

CENTRO UNIVERSITARIO DE SANCTI SPÍRITUS
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”



Facultad de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

*Título: Procedimiento para el Cálculo y Análisis del Capital
de Trabajo en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus.*

Autora: Maylen Barreras Cardoso.

Tutora: Msc. Mariela Cantero García.

Curso 2008-2009

“Año del 50 Aniversario del Triunfo de la Revolución”

DEDICATORIA:

*D*edico mi Trabajo de Diploma:

- ❖ *A* mi mamá y a mi papá por estar siempre a mi lado y haber sabido guiar mis pasos.
- ❖ *A* mi niño por ser la persona que me da fuerzas para seguir adelante.
- ❖ *A* mis hermanos por su gran apoyo y cariño.

RESUMEN:

*E*l presente trabajo titulado "Procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus", tiene como objetivo evaluar el Capital de Trabajo para la toma de decisiones que contribuyan a la administración efectiva del dinero a corto plazo. Para su desarrollo fue necesario realizar el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis del Capital de Trabajo en el periodo del 2007 al 2008, donde se tomó como base, los datos reales que ofrecen los Estados Financieros de la Contabilidad, así como el Presupuesto confeccionado por la entidad y aprobado por la Empresa Nacional, facilitando la toma de decisiones para incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los fondos operativos. Los resultados arrojaron que a pesar de su disminución en \$ 44716,84 de un año a otro, existen altos saldos en las cuentas por pagar y no se cuenta con el efectivo necesario para hacerle frente a estas; las cuentas por cobrar aumentan en un saldo ascendente a los \$ 8454,40 en MN, lo que demuestra que la empresa ha disminuido su gestión de cobro, además no se determina el financiamiento que requiere la entidad para garantizar de forma ininterrumpida los servicios. Se comprobó además que la empresa presenta defecto de Capital de Trabajo, inmovilización de los recursos por exceso de inventarios, déficit de efectivo debido a que aporta todas las utilidades a la Empresa Nacional lo que imposibilita el autofinanciamiento de la empresa o sea, que le impide lograr el desarrollo, crecimiento y competitividad de la entidad.

ÍNDICE:

	Contenido	Pág.
	Introducción	1
1	Capítulo I: Capital de Trabajo. Generalidades.	9
1.1	Breve esbozo histórico del Capital.	9
1.2	El Capital de Trabajo. Concepto e Importancia.	10
1.3	Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.	16
1.4	Administración del Capital de Trabajo.	19
1.5	Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.	25
1.6	Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance.	33
1.7	El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos.	34
2	Capítulo II: Procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus.	41
2.1	Caracterización de la empresa	41
2.2	Diagnóstico y Resultados en su aplicación:	45
2.3	Procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario:	50
2.4	Necesidad de Financiamiento Adicional:	58
2.5	Evaluación de las Necesidades de Capital de Trabajo Necesario:	61
2.6	Rendimiento del Capital de Trabajo.	62
2.7	Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo Aparente que se obtiene del Balance General o del Estado de Situación.	63
2.8	Otros análisis para Evaluar la Eficiencia en la Administración del Circulante.	67
2.9	Análisis de determinadas razones financieras que influyen en el Capital de Trabajo.	74
3	Capítulo III: Aplicación del procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus.	79
3.1	Análisis de las Necesidades de Capital de Trabajo.	79
3.2	Análisis de las Necesidades de Financiamiento Adicional.	80
3.3	Evaluación de las Necesidades de Capital de Trabajo Necesario.	81
3.4	Rendimiento del Capital de Trabajo Necesario.	83
3.5	Análisis del Capital de Trabajo Aparente que se obtiene del Balance.	84
3.6	Otros Análisis para evaluar la eficiencia en la administración del circulante	88
3.7	Análisis de determinadas razones financieras que influyen en el Capital de Trabajo.	98
3.8	Otros ratios para evaluar el Capital de Trabajo:	101
	Conclusiones.	104
	Recomendaciones.	105
	Bibliografía.	106
	Anexos.	109

INTRODUCCIÓN:

En la actualidad la confiabilidad y la eficiencia es una de las premisas necesarias para todas las empresas que aspiran a perfeccionar su actividad económica en aras de lograr mejores resultados. El éxito de este propósito dependerá del grado de certeza que posean las decisiones que se tomen con relación a la administración adecuada y el manejo de los recursos y materiales financieros disponibles; del buen desempeño de esta tarea depende en gran medida el resultado futuro que se obtenga.

Hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo y reducir los costos, sólo se podrá alcanzar con una eficaz administración del capital. La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con un adecuado Capital de Trabajo se elimina la cadena de impagos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, por lo que representa un medio efectivo para la dirección el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

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

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

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

Por lo antes mencionado y teniendo en cuenta el importante papel que juega el sector Agroindustrial en el desarrollo económico de nuestro país se ha seleccionado para dicho estudio la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus perteneciente al organismo del MINAZ.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomó como base los datos reales correspondientes a los años 2007 y 2008 así como los presupuestados, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad, Estados Financieros y Presupuesto de Ingresos, Costos y Gastos.

Caracterización de los antecedentes del Trabajo:

La UEB Comercializadora tiene entre sus principales propósitos efectuar la venta de los Azúcares y Mieles con destino a la Economía Interna, garantizando la Canasta Básica de la Población, servicios de Reparaciones, Asistencia Técnica, Transportación, Alojamiento, Alimentación y otras, para ello se trabaja en el mejoramiento continuo de los servicios, y para lograr esto se hace necesario llevar a cabo un estudio del capital de trabajo en esta empresa que contribuya a la administración efectiva del dinero a corto plazo con el objetivo de eliminar la cadena de impagos y se proyecte el desempeño futuro de la empresa.

Importancia y viabilidad de la investigación:

La importancia y la viabilidad de la investigación está determinada por la necesidad que tiene la entidad de hacer un análisis del capital de trabajo que le permita identificar sus puntos fuertes y débiles, incrementar su eficiencia económica y eficacia, implicar y responsabilizar a la administración y directivos, elevar su imagen económica y

profesional, mejorar el control, planificación, organización de los recursos, elevar la productividad de trabajo y reducir los costos.

Significación teórica:

Está dado porque el análisis de la literatura relacionada con el tema permite apropiarse de los conocimientos para conformar el marco teórico referencial sobre el capital de trabajo, para la toma de decisiones que contribuya a la administración efectiva del dinero a corto plazo en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus.

Significación Metodológica:

La selección de forma organizada y metodológica de las técnicas de análisis del capital de trabajo más apropiado que contribuya a la administración efectiva del dinero a corto plazo con el objetivo de eliminar la cadena e impagos y se proyecte el desempeño futuro de la empresa.

Significación Práctica:

Está en la factibilidad demostrada a la organización de poder realizar un análisis económico financiero del capital de trabajo que contribuya a la orientación interna hacia la administración efectiva del dinero a corto plazo, con resultados positivos y por tener perspectivas para su continuidad.

Significación Social:

El perfeccionamiento de la actividad de los directivos como agentes sociales de cambio, contribuye a mejorar el análisis económico financiero del capital de trabajo y al mismo tiempo los servicios que se prestan en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus.

Significación Económica:

Esta investigación tiene gran significación económica, pues una correcta administración del capital de trabajo es fundamental para el progreso de la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus, pues mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura el margen de seguridad razonable para las expectativas de alcanzar el equilibrio adecuado entre los grados de utilidad y el riesgo que maximice el valor de la organización.

Pregunta científica:

¿Se realiza en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus el análisis del Capital de Trabajo que le permita a la gerencia tomar decisiones sobre la administración eficiente del circulante?

Objeto de investigación:

Proceso de análisis del Capital de Trabajo en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus en periodo del 2007 al 2008.

Campo de acción:

Proceso de análisis del Capital de Trabajo Necesario en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus.

Objetivo General:

Evaluar el Capital de Trabajo para la toma de decisiones que contribuyan a la administración efectiva del dinero a corto plazo de la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus.

Objetivos Específicos:

- ❖ Realizar un estudio de la bibliografía existente que fundamente la investigación.
- ❖ Diagnosticar la situación de la empresa en cuanto a la administración de los fondos operativos.
- ❖ Aplicar el procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus que permita la administración eficiente de los fondos operativos.
- ❖ Evaluar los resultados de la implementación del procedimiento para la determinación de las variaciones que incidieron en los resultados económicos y financieros de la empresa.

Hipótesis:

Si la entidad utiliza un procedimiento propuesto para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo entonces podrá tomar decisiones para lograr la capacidad de pago adecuada y el rendimiento de la inversión.

Unidad de estudio:

La unidad de estudio en la investigación será La UEB Comercializadora de Sancti Spíritus perteneciente al organismo MINAZ.

Definición de la población:

La población está constituida por los Estados Financieros de la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus

Muestra:

Está representada por los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad de la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus correspondiente a los años 2007 y 2008.

Tipo de investigación:

La investigación es exploratoria y descriptiva.

Métodos de investigación:

1- **Histórico Lógico:** En el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar las tendencias históricas del proceso de cálculo y análisis del Capital de Trabajo.

