00	11759,37	1432,05	25601,74

Tabla 2.1

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

En el gráfico 2.4 se observa el comportamiento de las cuentas por pagar en los años 2008 y 2007.



ARTEX S.A. Sancti Spíritus

Existe un notable decrecimiento en las cuentas por pagar ascendente a 4 046.42 CUC en el año 2008 con relación al año 2007. Esta puede ser la causa de la existencia de niveles de efectivo inferiores a los históricos en la entidad.

A continuación mostramos los principales proveedores de Artex S.A. Sancti Spíritus:

1. LAURO
2. LOS PORTALES
3. THABA
4. HAVANA CLUB
5. INTERNACIONAL EGREN CASA DE LA MUSICA
6. CERVECERIA BUCANERO

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

7. CASA DEL ABANICO

8. TRANSTUR S.A.

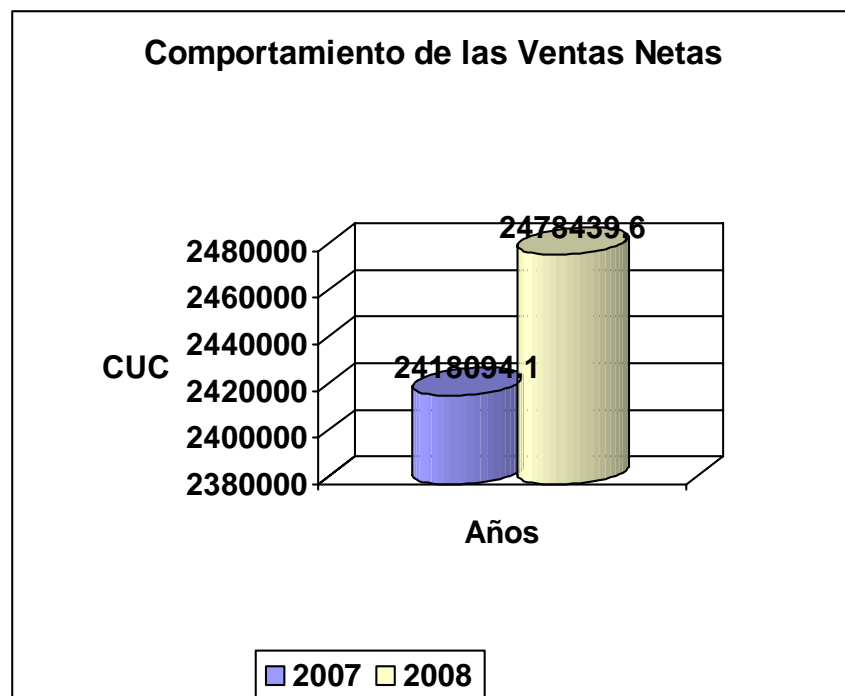
9. TECNOAZUCAR

10. BECASA S.A.

11. GAVIOTA TOPES

12. ICAP

En el gráfico 2.5 se observa el comportamiento de las Ventas en los años 2008 y 2007.

**ARTEX S.A. Sancti Spíritus**

En el gráfico anterior podemos observar que las ventas netas aumentan considerablemente en 60 345.54 CUC con respecto al año anterior lo que significa que la entidad tuvo grandes ingresos. Resultado por el cual se deriva el incremento en las cuentas por cobrar.

Caracterización y Diagnóstico de la sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

En sentido general se hace evidente que la entidad objeto de estudio no cuenta con efectivo disponible para operar en el corto plazo producto de la ineficiente gestión de cobro. A resolver estas y otras problemáticas estarán dirigidas las diferentes técnicas de análisis en el próximo capítulo. Para el diagnóstico se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros de la contabilidad y los estados financieros correspondientes a los años 2007 y 2008, efectuándose un proceso comparativo entre estos.