2- **Análisis-Síntesis, Inducción-Deducción y el Enfoque Sistémico:** Permitirá el estudio del procedimiento para el cálculo y evaluación del capital de trabajo necesario. Para el procesamiento y evaluación de la información se empleó la **computación** como medio y los gráficos estadísticos.

3- Durante la investigación se utilizará la **observación directa**.

Técnicas de investigación:

1- Entrevista: para constatar el estado en que se encuentra el proceso de análisis del Capital de Trabajo y determinar las insuficiencias que provoca el mismo.

2- Revisión Documental: nos permite determinar las variaciones, tendencias, los flujos de información contable que se presentan en los Estados Financieros.

- 3- Trabajo en Grupo: para la valoración de los diferentes criterios presentes en la bibliografía y en su aplicación práctica que tienen los profesionales y los expertos.
- 4- Métodos y Técnicas del Análisis Económico.

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos financieros, así como en los métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario que se puede aplicar en todas las instalaciones hoteleras.

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

El **valor práctico** se relaciona con la implementación de un procedimiento para el cálculo y análisis del capital de trabajo necesario que se puede aplicar en todas las instalaciones hoteleras con vista a que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la instalación.

Resultados Esperados:

- 1 Identificación de las principales dificultades que afecten la eficiencia económica de la entidad.
- 2 Incremento de los índices de eficiencia y eficacia económica a través del comportamiento favorable de los indicadores económicos.
- 3 Toma de conciencia por la dirección de la unidad para la toma de decisiones con vistas a lograr una mejor administración de los recursos líquidos.

- 4 Control sistemático y adecuado de los recursos líquidos que permitan un control sistemático de aplicación de dichos recursos,
- 5 Mayor implicación, contribución, responsabilidad e identificación de la administración con los resultados de la Entidad.
- 6 Mayor claridad y confiabilidad de la actividad económica.
- 7 Discusión del trabajo de diploma.
- 8 Participación en Forum y Eventos de la ANEC.

El trabajo consta de tres capítulos:

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

Capítulo II: Se expone el diagnóstico, así como las deficiencias que presenta el análisis del Capital de Trabajo.

Capítulo III: Se exponen los resultados de la aplicación del procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo.

El trabajo ofrece conclusiones y recomendaciones provenientes de la investigación que pueden ser de utilidad en la aplicación del procedimiento implementado. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

CAPÍTULO I: CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

1.1 Breve esbozo histórico del Capital.

El término capital de trabajo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaba estrechamente ligada con la agricultura; los procesadores compraban las cosechas en otoño, las procesaban, vendían el producto terminado y finalizaban antes de la siguiente cosecha con inventarios relativamente bajos. Se usaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los del procesamiento, y estos préstamos se retiraban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados.

Las teorías sobre el capital surgen a partir del siglo XVIII por los economistas franceses, destacándose en esa época Adam Smith, así como David Ricardo, que a principios del siglo XIX perfeccionó la teoría clásica del capital. Según esta teoría, el capital se define como *el conjunto de valores creados mediante el trabajo*. Una parte de este capital viene dada por los bienes de consumo utilizados por los trabajadores que producen bienes para el consumo futuro. Otra parte está determinada por los bienes de producción utilizados en la producción para obtener rendimientos futuros. La utilización de los bienes de capital aumenta la productividad del trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía.

Del origen del capital Marx expresó: *“La Circulación Mercantil es el punto de partida del Capital. La producción de mercancías y su circulación desarrollada, es decir, el comercio, constituyen las premisas históricas de su surgimiento. El Comercio y el Mercado Mundial inauguran, en el siglo XVI, la biografía moderna del Capital.”*(1). Dijo además: *“La forma directa de la circulación de mercancías es M-D-M, o sea, transformación de la mercancía en dinero y reconversión de este en mercancía, vender para comprar. Pero junto a esta forma encontramos otra, específicamente distinta de ella, la forma D-M-D, es decir, transformación del dinero en mercancías y reconversión de esta en dinero, comprar para vender. El dinero que describe en su movimiento esta*

última forma circulatoria, se convierte en Capital, llega a ser Capital y lo es ya por su destino” (1).

1.2 El Capital de Trabajo. Concepto e Importancia.

El Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra es definido por algunos autores como el volumen de recursos financieros permanentes o Pasivos a Largo Plazo que habrá que mantener materializados en inversiones circulantes o Capital Circulante para que las operaciones de la empresa se desarrollen sin problemas. Es decir, es la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante. Esta es su fórmula:

Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Cualitativamente es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, o el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. Cuantitativamente, es el importe del activo circulante. En esta interpretación se considera que el activo circulante es el capital bruto de trabajo y el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante es el capital neto del trabajo.

El capital de trabajo es el recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, que cubre el desfase natural entre el flujo de ingresos y egresos. Entre los activos circulantes y los pasivos circulantes.

El capital de trabajo sólo se usa para financiar la operación de un negocio y dar margen a recuperar la cartera de ventas. Es la inversión en activos a corto plazo y sus componentes son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario. El capital de trabajo también es conocido como fondo de maniobra, que implica manejar de la mejor manera sus componentes de manera que se puedan convertir en liquidez lo más pronto posible. El capital de trabajo es la porción del activo corriente que es financiado por fondos de largo plazo. El capital neto de trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos circulantes con el total de pasivos circulantes o de corto plazo, en un momento determinado. (2)

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: *"El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo"*. (3)

Weston T. F en su libro Fundamentos de Administración Financiera expone: *"El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos a Corto Plazo (efectivo, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar e Inventarios). El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes"*. (4)

Por lo expuesto anteriormente consideramos dos definiciones del Capital de Trabajo:

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

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

El análisis del Capital de Trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos.

También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

Al estudiar el Capital de Trabajo Neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del activo y del pasivo circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año pueden observarse más claramente.

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

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

En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el Capital de Trabajo que necesite.

En tal sentido; consideramos que el análisis del Capital de Trabajo determina la posición de liquidez de una entidad, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante, lo

que significa que el Pasivo Circulante financia una parte del Activo Circulante, constituyendo la parte no financiada el Capital de Trabajo Neto de la empresa.

Una garantía para la estabilidad de la empresa es poseer un Capital de Trabajo suficiente, esto trae como resultado obtener un margen mayor para poder hacer frente al pago de las deudas, pero una inversión grande en circulante implica que hay que financiarlo, lo que puede provocar costos, de lo que se infiere la necesidad de mantener niveles adecuados en su Capital de Trabajo.

Para la empresa debe ser fundamental buscar un resultado positivo en su Capital de Trabajo como fórmula elemental para evitar que el activo fijo quede financiado con deudas a corto plazo, lo que incrementa la probabilidad de suspender pagos y además, porque hay parte del activo circulante como el inventario de seguridad o el saldo mínimo necesario, que a causa de su permanencia en el tiempo podrá considerarse como una inversión a largo plazo, y ha de ser financiada con recursos permanentes o lo que es lo mismo con Capital de Trabajo positivo. Ahora bien, si el Capital de Trabajo fuera negativo, la empresa estaría en peligro de suspensión de pagos.

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

- Si el Capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos afectándose las operaciones financieras de la empresa.
- Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de ventas por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro, política poco conservadora de dividendos, pues a

veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

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

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

IMPORTANCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO:

- Alta participación de los activos circulantes en los activos totales de las empresas por lo que los primeros requieren una cuidadosa atención.
- Evita desequilibrios que son causa de fuertes tensiones de liquidez y de situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente.
- Una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las operaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.
- La rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión en activo circulante.
- Es inevitable la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, aunque sí lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados. Esto se une a que en ocasiones, el acceso al mercado de capital a largo plazo se dificulta, por lo que

debe haber un basamento sólido en el crédito comercial y en préstamos bancarios a corto plazo, todo lo cual afecta el capital de trabajo.

- Existe una relación estrecha y directa entre el crecimiento de las ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes, relación que se percibe como causal.
- La supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la medida en que éstas venzan, o la probabilidad de ser técnicamente insolvente, lo cual se resume en el riesgo, depende de la adecuada gestión del capital de trabajo.
- Existencia de “inversiones circulantes que deben financiarse con fondos permanentes”. Estas inversiones son en esencia:
 - Stock de seguridad; es decir, stock permanente en la empresa para mantener la correcta rotación sin interrupciones y un adecuado índice de rentabilidad.
 - Parte de la tesorería que deba permanecer inmovilizada por alguna razón (ejemplo: cuentas de retención e inversiones financieras).

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

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios, entre otras.
- Permite tener los inventarios a un nivel óptimo que capacitará a la empresa para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.