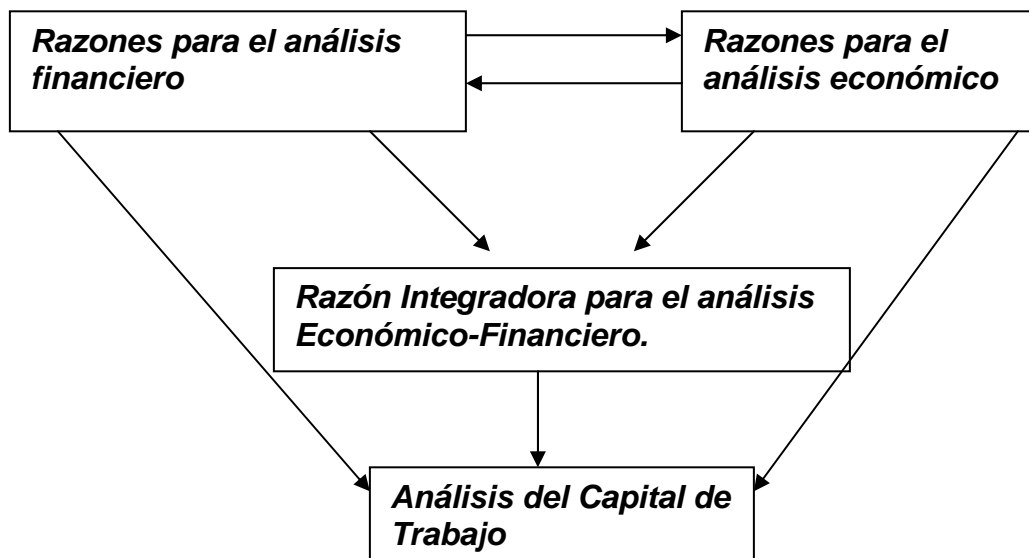


CAPÍTULO III

Capítulo III Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

3.1. Procedimiento para la Evaluación del Circulante:

En el capítulo II se hace referencia a las principales deficiencias detectadas a través del diagnóstico a la entidad objeto de estudio. Para lo cual se ha diseñado un procedimiento con vistas a evaluar la situación previamente diagnosticada y facilitar al consejo de dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.



3.1.1 Razones para el análisis financiero.

Razones de liquidez:

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

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- ❖ Razón de liquidez General.

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

- ❖ Razón Rápida o Prueba Ácida.
- ❖ Razón de Caja o Tesorería.
- ✓ **Análisis de la Razón Circulante o Liquidez General.**

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

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

A continuación se muestra su análisis:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus
TABLA 3.1 UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	951 858,82	1 016 857,59	(64 998,77)	93,60
2	Pasivo Circulante	75 900,00	87 849,66	(11 949,66)	86,40
3	Razón Circulante	12,54	11,58	0,96	108,29

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

La Razón Circulante: alcanza valores muy elevados, incrementándose para el año actual en 0.96, para un 108.29 % en valores. Resultado este que evidencia la falta de una buena administración del circulante, producto de una inmovilización de recursos.

El factor que ha influido de manera significativa en este aumento es:

Disminución del pasivo circulante en \$ 11 949.66 con respecto al año 2007

Dicho decrecimiento está basado fundamentalmente en la disminución de:

- Gastos acumulados por pagar \$ 5 784.55
- Cuentas por pagar a corto plazo 4 046.42

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

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo. Se dice que un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

A continuación se muestra su análisis:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus

TABLA 3.2 UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponibile	68 325,67	95 207,79	(26 882,12)	71,77
2	Pasivo Circulante	75 900,00	87 849,66	(11 949,66)	86,40
3	Razón Rápida	0,90	1,08	(0,18)	83,33

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

La Razón Rápida decrece para el año actual en 0.18, para un 83.33 % en valores relativos. Evidentemente corroboramos en esta tabla que el activo circulante está compuesto por altos niveles de inventarios, de ahí la diferencia significativa entre la Razón circulante y la que aquí se analiza.

✓ **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio.

A continuación se muestra su análisis:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus

TABLA 3.3. UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	41 291,88	71 711,55	(30 419,67)	57,58
2	Pasivo Circulante	75 900,00	87 849,66	(11 949,66)	86,40
3	Razón de Caja	0,54	0,82	(0,28)	65,85

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla 3.3** este indicador nos muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.54 de efectivo y tiende a decrecer con respecto al año anterior en 0.28, lo que

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

representa en valores relativos el 65.85%. La entidad debe adoptar una política que le de seguimiento a este indicador y determinar las causas en las fluctuaciones del efectivo, independientemente que el deterioro de la razón no es significativo.

Ahora bien si tuviéramos en cuenta que la partida Efectivo en transito Casa Matriz es el efectivo de las tiendas que se envía para la Casa Matriz, y hasta que no llegue a su destino no cuenta como un deposito en las mismas. Realizaríamos entonces nuevamente el cálculo de este indicador.

ARTEX S.A. Sancti Spíritus
TABLA 3.3a. UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	22 428,38	38 096,90	(15 668,52)	58,87
2	Pasivo Circulante	75 900,00	87 849,66	(11 949,66)	86,40
3	Razón de Caja	0,30	0,43	(0,13)	69,75

Aquí se evidencia realmente la situación de la entidad con su partida más líquida.

Razón de Calidad de la deuda.

Las deudas constituyen un riesgo, aquellas que vencen más temprano son las preocupantes.

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la razón, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y esto es indicativo de la calidad de la deuda.

ARTEX S.A. Sancti Spíritus
TABLA 3.4. UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Exigible a Corto Plazo (PC)	75 900,00	87 849,66	(11 949,66)	86,40
2	Pasivos Totales	3 453 035,08	3 420 253,44	32 781,64	100,95
3	Calidad de la Deuda	0,02	0,03	(0,01)	66,67

La Razón de Calidad de la Deuda decrece para el año actual en 0.01, para un 66.67 % en valores. Este indicador evidencia un resultado positivo, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano

Razones de Cobros y Pagos.

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores, respectivamente.

✓ Ciclo de Cobro.

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad. El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

A continuación se muestra su análisis:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus
TABLA 3.5 UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Cobrar Promedio	27 033,79	23 496,24	3 537,55	115,06
2	Ventas al Crédito	104 421,64	108 627,98	4 206,34	96,13
3	Días del periodo	360	360		
4	Ciclo de las Cuentas por Cobrar (días)	93	78	15	119,23

Se observa en la **Tabla 3.5**, que la entidad realiza sus cobros cada 93 días, resultado que se deteriora en 15 días con relación a igual periodo del año anterior. Patentizando de una vez la necesidad que tiene la sociedad de gestionar sus cobros con eficiencia. Cada decisión ejecutiva debe estar dirigida a resolver dicha problemática. En el diagnóstico se habían identificado los principales clientes morosos.

✓ **Ciclo de las Cuentas por Pagar.**

Este análisis muestra cada cuantos días la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio del Turismo en cuanto a la administración del capital de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus
TABLA 3.6 UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Pagar Promedio	70827,40	74873,82	(4046,42)	94,60
2	Costo de Venta	1274744,78	1270972,52	3772,26	100,30
3	Días del periodo	360	360		
4	Ciclo de las Cuentas por Pagar (días)	20	21	(1)	95,24

Tomando en consideración la **Tabla 3.6** apreciamos que el período promedio de pago es de 20 días, lo que demuestra la no existencia de saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar, considerando que en este valor están incluidas las cuentas por pagar a corto plazo, que según lo establecido por el Ministerio de Finanzas y Precios representan deudas a liquidar en un período de 30 días.

La entidad paga cada 20 días y cobra cada 93 días, resultados que se deterioran si los comparas con igual periodo del año anterior, es alarmante la situación y urge la toma de medidas por parte de la administración, después de haber identificado los principales clientes morosos.

✓ **Ciclo de los Inventarios.**

El análisis de ciclo de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer la frecuencia en días que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de los mismos.

A continuación se muestra su análisis:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus

TABLA 3.7 UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Inventario Promedio	881 854,96	914 495,11	(32 640,15)	96,43
2	Costo de Venta	1 274 744,78	1 270 972,52	3 772,26	100,30
3	Días del periodo	360	360	3	
4	Ciclo de los Inventarios (días)	249	259	(10)	96,14

Como se muestra en la **Tabla 3.7** los inventarios rotan cada 249 días disminuyendo en 10 días su rotación. En este análisis se aprecia que los inventarios rotan muy lentamente, lo que demuestra inmovilidad en los mismos; la administración debe tomar decisiones para agilizar el movimiento de estos, ya que está establecido que roten cada 30 días. Hay que tener en cuenta que mientras mayor sea este ciclo, mayor es el riesgo de tener materiales ociosos o pérdidas en las producciones en proceso.

3.1.2. Razones para el análisis económico.

Razones de Eficacia o Razones de Actividad

Las razones de actividad deben estar lo más altas posibles, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número de mayor veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la rentabilidad del negocio.

✓ **Rotación del Capital de Trabajo**

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Corriente

Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

ARTEX S.A. Sancti Spíritus

TABLA 3.8. UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	2 478 439,64	2 418 094,10	60 345,54	107
2	Capital de Trabajo Neto	875 958,82	929 007,82	(53 049,11)	94,29
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	2,83	2,60	0,23	108,90

Como se muestra en la **Tabla 3.8** las ventas cubren el capital de trabajo 2.83 veces al año resultado que se incrementa si lo comparamos con igual periodo del año anterior.

✓ **Rotación de los Activos Totales.**

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus
TABLA 3.9 UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	2 478 439,64	2 418 094,10	60 345,54	107
2	Activos Totales	5 420 548,82	5 399 902,40	20646,42	100,38
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0,46	0,44	0,02	104,54

En la **Tabla 3.9** se observa la rotación de los activos totales. Está en el orden de los 0.46 veces al año, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 800 días y decrece en relación al año anterior en 18 días, por lo que sigue siendo una recuperación muy lenta.

 ✓ **Rotación de los Inventarios.**
ARTEX S.A. Sancti Spíritus
TABLA 3.10 UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	2 478 439,64	2 418 094,10	60 345,54	107
2	Inventarios promedio	881 854,96	914 495,11	(32 640,15)	96,43
3	Rotación de los Inventarios (veces)	2,81	2,64	0,02	104,54

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

En la **Tabla 3.10** se observa la rotación de los inventarios sobre la base de las ventas netas de ahí que el indicador independientemente que muestre resultados muy alejados a los parámetros establecidos muestra una mejoría para el año actual debido al incremento de los niveles de ventas en 60 345.54 CUC y la disminución de los inventarios con relación al 2007 en 32 640.15 CUC.

Razones de Eficiencia.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

 ✓ **Rentabilidad sobre Ventas**

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos, gastos y en las Venta. Esta razón puede calcularse con la utilidad bruta u otro nivel de utilidad en dependencia del objetivo que se persiga en el análisis.

A continuación se muestra su análisis:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus
TABLA 3.11 UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Antes de Intereses e impuestos	789 238,60	812 646,19	(12135,22)	97,12
2	Ventas Netas	2 478 439,64	2 418 094,10	60 345,54	107
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0,32	0,34	(0,02)	94,12

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

La rentabilidad sobre las ventas netas como se muestra en la Tabla 3.11 es de 0.32 por cada peso de venta resultado que decrece con relación al año anterior, se deben analizar las causas de la disminución de los niveles de ganancias y examinar los costos en cada uno de sus elementos.

✓ **Rentabilidad Económica**

Mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Expresa el porcentaje que representa las U.A.I.T del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.T genera la empresa por cada peso que ha invertido en Activos.