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

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

1.3 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo:

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

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, plantea: *"El origen y necesidad de capital de trabajo esta basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en*

efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa". (3)

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Dearribas, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997; expresan: *"Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito que se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a cajas de la empresa". (5)*

Es necesario predecir el momento en el cual los activos circulantes y otros valores negociables se conviertan en efectivo, pues mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el Capital de Trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

Las necesidades de Capital de Trabajo no son las mismas para todo tipo de empresa, pues estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- **La naturaleza general del tipo de empresa:** ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertibles con rapidez en efectivo, que una empresa productora donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar, en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.
- **El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma:** mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad

de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

- **El volumen de ventas:** el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costo de operación, inventarios y cuentas por cobrar, aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a crédito puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de capital de trabajo pueden reducirse.
- **Condición de compraventa:** mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las Cuentas por Cobrar.
- **La Rotación de Inventarios:** mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo en llevar los inventarios.
- **Rotación de Cuentas por Cobrar:** mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de Cuentas por Cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de Cuentas por Cobrar como garantía, o sea, vender Cuentas por Cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría".
- **El ciclo de negocio:** En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades al existir precios más bajos dando lugar a mantener niveles de inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

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

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

En este sentido, se puede decir que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo se encuentran materializados en el activo circulante. Consideramos que una empresa esta equilibrada financieramente cuando los directivos administran eficientemente los recursos.

1.4 Administración del Capital de Trabajo:

La administración del Capital de Trabajo se convierte en una importante tarea de los gerentes financieros, ya que de no tener este un adecuado nivel las empresas pueden presentar insolvencia, por que este se convierte en uno de los objetivos principales de los gerentes financieros. El Capital de Trabajo se convierte en el fondo que se requiere para que las empresas operen sin contratiempos y su administración se lleva a cabo por la gestión de los Activos Circulantes y los Pasivos Circulantes y es su objetivo mantener este adecuado nivel de Capital de Trabajo (6).

Según Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003; plantea: *"La Administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y*

pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero".

(7)

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

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

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

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

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y la segunda es disminuyendo los costos y gastos mediante el uso

racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del Capital de Trabajo.

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

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

- **Naturaleza de la empresa:** Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.
- **Capacidad de los activos:** La empresa siempre busca por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.
- **Costos de financiación:** La empresa obtiene recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

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

Fred Weston y Thomas E. Copeland, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, México 1996; expresan: *"La administración del Capital de Trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del Capital de Trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, y entre el capital de trabajo, el patrimonio y las inversiones a largo plazo"*. (8)

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

- Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.
- Los activos circulantes representan un por ciento elevado dentro de los activos totales de una empresa, por lo que requieren de una cuidadosa atención por parte del administrador financiero.
- La administración del capital de trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventario. Además debido a que una empresa pequeña tiene un acceso limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los créditos bancarios a corto plazo: ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes.
- La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos en efectivo. Todas estas necesidades deben ser financiadas por tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de capital de trabajo de la empresa.

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

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

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

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

$$\text{Ciclo de conversión del Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario}}$$

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

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

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

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

El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Se calcula:

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

Donde:

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

Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivo están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del flujo de efectivo revelará por regla los períodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

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

Ciclo de conversión del efectivo = Ciclo operativo – Ciclo pago

Se estima que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista

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

1.5 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.

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

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

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

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

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

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

El doctor en Ciencias Económicas Oriol Amát Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España en su libro Análisis de los Estados Financieros, expone los siguientes métodos:(9)

➤ **1. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del Presupuesto de Tesorería:**

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

+ Cobros de clientes.

+ Cobros de otros deudores.

➤ Pagos a proveedores.

➤ Pagos al personal.

➤ Tributos.

➤ Pagos a otros acreedores.

= (a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.

+ Cobros de intereses y dividendos.

- Pagos de intereses y comisiones.

= (b) Operaciones financieras derivadas

+ Cobros inusuales

- Pagos inusuales

= (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)

- Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios

= (d) Impuestos sobre beneficios

Luego:

(e) = (a) + (b) + (c) + (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

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

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias

+ Saldo inicial de disponible

- Saldo final mínimo necesario de disponible

= Necesidad o Sobrante adicional del fondo de Maniobra o Capital de Trabajo.

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

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

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

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

El cálculo tiene las siguientes etapas:

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

- Stock de materias primas
- Stock de productos en curso
- Stock de productos acabados
- Financiación a clientes

- Financiación de proveedores y otros
- Gastos de la explotación

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

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

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

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

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

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

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

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

Tercera etapa: El Capital de Trabajo Necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles a corto plazo:

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

José Álvarez López en su libro Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación, expone varios métodos muy usados para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario: (10)

- **Método Estadístico o Total:** El cual se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.

- **Método de Proporcionalidad o de Guibault:** Se basa en la relación existente entre el activo fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%. Y presume que existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

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

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

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

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

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t₂: Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t₅: Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Además,

$$E = \frac{\text{Costo de Ventas Previstos}}{\text{Rotación Normal}}$$

- **Método de las Rotaciones:** Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez, y de fácil aplicación.

Parte de los conceptos del ciclo de explotación y período de maduración financiera de la empresa. La fórmula utilizada es:

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

Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r₁: Rotación de materias primas.

r₂: Rotación de los proveedores.

r₃: Rotación de los productos en proceso.

r₄: Rotación de los productos terminados.

r₅: Rotación de los clientes.

Jaime Loring en su libro *Gestión Financiera*, plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran: (11)

- **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.
- **Método de Comparación Inter. empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe

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

- **Cálculo en Función de las Masas Financieras:** Es similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda, además, trabajar con saldos medios.
- Fred Weston y Eugene Brigham, en su estudio *Fundamentos de Administración Financiera* (10^o. Edición, México, 1996), plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diarios: El *ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar, generada por la venta del producto final* (12). De ahí que:

$$\text{Capital Circulante} = \text{Ciclo de Conversión} \times \text{Gasto Promedio Diario de Efectivo Necesario}$$

Período de Conversión del Inventario

+ Período de Cobros de las Cuentas por Cobrar

- Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar

= Ciclo de Conversión del Efectivo

Período de Conversión del Inventario = $\frac{\text{Inventario}}{\text{Venta Diaria}}$

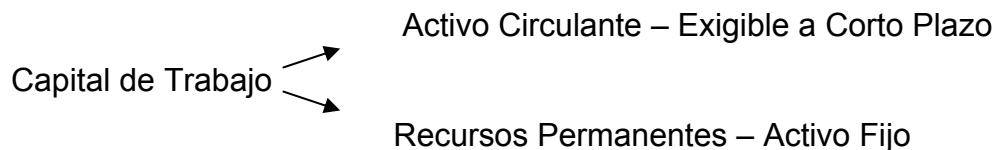
Período de Cobro de las Cuentas por Cobrar = $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Venta Diaria}}$

$$\text{Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias a Crédito}}$$

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

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

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



Cuando el Capital de Trabajo Aparente que tiene la empresa es menor que el Capital de Trabajo Necesario, hay un déficit del Capital de Trabajo y deberá buscarse financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de Capital de Trabajo. Si ambas categorías coinciden, la situación es correcta, es decir la empresa está equilibrada financieramente.

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

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

Si $CTNA = CTNN$: equilibrio financiero.

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

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

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

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

La evaluación de las necesidades del Capital de Trabajo se materializa en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

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

Líquidos:

En el análisis del Capital de Trabajo reviste gran importancia el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, pues este representa una herramienta importante para la toma de decisiones, complementa la información para los usuarios sobre las fuentes u orígenes de recursos, así como juega un papel importante en el proceso de planeación de la empresa y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, permite conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionen la formación y comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Alberto Name plantea en su libro de Contabilidad Superior, Cuba 1980; se plantea: *"Los estados de fondos se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el denominó Informe de donde vino y a donde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950"*. (13)

En el artículo "El Estado de Origen y Aplicación de Fondos" Geovanny E Gómez, plantea: *"Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos"*. (14)

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

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

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

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

El Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera; mide las variaciones de los recursos financieros con la influencia del capital de trabajo, como indicador de impacto en la solvencia de la empresa, donde se resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, mostrando directamente la información que solo se

puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

En Cuba el Ministerio de Finanzas y Precios establece como estado básico de la Contabilidad para la actividad empresarial el Estado de Origen y Aplicación de Fondos con base en el capital de trabajo, en el año 1997. La presentación de este estado es obligatoria para la empresa estatal, al cierre de cada ejercicio contable. No obstante, ya que desde años anteriores se solicitaba la presentación de este estado a la empresa mixta o privada, aunque sin precisar formato.

El Estado de Origen y Aplicación con base en el capital de trabajo se elabora mediante un método indirecto. Este método requiere de dos Balances Generales o Estados de Situación de la entidad objeto de estudio. Su elaboración parte de las variaciones que experimentan las cuentas de Balance General en la etapa comprendida entre ambos balances.

Su objeto está basado en dos aspectos fundamentales:

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

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

Fuentes:

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

Usos:

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

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

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

La utilización del capital de trabajo en la presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa.