A continuación se muestra su análisis:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus

TABLA 3.12. UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	789 238,60	812 646,19	(12135,22)	97,12
2	Activos Totales	5 420 548,82	5 399 902,40	20646,42	100,38
3	Rentabilidad Económica	0,15	0,15	—	100

En la **Tabla 3.12** se aprecia que la empresa genera 0.15 CUC de UAIT por cada peso que ha invertido en Activos. Resultado que se mantiene estable para ambos periodos.

3.1.3. Razón integradora, para el análisis Económico Financiero

✓ Rentabilidad Financiera

Esta razón expresa qué porcentaje representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

ARTEX S.A. Sancti Spíritus

TABLA 3.13 UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad o Pérdida Neta	789 238,60	812 646,19	(12135,22)	97,12
2	Patrimonio	1967513,74	1979648,96	(12135,22)	99,39
3	Rentabilidad Financiera	0,40	0,41	(0,01)	97,56

La rentabilidad financiera como se observa en la **Tabla 3.13** es de 0.4 CUC y tiende a decrecer con relación al año anterior en 0.01 influyendo el decrecimiento de la utilidad neta y del patrimonio.

✓ Método Parés

Posibilita explicar la evolución de la rentabilidad financiera a partir de la rotación, el margen neto en ventas, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal.

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

$$\text{RF} = \underbrace{\frac{\text{UAIT}}{\text{Ventas}}}_{\text{margen}} \times \underbrace{\frac{\text{Ventas}}{\text{AT promedios}}}_{\text{rotación}} \times \underbrace{\frac{\text{AT promedios}}{\text{Financiamiento Pr opio.p}}}_{\text{apalancamiento}} \times \underbrace{\frac{\text{UAT}}{\text{UAIT}}}_{\text{financiero}} \times \underbrace{\frac{\text{UN}}{\text{UAT}}}_{\text{efecto fiscal}}$$

RENTABILIDAD ECONOMICA

$$\text{RF} = 0.32 \times 0.46 \times 2.73 \times 1 \times 1$$

$$\text{RF} = 0.409$$

Al realizar el cálculo de la razón integradora obtenemos aproximadamente el mismo resultado por ambos métodos. Se debe tener en cuenta que coinciden la UN con la UAT y UAIT. Se considera que representa un porcentaje significativo la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio.

3.1.4 Análisis del Capital de Trabajo.

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

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

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

✓ Análisis del Capital de Trabajo Neto.

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

En el período que se analiza el capital neto de trabajo asciende a \$531373.00 que crece en \$141300.00 con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

ARTEX S.A. Sancti Spíritus

TABLA 3.14. UM: CUC

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos
1	Total Activo Circulante	951 858,82	1 016 857,59	(64 998,77)
2	Total Pasivo Circulante	75 900,00	87 849,66	(11 949,66)
3	Capital de Trabajo Neto	875 958,82	929 007,93	(53 049,11)

Del análisis anterior se infiere que la disminución del capital neto de trabajo está dada fundamentalmente por:

- Disminución del activo circulante en \$ 64 998,77.

✓ **Análisis del Capital de Trabajo Necesario.**

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

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

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

Primer Paso

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

Ciclo de inventario (2007)= 259 días (Tabla 3.7)

(2008)= 249 días (Tabla 3.7)

Ciclo de cobro (2007)= 78 días (Tabla 3.5)

(2008)= 93 días (Tabla 3.5)

Ciclo de pago (2007)= 21 días (Tabla 3.6)

(2008)= 20 días (Tabla 3.6)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

ARTEX S.A. Sancti Spíritus
TABLA 3.15. UM: MN

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de cobro	93	78	15	119
2	Ciclo de inventario	249	259	(10)	96,14
3	Ciclo comercial	342	337	5	101,48

Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (Tabla 3.15) – Ciclo de pago (Tabla 3.6)

$$(2007) = 337 - 21 = 316 \text{ días}$$

$$(2008) = 342 - 20 = 322 \text{ días}$$

Tercer Paso
Cálculo del capital de trabajo necesario.

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

Consumo promedio diario de efectivo = Total de desembolsos o gastos

Días del período

$$\text{Total de desembolsos (2007)} = \$1\,617\,245.86$$

$$\text{Total de desembolsos (2008)} = \$1\,693\,423.79$$

$$\text{Consumo promedio diario de efectivo (2007)} = \frac{\$1\,617\,245.86}{360} = \$4\,492.35$$

360

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

Consumo promedio diario de efectivo (2008) = $\frac{\$1\,693\,423.79}{360} = \$4\,703.96$

360

ARTEX S.A. Sancti Spíritus

TABLA 3.16UM: MN

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

No	Partidas	2008	2007	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Efectivo	322	316	6	102
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	4 703,96	4 492,35	211,61	104,71
3	Capital de Trabajo Necesario	1 514 675,12	1 419 582,60	95 092,52	106,70

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de 1 514 675.12 CUC, cifra superior a la que presenta al cierre del año 2007 que fue de 1 419 582.60 CUC, por tanto la entidad debe efectuar los flujos de caja con vista a determinar los factores que inciden en este indicador y lograr una administración eficiente del mismo.