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

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

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

En la cuarta edición del libro de Finanzas en las Empresas, México 1989 Joaquín Moreno; expresa: *"El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales: (17)*

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

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

En su libro Forma, Análisis e Interpretación de los Estados Financiero, Noruega 1996, de Kennedy; expone: *"El Estado de Flujo del Efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un Estado de Pérdida y Ganancias en que resume las operaciones del negocio que*

abarcen ingresos. Ejemplos: egresos de caja sin consideración con las Actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto es las fuentes y usos de efectivo que son la materia del estado del flujo de efectivo". (16)

Fuentes y Usos del Efectivo:

➤ **El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:**

- ❖ Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- ❖ Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
- ❖ Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- ❖ Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.
- ❖ Venta de activo no circulante.
- ❖ Operaciones de financiamiento producto de:
 - Descuento de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endoso de cuentas por cobrar.

➤ **El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:**

- ❖ Pago de:
 - Nóminas otros gastos de operación.
 - Compra de mercancías al contado.
 - Intereses.
 - Cuentas por Pagar.
 - Documentos por Pagar.
 - Impuestos.

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

Kennedy, 1996; plantea: *"El Estado del Flujo de Efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja, Procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el Estado de Pérdidas y Ganancias por el año, el Estado de Utilidades Retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes".* (16)

Gerardo Guajardo Cantú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición, México 1984; plantea: *"La administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio porque ésta es el medio que pueda determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica".* (17)

En tal sentido se puede plantear que los Estados de Fondos constituyen instrumentos importantes para la administración eficiente del capital de trabajo con vista a lograr un financiamiento óptimo que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia en el manejo del circulante.

CAPITULO II: PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO Y ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO EN LA UEB COMERCIALIZADORA DE SANCTI SPÍRITUS.

2.1 Caracterización de la empresa:

La UEB Comercializadora de Sancti Spíritus integradas al Grupo Empresarial Comercializador, Operador y Negociador de Azúcar y sus Derivados, se encuentra ubicada en Brigadier Reeve # 670, Sancti Spíritus.

Tiene como misión comercializar oportunamente los azúcares y demás productos del MINAZ para la economía interna, así como el control y conciliación de las transportaciones con destino a la exportación.

Su visión consiste en una gran organización de personas con elevada competencia que satisface plenamente a la sociedad y la economía nacional,

EL objeto empresarial de la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus aprobada hasta el momento:

1. Producir, transportar y comercializar de forma mayorista alimentos con destino al consumo humano y animal de acuerdo con las regulaciones vigentes al respecto, en pesos cubanos.
2. Brindar servicios de conservación y almacenaje a granel y empacados de materias primas y alimento procesado con destino a la reserva estatal en pesos cubanos y pesos convertibles.
3. Prestar servicios especializados de refrigeración a entidades, en pesos cubanos.

4. Ofrecer servicios de procesamiento de alimentos con destino al consumo humano y animal en pesos cubanos.
5. Prestar servicios de alojamiento no turístico y de alimentación asociados a este, a entidades y a trabajadores del Ministerio de Azúcar, en pesos cubanos.
6. Ofrecer servicios de transportación de personal a sus trabajadores y al personal de las entidades integradas al Grupo Empresarial Comercializador, Operador y Negociador, CONAZUCAR, subordinado al Ministerio del Azúcar en pesos cubanos.
7. Brindar servicios de taller automotriz a entidades del Ministerio del Azúcar en pesos cubanos.
8. Prestar servicios de alimentación a sus trabajadores y de las entidades del Grupo Empresarial, Comercializador, Operador y Negociador, CONAZUCAR en pesos cubanos.
9. Ofrecer servicios de limpieza, contabilidad y personales a las entidades del Grupo Empresarial, Comercializador, Operador y Negociador, CONAZUCAR en pesos cubanos.
10. Producir y comercializar de forma minorista a los trabajadores, excedentes de productos agropecuarios procedentes del autoconsumo, en pesos cubanos.
11. Comercializar de forma mayorista los azúcares, derivados y alimentos con destino al consumo humano y animal producido por las empresas del sistema del Ministerio del Azúcar, ya sean fondos exportables o los destinados para el consumo interno en pesos cubanos.

12. Brindar servicios de reparación de básculas y técnicas de laboratorio al sistema del Ministerio de Azúcar en pesos cubanos y a otras entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.

13. Prestar servicios de almacenaje de carga sólida, ensacada y líquida en pesos cubanos.

14. Brindar servicios de muelle en pesos cubanos y pesos convertibles.

15. Prestar servicio de comedor y cafetería a los trabajadores del sistema en moneda nacional.

Clasificación de la Plantilla de Trabajadores de la Empresa:

<u>Cargo u Ocupación</u>	Plantilla Aprobada
<u>Dirección:</u>	
Director	1
Asesor "C" Jurídico	1
Inspector General Agroindustrial Azucarero	1
Secretaria	1
Chofer "D"	1
<u>Sala de Control y Análisis:</u>	
Analista "B" de la Agoind. Azucarera (Esp. Principal)	1

Analista "A" de la Agoind. Azucarera 1

Analista "B" de Agoind. Azucarera 3

Departamento Comercial:

J` Dpto. Comercial 1

Técnico en Gestión Comercial 7

Esp. "C" Gestión Comercial (Esp. Principal) 1

Esp. "C" Gestión Comercial 5

Departamento Económico Contable:

J` Dpto. Económico 1

Técnico "A" en Gestión Económico 2

Esp. "C" en Gestión Económico (Esp. Principal) 1

Esp. "C" en Gestión Económico 2

Departamento de Recursos Humanos

J` Departamento Recursos Humanos 1

Técnico "A" en Gestión Recursos Humanos 1

Mecánico "C" Automotor 1

Técnico Productivo

J` Departamento 1

Esp. Mantenimiento Agroind. Azucarero	1
Balancista Distribuidor	1
<hr/>	
Total	36
	<hr/> <hr/>

22 Diagnóstico y Resultados en su aplicación:

En este capítulo a diferencia del capítulo anterior donde se realizó una valoración desde el punto de vista teórico, se desea llevar a cabo un procedimiento para conocer la situación actual que presenta el capital de trabajo con el objetivo de evaluar los recursos, en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus, debido a la importancia que representa este para su administración y así conocer cómo se han creado los niveles de capital de trabajo, o sea si son satisfactorios, excesivos o escasos.

Debido al deterioro de la economía se hace necesario realizar un uso adecuado de los recursos materiales, financieros y humanos, y para esto se requiere de una administración eficiente del circulante.

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas así como la revisión de la información cuantitativa y cualitativa resultante de los análisis financieros contables, revisión de las actas de los Consejos de Dirección, visitas a la entidad mediante la observación directa y entrevistas al personal de economía.

En la entrevista que se les aplicó a dos administrativos y un técnico (anexo 4), se obtuvieron los siguientes resultados de manera general:

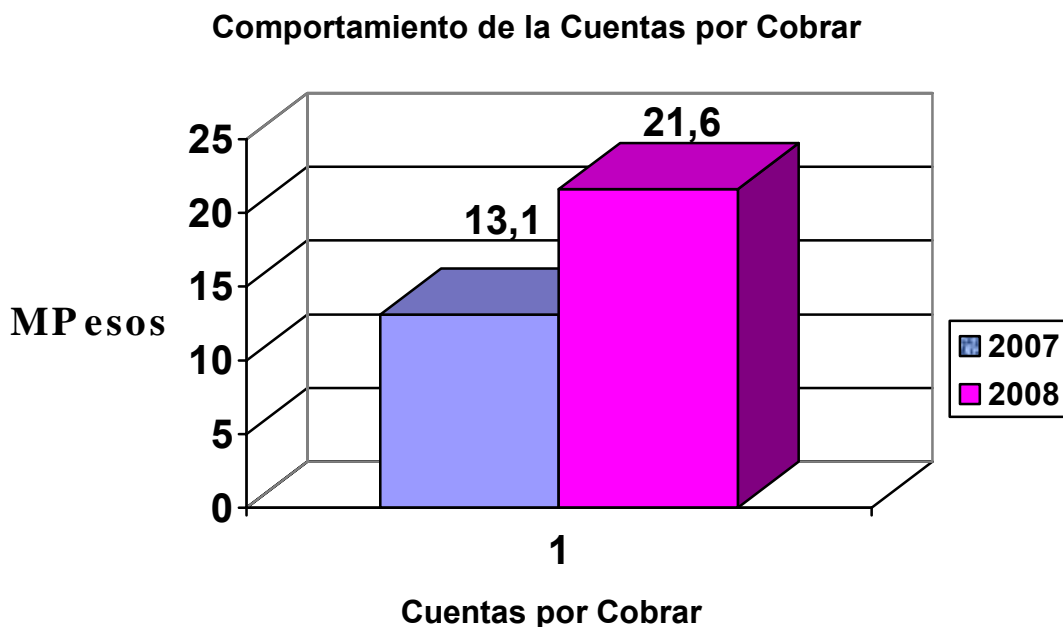
- Si se realiza el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario, pero no muestran conocimiento de lo que esto realmente significa.

- No se aplica un procedimiento de cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario.
- Se analizan en los Concejos de Dirección la situación de los fondos operativos y hasta el momento las decisiones tomadas han sido acertadas.
- Amplían que no tienen problemas con el endeudamiento, por lo que se conoce el riesgo financiero.
- No se elaboran los Estados de Origen y Aplicación de Fondos, ni se realiza el flujo de efectivo

Los resultados obtenidos proyectan las siguientes situaciones:

- Las cuentas por cobrar tienden a crecer como se aprecia en el siguiente gráfico:

Gráfico No.1



Fuente: Balance General.

En el gráfico se observa un incremento de las Cuentas por Cobrar por un valor ascendente a 0.5 MPesos en MN, pudiera ser debido a que la empresa ha reducido su trabajo de cobro. En el próximo capítulo se comprueba si este resultado es significativo.

A continuación se relacionan los principales clientes:

<u>Organismos:</u>	<u>Empresas:</u>
MINCIN.....	EMPA S.S.
MINAL.....	EMBER S.S.
.....	Empresa de Productos Lácteos "Río Zaza" S.S.
.....	Conserva de Vegetales S.S.
.....	Empresa Cubana del Pan S.S.
.....	Empresa Càrnica S.S.
MINFAR.....	Comercio Militar
.....	Empresa Agropecuaria Militar
.....	EMI Francisco Aguiar
.....	Región Militar
.....	GEOCUBA S.S.
.....	ACRC S.S.
MININT.....	Alimentación MININT
.....	Agropecuaria MININT
.....	Unidad Comercial
MINAZ.....	AZUGRUP
.....	Emp. Agropecuaria Obdulio Morales
.....	Emp. Agropecuaria Remberto Abad
.....	FNTA
.....	Emp. Agropecuaria Ramón Ponciano
.....	Melanio Hernández
.....	Uruguay
.....	Unidad de Servicios
.....	ECMAI
.....	TRASMINAZ
.....	EPICA
.....	Servicios Técnicos

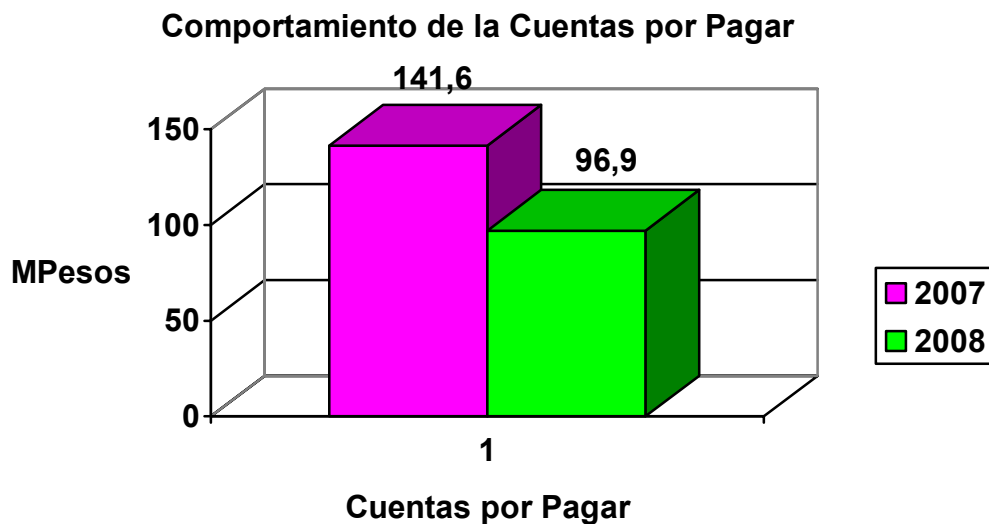
MINAGRI.....APICOLA S.S.

.....INRE

PESCA.....PESCAPIR

➤ Las cuentas por pagar tienden a disminuir, lo que se aprecia en el siguiente gráfico:

Gráfico No. 2:



Fuente: Balance General.

En el gráfico anterior se observa una disminución de las Cuentas por Pagar por un importe ascendente a 44,7 MPesos, aunque a pesar de esto se considera que la empresa aun presenta un monto significativo de compromisos con los proveedores a corto plazo, por lo que incurre en la liquidez de la empresa.

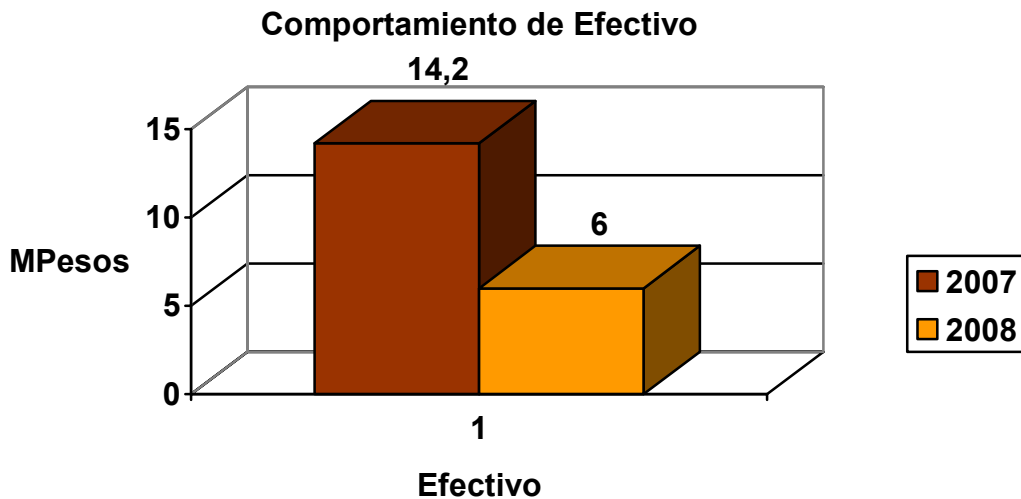
A continuación se relacionan los principales acreedores:

- UEB SERVICIOS MINAZ
- TEICO
- FINCIMEX

- CIMEX
- AZUGRUP

➤ Existe insuficiencia en el monto de efectivo en moneda nacional y no se analizan los factores que incurren en esta carencia monetaria, además no existe en las actas del Consejo de Dirección constancia de que se analice esta situación. A continuación mostramos su comportamiento mediante el siguiente gráfico:

Gráfico No. 3:



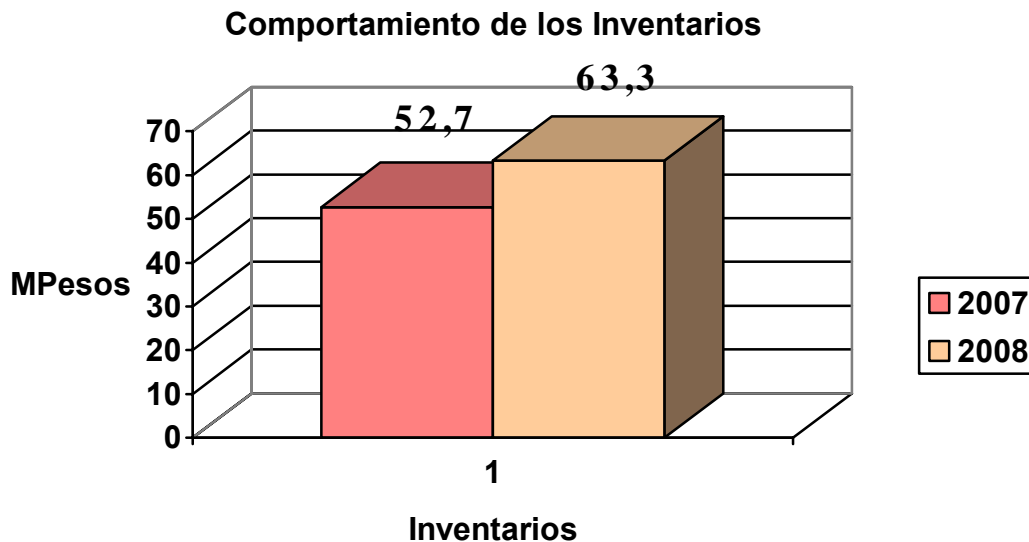
Fuente: Balance General.

➤ No se analiza el ciclo operativo, desconociéndose los orígenes de sus interrupciones.

➤ En el siguiente gráfico se aprecia la tendencia de los inventarios a crecer y se estima que no se analiza la paralización de los movimientos de estos recursos y ni aparecen plasmadas en las actas del Consejo de Dirección esta situación. Su mayor crecimiento se refleja en los inventarios de materias primas y materiales con un monto

ascendente de 17649,46 pesos y en el inventario de partes, piezas y accesorios de repuesto que se incrementó en 994,94 pesos de un año a otro.

Gráfico No. 4:



Fuente: Balance General.

Debido a que no se aplica un procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario; que no se analizan con profundidad los indicadores financieros, no existiendo orientaciones metodológicas de la Empresa Nacional; a que no se confecciona el Estado de Origen y Aplicación de Fondos; a que no se comparan los flujos reales de efectivo para llevar a cabo la toma adecuada de las decisiones con el objetivo de aumentar la disponibilidad de este a corto plazo, se deduce entonces la necesidad de un procedimiento que consista en analizar el capital de trabajo y calcular el que realmente necesita la empresa para garantizar la administración eficiente y eficaz con que se emplean los recursos .