Capital de trabajo necesario 1 514 675.12

Capital de trabajo neto 875 958.82

Después de realizar este análisis, comparamos el capital de trabajo real que es de 875 958.82 CUC para el año 2008 con el capital de trabajo necesario para este

mismo año que asciende a 1 514 675.12 CUC y llegamos a la conclusión de que existe un déficit de capital de trabajo en esta fecha de 638 716.30 CUC.

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

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

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

ARTEX S.A. Sancti Spíritus

Estado de Flujo de Efectivo

Método Indirecto UM: CUC

31 de Diciembre del 2008

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:		
<i>Fuentes</i>		
Utilidad del período	\$ 789 238,60	
Disminución de los Pagos Anticipados	5 476,50	
Disminución de los inventarios	32 660,15	
Aumento de Transferencias del Pasivo	44 731,30	
Total de Fuentes	\$ 872 086,55	

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

Usos		
Aumento de las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3 537,55	
Aumento del Activo Diferido	745,85	
Aumento de las Cuentas por Cobrar Diversas	98 176,48	
Disminución de las Cuentas por Pagar a Corto Plazo	4 046,42	
Disminución de Cobros Anticipados	185,00	
Disminución de las Nóminas por Pagar	20,00	
Disminución de las Obligaciones con el Presupuesto del Estado	1 913,69	
Disminución de los Gastos Acumulados por Pagar	5 784,55	
Total de Usos	114 409,54	
Aumento de los flujos del efectivo provenientes de actividades corrientes		\$757 677,01
Flujos de Efectivo provenientes de Actividades de Inversión		
Fuentes		
Disminución de Activo Fijo Neto	16 903,66	
Total de Fuentes	\$16 903,66	
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:		
Usos		

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

Aumento de Inversión en ejecución	3 626,52	
Total de Fuentes	\$3 626,52	
Aumento de los Flujos de efectivo por Actividades de inversión		\$13 277,14
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:		
Fuentes		
Aumento de operaciones de Capital	11 272,37	
Total de Fuentes	\$11 272,37	
Usos		
Utilidad del Período Anterior	812 646,19	
Total de Usos	\$812 646,19	
Disminución de los Flujos del efectivo proveniente de las actividades de financiación		\$801 373,82
Disminución de los Flujos del efectivo		<u>\$30 419,67</u>

Comprobación

Saldo del efectivo del 2008	\$41 291,88
Saldo del efectivo del 2007	71 711,55
Déficit del efectivo	<u>(\$ 30 419,67)</u>

Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante.

Como se puede apreciar en el Estado de Flujo de Efectivo existe un déficit monetario dado a la disminución de este recurso en actividades de financiación. Por tal razón la entidad debe pronunciarse hacia el incremento del efectivo logrando agilizar las ventas de la producción terminada y agilizar los ciclos de inventario.

En tal sentido la entidad objeto de estudio debe proyectarse hacia una mejor gestión del circulante y así evitar la inmovilización de los inventarios y la caducidad de las cuentas por cobrar.



CONCLUSIONES

CCONCLUSIONES

Sobre la base de las reflexiones teóricas y empíricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información económica-financiera, con vista a posibilitar la acertada toma de decisiones y evaluar la eficiencia de la gestión empresarial
- De acuerdo a los resultados obtenidos en el diagnóstico del estado actual que presenta ARTEX S.A, Sancti Spiritus se pudo determinar que existe una situación desfavorable fundamentalmente en las partidas del circulante, además el análisis financiero se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan técnicas y procedimientos óptimos que permitan obtener información más precisa que garantice la toma de decisiones que contribuya a la eficiencia en la administración. .
- La aplicación de un procedimiento para la evaluación del circulante permite a la entidad objeto de estudio detectar la deficiencia y tomar decisiones acertadas para una eficiente administración, sobre la base de la lógica dialéctica del enfoque sistémico.
- La aplicación del procedimiento y la evaluación de los resultados de este proceso permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez, así como su pertinencia y el grado de integralidad que asumen cada uno de los elementos contenidos en el proceso realizado que garanticen la exposición de los resultados, para la toma de decisiones que contribuya a la eficiencia en la administración.



RECOMENDACIONES

RECOMENDACIONES

Con el propósito de que la Dirección de la sucursal adopte políticas que contribuyan a la eficiencia en la administración recomendamos:

- Proponer a la junta directiva de la sucursal ARTEX S.A, Sancti Spiritus la continua aplicación del procedimiento para la evaluación del circulante, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
- Proponer su generalización a otras entidades del territorio que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.



BIBLIOGRAFÍA

BIBLIOGRAFIA

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Beaufond, Rafael, "Gerencia y Control de Crédito y Cobranzas". Pre y postgrado de la universidad de Guayana, Venezuela, 2005.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 95, México. DF.
- Brnstein, L. A.: Análisis de Estado Financiero. España: Ediciones Deusto S.A., 1994.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Demestre, Ángela; Castells, César; González, Antonio" *Técnicas para Analizar estados Financieros*". 2da edición ampliada, Grupo Editorial: Publicentro, 2002.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pag 590-604 y 615-636.
- Ministerio de Finanzas y Precios, Normas Generales de la Contabilidad
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana Editorial Orbe 1975.
- Nazco Franquiz, Berto M. El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial. Universidad Central de Las Villas, 1989.

- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.
- <http://www.gacetaoficial.cu/>
- <http://www.aulafacil.org/Anabala/CursoBala.htm> "curso de Análisis de los balances".
- <http://www.cepade.es> "Análisis económico Financiero de empresas"
- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no12/admonactfijo.htm>
- <http://www.monografias.com/trabajos16/finanzas-operativas/finanzas-operativas.shtml>



ANEXOS

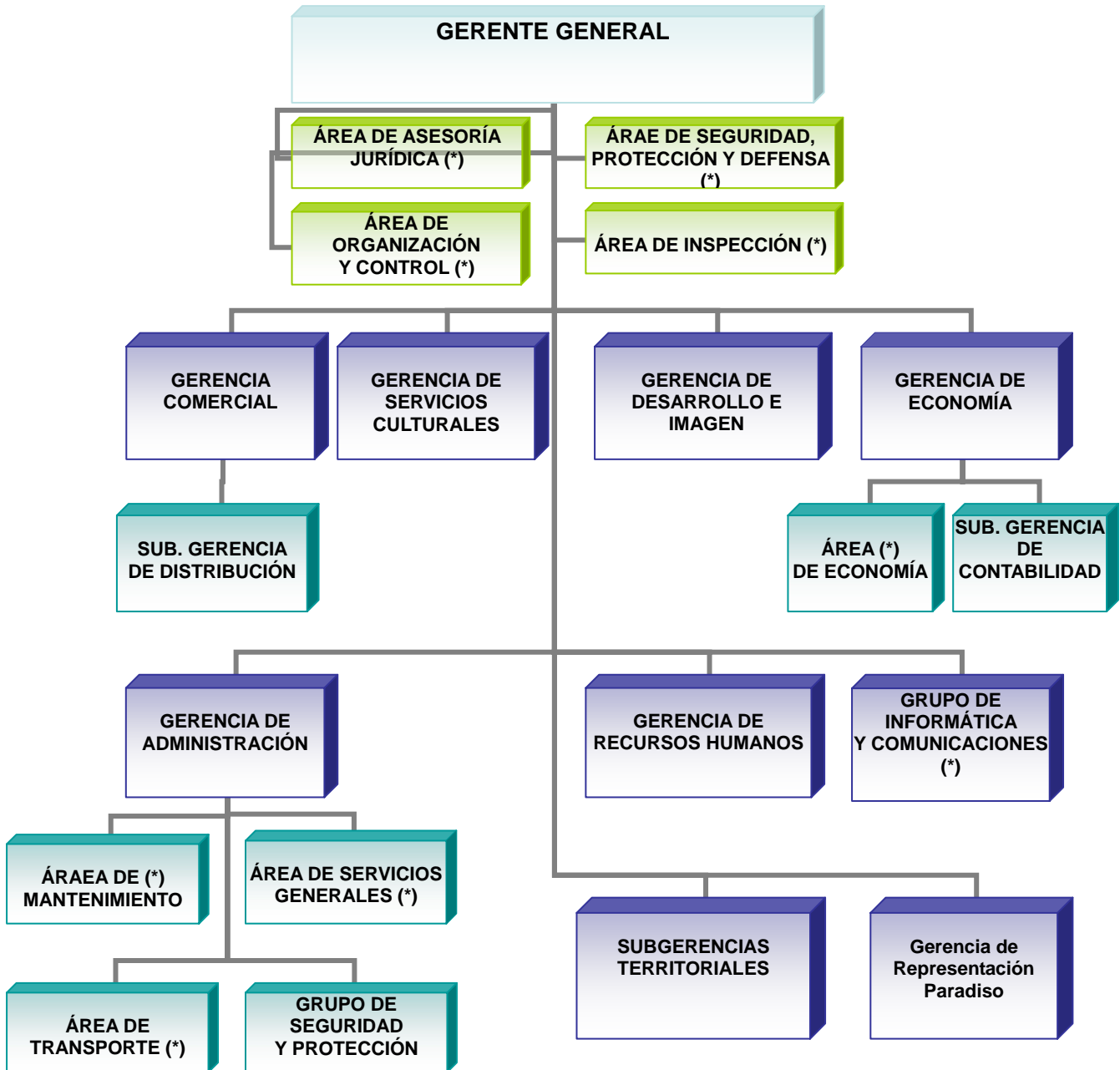
Anexo 1

Peguntas de la entrevista no estructurada.

- 1-** ¿Conoce usted lo que es un Análisis económico Financiero?
- 2-** ¿Conoce si se emplea algún tipo de herramienta para el Análisis Económico Financiero en la UBPC?
- 3-** ¿Que opina sobre el análisis Económico Financiero que se realiza en la UBPC?
- 4-** ¿Se realiza algún informe para los consejos de dirección de la UBPC, en que medida este informe refleja la situación actual de la UBPC?

Anexo 2

Estructura Funcional



(*) no es cargo de dirección

Anexo 3

Balance General Comparativo

Cuentas	2008	2007	Variación
Activos			
Activos Circulantes			
Efectivo en Caja	\$18 596,20	\$29 817,50	(\$11 221,30)
Efectivo en Banco	22 695,68	41 894,05	(19 198,37)
Cuentas por cobrar a corto plazo	27 033,79	23 496,24	3 537,55
Pagos Anticipados	1 678,19	7 154,69	(5 476,50)
Inventarios	881 854,96	914 495,11	(32 660,15)
Total de Activos Circulantes	\$951 858,82	\$1 106 857,59	(\$ 64 998,77)
Activos Fijos			
Activos Fijos Tangibles Netos	\$230 466,10	\$247 369,76	(\$16 903,66)
Inversión en Ejecución	3 626,53	-	3 626,52
Total de Activos Fijos Tangibles	\$234 092,62	\$247 369,76	(\$ 13 277,14)
Activos Diferidos	1 299,30	553,45	745,85
Total de Activos Diferidos	\$1 299,30	\$553,45	\$745,85
Otros Activos			
Cuentas por cobrar Diversas	4 233 298,08	4 135 121,60	98 176,48
Total de Otros Activos	\$4 233 298,08	\$4 135 121,60	\$98 176,48
Total Activos	\$5 420 548,82	\$5 399 902,40	\$20 646,42
Pasivos			
Cuentas por pagar a corto plazo	\$70 827,40	\$74 873,82	(\$4 046 ,42)
Cobros Anticipados	-	185,00	(185,00)
Obligación con el Presupuesto Estado	2 892,60	4 806,29	(1 913,69)
Nóminas por Pagar	2 180,00	2 200,00	(20,00)
Gastos Acumulados por pagar	-	5 784,55	(5 784,55)
Total Pasivo Circulante	\$75 900,00	\$87 849,66	(11 949,66)
Otros Pasivos			
Transferencias del Pasivo	\$3 377 135,08	\$3 332 403,78	\$44 731,30
Total Otros Pasivos	3 377 135,08	3 332 403,78	66 731,30
Total Pasivo	\$3 453 035,08	\$3 420 253,44	\$32 781,64
Capital			
Operaciones de Capital	\$1 178 275,14	\$1 167 002,77	\$11 272,30
Ganancia	789 238,60	812 646,19	23 407,59
Total Capital	\$1 967 513,74	\$1 972 648,96	(\$12 135,22)
Total Pasivo y Capital	\$5 420 548,82	\$5 399 902,40	\$20 646,42

Anexo 4

Estado de resultado

ARTEX S.A

Periodo contable: 12/2007

CUENTAS	DIVISA
INGRESOS O VENTAS BRUTAS.....	2 431 514,17
▪ Ventas minoristas.....	1 744 343,55
▪ Ventas mayoristas.....	108 627,98
▪ Ventas de servicio.....	
▪ Ingresos de servicios turísticos.....	106 285,14
▪ Ventas de medios y servicios.....	
▪ Otras ventas-Exportaciones.....	
▪ Ventas de Mercancías en Consignación.....	
▪ Ingresos de Servicios Gastronómicos.....	472 257,50
Menos:.....	13 420,07
▪ Devoluciones en ventas.....	13 420,07
▪ Comisiones y rebajas en ventas.....	
▪ Impuestos por las ventas.....	
VENTAS NETAS.....	2 418 094,10
Menos:.....	1 270 972,52
▪ Costos de ventas minoristas.....	849 393,22
▪ Costos de ventas mayoristas.....	89 061,71
▪ Costos de las ventas en consignación.....	
▪ Costos de servicios.....	
▪ Costos de servicios turísticos.....	80 815,80
▪ Costos de medios y servicios.....	478,77
▪ Otros costos-exportaciones.....	
▪ Costos de servicios gastronómicos.....	157 747,60
▪ Costos de producciones culturales.....	93 465,42
UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA EN VENTAS.....	1 147 121,58
Menos:.....	289 653,80
▪ Gastos operacionales.....	150 260,65
▪ Gastos generales y de administración.....	77 851,83
▪ Gastos Gen. y Admón. Serv. Turísticos.....	6 227,01
▪ Gastos operacionales gastronomía y servicios.....	55 314,31
▪ Gastos operacionales servicios especializados.....	
▪ Gastos servicios productivos.....	
▪ Gastos servicios gastronómicos.....	
UTILIDAD O PÉRDIDA EN OPERACIONES.....	857 467,78
Más:.....	11 797,95
▪ Ingresos financieros.....	10 482,66

▪ Ingresos por sobrante de medios.....	6,90
▪ Ingresos de años anteriores.....	
▪ Ingresos por contravalores.....	
▪ Otros ingresos.....	1 308,39
Menos:.....	56 619,54
▪ Gastos financieros.....	27 889,39
▪ Gastos por pérdida.....	4 532,29
▪ Gastos por faltante.....	
▪ Gastos de años anteriores.....	
▪ Otros gastos.....	24 197,86
PÉRDIDA DEL PERÍODO O UTILIDAD.....	812 646,19