2.3 Procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario:

Por la importancia que tiene para los directivos de la empresa conocer el Capital de Trabajo que necesitan para cada actividad que le posibilite maximizar la rentabilidad y lograr la capacidad de pago adecuada para garantizar la continuidad de los servicios. Para calcular el monto de Capital de Trabajo Necesario teniendo en cuenta el ciclo de dinero, se proponen las siguientes etapas:

La primera etapa consiste en definir el nivel de actividad o de ventas a lograr durante la planeación.

La segunda etapa consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es preciso establecer la cantidad de días necesitados para:

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios de mercancías y materiales a consumir.
- Vender y cobrar el producto.
- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

Consecutivamente se realiza la sumatoria de los dos primeros elementos sustrayendo los días que pertenecen a la financiación de los proveedores, para lo cual se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Ciclo de Caja} = \sum_{\text{tipo de Inventario}} \text{Ciclo de cada} + \text{Ciclo de derechos de Cobro} - \text{Ciclo de Obligaciones de Pago}$$

➤ Los tipos de inventarios a considerar para el cálculo del ciclo de caja son:

- Inventario de mercancías para la venta.
- Inventario de materiales.
- Inventario de combustible.
- Inventario de partes y piezas de repuestos.

El ciclo de cada tipo de inventarios se determinará como sigue:

$$\text{Ciclo de los Materiales} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación de los Materiales}}$$

Donde:

$$\text{Rotación de los Materiales} = \frac{\text{Gastos de Materiales}}{\text{Inventario Promedio de Materiales}}$$

$$\text{Ciclo de las Mercancías para la Venta} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación del Inventario de Mercancías}}$$

Donde:

$$\text{Rotación del Inventario de las Mercancías} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio de Mercancías}}$$

$$\text{Ciclo de los Combustibles} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación del Inventario de Combustible}}$$

Donde:

$$\text{Rotación del Inventario de Combustible} = \frac{\text{Gasto de Combustible}}{\text{Inventario Promedio de Combustible}}$$

$$\text{Ciclo de las Partes y Piezas de Repuesto} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación del Inventario de Partes y Piezas de Repuesto}}$$

Donde:

$$\begin{aligned} \text{Rotación del Inventario de Partes} \\ \text{y Piezas de Repuesto} &= \frac{\text{Gastos de Materiales (Piezas)}}{\text{Inventario Promedio de Partes} \\ &\quad \text{y Piezas de Repuesto}} \end{aligned}$$

$$\text{Ciclo de Derechos de Cobro} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación de Derechos de Cobro}}$$

Donde:

$$\text{Rotación de derechos de cobro} = \frac{\text{Ventas Netas + Otros Ingresos}}{\text{Derechos de Cobro}}$$

$$\text{Ciclo de Obligaciones de Pago} = \frac{\text{Días del Periodo}}{\text{Rotación de Obligaciones de Pago}}$$

Donde:

$$\text{Rotación de Obligaciones de Pago} = \frac{\text{Costos y Gastos sin Depreciación y amortización de Activos Fijos}}{\text{Obligaciones de Pago}}$$

➤ Dentro de los tipos de derechos de cobros tenemos:

- Efectos por cobrar
- Cuentas por cobrar
- Adeudos del Presupuesto de Estado y del Organismo
- Pagos Anticipados

➤ Las obligaciones de pago están representadas por:

- Efectos por Pagar
- Cuentas por Pagar
- Deudas con el Presupuesto del Estado
- Gastos Acumulados a Pagar
- Cobros Anticipados
- Salario y Estimulación a Pagar a los trabajadores

La **tercera etapa** consiste en determinar el costo de las mercancías y los niveles de gastos operacionales, funcionales y otros gastos previstos en el Estado de Resultado Presupuestado, descartando el gasto por depreciación y amortización de los activos fijos, así como la amortización de los gastos diferidos, ya que estos no ocasionan desembolsos de efectivo.

Por lo tanto establecidas las tres etapas tenemos que:



En la tabla que a continuación se presenta, se determina el Capital de Trabajo Necesario de la empresa basado en los datos planificados:

Tabla No1:

Elementos	Costos y Gastos (2.)	Tiempo Analizado (3.)	Desembolsos Diarios de Efectivo (4.)	Ciclo de Inventario Días (5.)	Ciclo de Cobro Días (6.)	Ciclo de Pago Días (7.)	Ciclo de Efectivo Días (8.)	Capital de Trabajo Necesario (9.)
Mercancías	526400	360	1462,22	30	30	40	20	29244,40
Materiales	80400	360	223,33	90	30	40	80	17866,40
Combustible	43400	360	120,56	90	30	40	80	9644,80
Energía	67200	360	186,67	30	30	40	20	3733,40
Otros Gastos	7600	360	21,11	30	30	40	20	422,20
Total	725000	360	2013,89					60911,20

Fuente de información: Presupuesto Maestro.

Como se aprecia en la Tabla No. se originó un desembolso diario de efectivo de 2013,89 pesos, dando lugar a la necesidad de un capital circulante ascendente a 60911,2 pesos para financiar las partidas anteriores.

Origen de la Información:

En cada fila de la columna # 1 figuran los elementos que fueron utilizados para determinar el Capital de Trabajo Necesario según el anexo de gastos presupuestados.

Columna # 2: Expresa los costos y gastos por elementos con los datos que se obtienen del presupuesto.

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

- Gastos de Alimentos.
- Capacitación y Adiestramiento.
- Comisiones Bancarias
- Seguridad y Protección.
- Servicios de Comunales y Fumigación.
- Servicios de Contratación de Mantenimiento.
- Otros Servicios.
- Mermas y Deterioros.
- Impuestos Varios.
- Bajas de Activos Fijos.
- Licencia de Operaciones de Transporte.
- Otros.

Columna # 3: El dato para cada fila es uniforme y expresa el tiempo en días del periodo objeto de análisis.

Columna # 4: Enuncia el desembolso diario de efectivo para cada costo y gasto. Es el resultado de dividir la columna # 2 con la columna # 3 en cada fila aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{DDE} = \frac{\text{CGT}}{\text{TT}}$$

Donde:

DDE: Desembolso diario de Efectivo.

TT: Tiempo del periodo objeto de análisis.

Columna # 5: Expresa el ciclo en días de los inventarios de las mercancías, materiales, combustibles, energía y otros gastos estos indicadores se calculan:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Inventario de Mercancías}}$$
$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Inventario de Materiales}}$$
$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Inventario de Combustible}}$$
$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Inventario de energía}}$$
$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Inventario de otros gastos}}$$

Columna #6: Enuncia el ciclo de los derechos a cobrar desde la fila 1 hasta la 6 y se calcula:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Derechos de Cobro}}$$

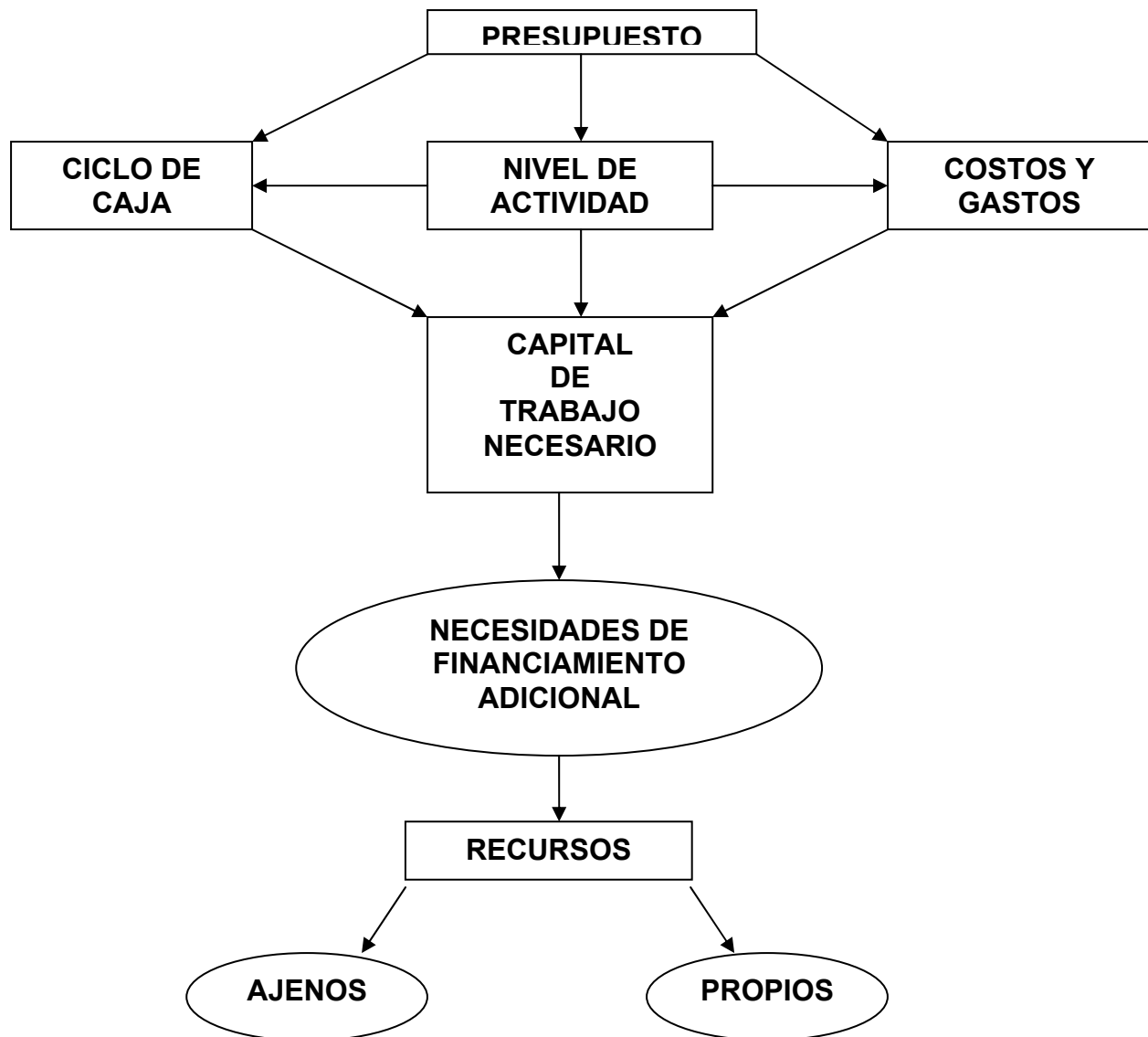
Columna # 7: Expresa el ciclo de los derechos de pago otorgado por los acreedores a corto plazo y su fórmula es:

$$\frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Obligaciones de Pago}}$$

Columna # 8: Expresa los días en que se materializa el ciclo de caja, es el resultado de la suma de las columnas 5 y 6 sustrayendo la columna 7.

Columna # 9: Expresa el capital de trabajo necesario que resulta de la multiplicación de los desembolsos diarios de efectivo (columna #4) con los días en que se materializa el ciclo de caja (datos columna # 8). Este ejercicio se lleva a cabo con cada una de las filas creadas para los elementos que expresan costos y gastos. El total de esta columna expresa el Capital de Trabajo que necesita la empresa en el período objeto de análisis.

A continuación se muestra el resumen de las etapas para la determinación del Capital de Trabajo Necesario propuesto anteriormente:



2.4 Necesidad de Financiamiento Adicional:

Las necesidades de financiamiento adicional en la UEB Comercializadora de Sancti Spiritus se determinan al sustraer del Capital de Trabajo Necesario el monto de fondos propios destinados a financiar Capital de Trabajo. Estos son:

- Dotación inicial para capital de trabajo recibida de la Casa Matriz: Al crearse la empresa, por encima del monto de inversión que se necesita para invertir en activo fijo, la Empresa Nacional le concede además, el financiamiento requerido para el Capital de Trabajo. El monto de Capital de Trabajo asignado debe estar acorde al nivel de actividad previsto, tomando en consideración el ciclo operativo y de caja. Si a una entidad no se le dota con todo el Capital de Trabajo o Circulante que requiere, pues tendría problemas en su capacidad de pago.
- Utilidad neta después de impuesto: Fuente de financiamiento de capital de trabajo.

Para saber la necesidad de financiamiento adicional se plantea el siguiente cálculo:

$$\mathbf{NFA = KWN - (DIKW + UNP - UACM)}$$

Donde:

NFA: Necesidades de financiamiento adicional.

KWN: Capital de trabajo necesario.

DIKW: Dotación inicial para capital de trabajo.

UNP: Utilidad neta del período.

UACM: Utilidad aportada a la Empresa Nacional.

Los importes pertenecientes a la dotación inicial y a la utilidad neta se encuentran en el Patrimonio del Balance General.

Exceso o Defecto de Financiamiento:

Para conocer si la empresa tiene exceso o Defecto de Capital de Trabajo es necesario desarrollar el siguiente análisis:

Capital de Trabajo Necesario

(Menos)

Dotación Inicial de Capital de Trabajo

(Igual a)

Exceso o Defecto de Capital de Trabajo

Utilidad Neta de Periodo

(Menos)

Utilidad Aportada a la Casa Matriz

(Igual a)

Utilidades pendientes de aportar o aportadas en exceso

(Más o Menos)

Exceso o Defecto de capital de trabajo

(Igual a)

Exceso o Defecto de Financiamiento

Factores que inciden en que la empresa tenga Defecto de Financiamiento y su incidencia:

- Que la entidad no haya recibido en la Dotación Inicial el Capital Circulante Necesario, acorde al nivel de actividad previsto, lo que incide en la capacidad de pago.
- Los aportes por utilidad a la Empresa Nacional representan salidas de efectivo reduciendo las posibilidades de crecer, de desarrollarse y de mantenerse competitiva debilitando financieramente a la entidad y afectando su liquidez.

Índice de las necesidades de financiamiento:

Este índice expresa las necesidades de financiamiento por peso de Capital de Trabajo Necesario. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$INF = \frac{FPkw}{KWN}$$

Donde:

FPkw: Fondos propios para capital de trabajo.

KWN: Capital de trabajo necesario.

Si el resultado obtenido es:

- > 1 hay exceso de financiamiento.
- < 1 hay defecto de financiamiento.
- = 1 no hay exceso ni defecto de financiamiento, la entidad se encuentra equilibrada financieramente.

2.5 Evaluación de las Necesidades de Capital de Trabajo Necesario:

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

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

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

Donde:

KWN = Capital de trabajo necesario

VNP = Ventas Netas planificados

VNR = Ventas Netas reales

T = Tiempo

El procedimiento propuesto para determinar el Capital de Trabajo Necesario reconoce la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada.

La determinación del Capital de Trabajo Necesario ayuda a tomar decisiones para excluir todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean precisos para el logro de la eficiencia de los recursos.

2.6 Rendimiento del Capital de Trabajo.

El rendimiento del Capital de Trabajo Necesario se puede evaluar mediante:

- La Contribución Marginal por MN de Capital de Trabajo Necesario.
- La utilidad neta en operación por MN de Capital de Trabajo Necesario.

Análisis de la Utilidad Neta en Operación.

La Utilidad Neta en operación en la Empresa se obtiene al sustraer de los Ingresos por Ventas el monto de los Gastos Operacionales y Gastos Funcionales.

Ingresos por servicios

(Menos)

Gastos Operacionales

(Menos)

Costos de venta

(Igual)

Utilidad Neta en Operación

El indicador Utilidad Neta en operación por MN de Capital de Trabajo Necesario expresa la eficiencia y competitividad en el rendimiento del Capital de Trabajo Necesario, mide las veces que la utilidad neta contiene el Capital de Trabajo Necesario.

Para su cálculo se plantea la siguiente fórmula:

UNO

KWN

Donde:

UNO: Utilidad Neta Operación

KWN: Capital de Trabajo Necesario.

2.7 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo Aparente que se obtiene del Balance General o del Estado de Situación.

El Capital de Trabajo Aparente, es el que se adquiere del Balance General o Estado de Situación restando del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

Este puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de caja, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos.

Sin embargo el Capital de Trabajo Necesario es el que necesita la entidad acorde al nivel de actividad previsto.

El exceso o déficit de Capital de Trabajo que presenta una empresa se puede hallar:

KWA – KWN

Donde:

KWA: Capital de Trabajo Aparente según Balance General.

KWN: Capital de Trabajo Necesario.

Al hacer una comparación entre ambos indicadores se pueden dar una de las tres situaciones que se muestran a continuación:

- Que el Capital de Trabajo Aparente coincida con el Necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.
- Que el Capital de Trabajo Aparente sea mayor que el Necesario, existiendo un exceso de Capital de Trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.
- Que el Capital de Trabajo Aparente sea menor al Necesario, existiendo un déficit de Capital de Trabajo y se corra el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

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

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

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

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

El análisis del Capital de Trabajo presupone evaluar la composición, estructura y tendencia del activo y pasivo circulante como se hará a continuación:

Tabla # 2: Análisis de la estructura y tendencia del Activo Circulante

Partidas	Saldo al Inicio	Estructura %	Saldo Final	Estructura %	Variación en Saldos	Variación %
(1.)	(2.)	(3.)	(4.)	(5.)	(6.)	
Efectivo en Caja	Xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Efectivo en Banco	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Efectos por Cobrar	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Cuentas por Cobrar	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Pagos Anticipados	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Inventario de Materias Primas y Materiales	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Inventario de Combustibles	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Inventario de Mercancías	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Inventarios de Partes y Piezas de Repuesto	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Otros Activos Circulantes	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Total Activos Circulantes	xxx	x	Xxx	x	xxx	x

Fuente de Información: Balance General.

Los cálculos se desarrollan como se explica a continuación:

- La Columna No. 1 y 3 se reflejan en el Balance General.
- La Columna No. 2 y 4 es el por ciento que representa cada partida de activo circulante con respecto a su total.
- La Columna No. 5 representa la diferencia de la columna 1 con la 3 por cada partida.
- La Columna No. 6 representa la diferencia de la columna 2 con la 4 por cada partida.