Anexo 5

Estado de resultado

ARTEX S.A

Periodo contable: 12/2008

CUENTAS	DIVISA
INGRESOS O VENTAS BRUTAS.....	2 491 787,34
▪ Ventas minoristas.....	1 710 720,50
▪ Ventas mayoristas.....	104 421,64
▪ Ventas de servicio.....	
▪ Ingresos de servicios turísticos.....	118 671,65
▪ Ventas de medios y servicios.....	
▪ Otras ventas-Exportaciones.....	
▪ Ventas de Mercancías en Consignación.....	
▪ Ingresos de Servicios Gastronómicos.....	557 973,55
Menos:.....	
▪ Devoluciones en ventas.....	13 347,70
▪ Comisiones y rebajas en ventas.....	13 347,70
▪ Impuestos por las ventas.....	
VENTAS NETAS.....	2 478 439,64
Menos:.....	1 274 744,78
▪ Costos de ventas minoristas.....	837 604,16
▪ Costos de ventas mayoristas.....	86 771,95
▪ Costos de las ventas en consignación.....	
▪ Costos de servicios.....	
▪ Costos de servicios turísticos.....	89 387,16
▪ Costos de medios y servicios.....	
▪ Otros costos-exportaciones.....	
▪ Costos de servicios gastronómicos.....	188 584,82
▪ Costos de producciones culturales.....	72 396,69
UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA EN VENTAS.....	1 203 694,86
Menos:.....	311 983,27
▪ Gastos operacionales.....	164 029,21
▪ Gastos generales y de administración.....	81 426,28
▪ Gastos Gen. y Admón. Serv. Turísticos.....	6 232,47
▪ Gastos operacionales gastronomía y servicios.....	60 295,51
▪ Gastos operacionales servicios especializados.....	
▪ Gastos servicios productivos.....	
▪ Gastos servicios gastronómicos.....	
UTILIDAD O PÉRDIDA EN OPERACIONES.....	891 711,59
Más:.....	4 222,75
▪ Ingresos financieros.....	1 619,10

▪ Ingresos por sobrante de medios.....	733,40
▪ Ingresos de años anteriores.....	
▪ Ingresos por contravalores.....	
▪ Otros ingresos.....	1 870,25
Menos:.....	106 695,74
▪ Gastos financieros.....	32 840,98
▪ Gastos por pérdida.....	15 015,13
▪ Gastos por faltante.....	1 514,46
▪ Gastos de años anteriores.....	3 913,39
▪ Otros gastos.....	53 411,78
PÉRDIDA DEL PERÍODO O UTILIDAD.....	789 238,60



**CENTRO UNIVERSITARIO
SANCTI SPIRITUS
JOSÉ MARTÍ PÉREZ**

**FACULTAD DE
CONTABILIDAD Y FINANZAS**

OPINIÓN DEL TUTOR

1. Datos del Tutor:

- ◆ Nombres y apellidos: Lic. Yanelis de la C Hernández Álvarez
- ◆ Grado Científico: ----
- ◆ Categoría Docente o Científica: Asistente
- ◆ Especialista en:
- ◆ Centro de Trabajo: CUSS

2. Datos sobre la tesis:

- ◆ Título: Procedimiento para la Evaluación del Circulante en la Sucursal ARTEX S.A, Sancti Spiritus
- ◆ Nombres y apellidos del autor: Liena Arcis Juviel
- ◆ Institución: CUSS

3. Contenido de la opinión del Tutor:

El trabajo titulado Procedimiento para la Evaluación del Circulante en la Sucursal ARTEX S.A, Sancti Spiritus, de la diplomante Liena Arcis Juviel permitió desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información económica-financiera, con vista a posibilitar la acertada toma de decisiones y evaluar la eficiencia de la gestión empresarial. La estudiante durante todo su accionar logra un altísimo grado de independencia, ya que motivada por la problemática existente, desarrolla un sinnúmero de habilidades de investigación de las cuales hoy es portadora. Con una maestría genuina ha sido capaz de

procesar gran cantidad de datos, utilizando técnicas y procedimientos; algunos de ellos conocimientos que le fueron impartidos en clases, otros totalmente desconocidos hasta el momento. La investigación tiene un alto valor científico ya que profundiza en los métodos y procedimientos del análisis. El procedimiento implementado en la sucursal se puede aplicar en cualquier tipo de entidad con vista a que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de las mismas. Se revisó y utilizó una extensa cantidad de bibliografía confiable, la cual fue nutriendo a nuestra joven investigadora de numerosos conocimientos sobre el tema. El trabajo de diploma consta de una correcta redacción, ortografía y uso del lenguaje. El título del trabajo está en correspondencia con la problemática abordada y los objetivos trazados. Las tablas y gráficos ubicadas en el capítulo II, III y anexos están debidamente confeccionadas y sus títulos en correspondencia con lo que se quiere presentar

Es notorio recalcar la disciplina y dedicación de la diplomante durante el transcurso del trabajo, las horas de faena inagotable, su independencia para accionar y el empeño para presentar un proyecto con calidad, que fuera capaz de responder y dar solución a la problemática que existe realmente en la sucursal, desarrollándose de esta manera en ella valores éticos y morales de dimensiones incalculables.

Por todo lo antes expuesto propongo para la diplomante Liena Arcis Juviel
La máxima calificación.

Sancti Spiritus, 9 de Junio de 2009.

Lic. Yanelis de la C. Hernández Álvarez