Este análisis permite evaluar el peso específico que ocupa cada partida en el Activo Circulante. En una situación de liquidez favorable las partidas más representativas están localizadas en el efectivo disponible y los derechos a cobrar, pues los inventarios representan la partida menos líquida del circulante. Dicho análisis posibilita la toma de decisiones para incrementar la eficiencia en la administración de los recursos invertidos en el circulante.

Tabla # 3: Análisis de la estructura y tendencia del Pasivo Circulante

Partidas	Saldo al Inicio	Estructura %	Saldo Final	Estructura %	Variación en Saldos	Variación en %
	(1.)	(2.)	(3.)	(4.)	(5.)	(6.)
Efectos por Pagar	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Cuentas por Pagar	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Gastos Acumulados a Pagar	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Nóminas por Pagar	xxx	x	Xxx	x	xxx	x

Otros Pasivos Circulantes	xxx	x	Xxx	x	xxx	x
Total Pasivo Circulante	xxx	x	Xxx	x	xxx	x

Fuente de Información: Balance General.

Los cálculos se desarrollan como se explica a continuación:

- La Columna No. 1 y 3 se reflejan en el Balance General.
- La Columna No. 2 y 4 es el por ciento que representa cada partida de pasivo circulante con respecto a su total.
- La Columna No. 5 representa la diferencia de la columna 1 con la 3 por cada partida.
- La Columna No. 6 representa la diferencia de la columna 2 con la 4 por cada partida.

2.8 Otros análisis para Evaluar la Eficiencia en la Administración del Circulante.

En el Capítulo I se aborda el tema de la importancia que tiene la Administración del Capital de Trabajo en una empresa.

En las entidades cubanas se les presta mayor atención a las partidas compuestas por:

- Inventarios
- Cuentas por cobrar
- Efectivo

Los inventarios simbolizan el dinero que se invierte en recursos que no rinden y que tienen un determinado costo de financiación, además de los costos almacenamiento, conservación, pérdidas, mermas, etcétera.

Si se administra adecuadamente los niveles de inventarios estará garantizado el desarrollo normal de la producción de bienes y servicios, impidiendo así la inmovilización de ellos y evitando la existencia de recursos ociosos.

Por lo tanto se propone el análisis sistemático del ciclo de conversión de estos medios, pues le permite a la empresa conocer el número de días que se necesitan para convertir los inventarios en cuentas por cobrar y en efectivo.

Esta circulación se materializa en el ciclo operativo:

Efectivo – Inventario – Cuentas por Cobrar – Efectivo

Es de gran importancia llevar a cabo este análisis, ya que en él se expresa la inmovilización que tiene la entidad en dinero invertido en inventario. El exceso de dichos medios conlleva a altos costos de financiación y de almacenamiento, así como el riesgo que estos se conviertan en obsoleto.

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

Para este análisis se proponen los siguientes ratios:

- Rotación de los Materias Primas y Materiales:

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

Donde:

GMP: Gasto de materias primas y materiales

IPM: Inventario promedio de materias primas y materiales

➤ **Rotación en días del inventario de mercancías para la venta:**

$$\frac{\text{CMV}}{\text{IPMV}} = \text{Rotación en veces} \qquad 360 / \text{Rotación en veces} = \text{Rotación en días}$$

Donde:

RDIMV: Rotación en días del inventario de mercancías para la venta.

CMV: Costo de las mercancías para la venta.

IPMV: Inventario promedio de las mercancías para la venta, se calcula:

$$\text{IPMMV} = \frac{\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}}{2}$$

➤ **Rotación del Inventario de Partes y Piezas de Repuesto:**

$$\text{RDIPPR} = \frac{\text{GM}}{\text{IPPR}}$$

Donde:

RDIPPR: Rotación en días del inventario de partes y piezas de repuesto.

GM: Gastos de materiales que no incluyen los materiales de alojamiento, gastronomía solo el gasto de piezas.

IPPR: Inventario promedio de partes y piezas de repuesto.

➤ **Rotación de los Combustibles y Lubricantes:**

$$\text{RDICL} = \frac{\text{GCL}}{\text{IPCL}}$$

Donde:

RDICL: Rotación en días del inventario de combustibles y lubricantes.

GCL: Gastos de combustibles y lubricantes.

IPCL: Inventario promedio de combustibles y lubricantes.

➤ **Rotación de Inventario Total:**

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

Donde:

CVT: Costo de Venta Total

IPT: Inventario Promedio Total

Los datos para realizar el análisis antes expuesto se obtienen de los estados financieros de la Contabilidad: El Balance General y el Estado de Resultado.

Estos análisis se complementan comparando el resultado real obtenido en un período determinado y la norma establecida por la Empresa Nacional. Además es de utilidad establecer comparaciones con años anteriores.

Cuentas por Cobrar

En los momentos actuales se le presta gran atención a la administración de las Cuentas por Cobrar, pues ello permite a los directivos de cada lugar conocer el número de días necesarios para convertir las partidas por cobrar en dinero efectivo, tomando en consideración los siguientes aspectos:

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

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

- Volumen de las Ventas.
- Concesión del crédito comercial.

- Efectividad en la gestión de cobro.

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

- Análisis del período promedio de cobranza.
- Análisis de las edades de los saldos de los clientes.

Período promedio de Cobranzas:

Este análisis expresa los días que necesita la entidad para convertir las partidas por cobrar en dinero, o sea que es el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la empresa y se calcula:

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

Donde:

PPC: Período promedio de cobranza.

t: El tiempo expresado en días del período analizado (30, 60, 90 ó 365)

VNC: Ventas Netas a Crédito.

SPEC: Saldo promedio de los efectos por cobrar y se calcula:

$$\text{SPEC} = \frac{\text{Saldo inicial} + \text{Saldo final}}{2}$$

SPCC: Saldo promedio de las cuentas por cobrar a clientes y se calcula:

$$\text{SPCC} = \frac{\text{Saldo inicial} + \text{Saldo final}}{2}$$

Estos datos se exponen en el Balance General y en el Estado de Resultado.

Efectivo:

El efectivo es la partida más líquida que tiene el activo circulante, es el dinero que se dispone y se distingue por no producir ningún rendimiento, en el análisis del mismo reviste gran importancia el ciclo de conversión, que es el plazo de tiempo que transcurre entre el pago de las compras y la recepción del efectivo proveniente de la venta de productos terminados. Este puede calcularse así:

Ciclo Operativo – Ciclo de Pago.

Donde:

Ciclo Operativo = Ciclo de conversión de las Cuentas por Cobrar + Ciclo de conversión de los Inventarios

Ciclo de conversión de los Inventarios = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$

El ciclo de pago consiste en el plazo promedio de tiempo que transcurre entre la compra de los materiales y la mano de obra y el pago en efectivo por los mismos.

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

Ciclo de Pago = Ciclo de Conversión de Cuentas por Pagar

Ciclo de Conversión de Cuentas por Pagar = $\frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$

Rotación de Cuentas por Pagar = $\frac{\text{Compras o Costos y Gastos}}{\text{Saldo Promedio de Partidas por Pagar}}$

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

Mantener altos saldos de efectivo da lugar a la inmovilización de recursos. Cuando la entidad tiene grandes montos de efectivos que no son necesarios para las operaciones normales debe ser invertido en transacciones que generen ingresos adicionales.

Otro análisis muy importante dentro del efectivo es la determinación del flujo de caja. Para la elaboración de dicho estado aplicando el método indirecto se proponen las siguientes etapas.

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

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

Fuentes

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

Usos

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

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

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

2.9 Análisis de determinadas razones financieras que influyen en el Capital de Trabajo.

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

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

Razones de Liquidez:

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen; no solo se refieren a la liquidez total sino también a la habilidad de convertir en efectivo determinados Activos y Pasivos Circulantes.

➤ Liquidez General, Razón Circulante o Solvencia.

Expresa la relación que existe entre los Activos Circulantes y Pasivos Circulantes, permitiendo evaluar la capacidad de pago de la empresa ante sus obligaciones y se determina a través de la siguiente fórmula:

Activo Circulante / Pasivo Circulante

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.

➤ **Liquidez Inmediata, Razón Rápida o Prueba Acida:**

Se denomina además razón severa; representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo, se calcula:

(Activo Circulante – Inventario) / Pasivo Circulante

Esta razón sólo utiliza el Efectivo y las Cuentas por Cobrar que representan las partidas más líquidas dentro de la estructura del Capital de Trabajo, por otra parte no considera el inventario, por ser una partida de menor liquidez que las anteriores.

➤ **Liquidez Instantánea, Liquidez Disponible o Razón de 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, se calcula:

Efectivo / Pasivo Circulante

Para el cálculo de las razones de liquidez se emplea el Estado de Situación.

Razones de Apalancamiento:

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos, los cuales pueden ser abastecedores, deudas bancarias, financiamiento recibido por el Ministerio del Turismo por mediación de FINTUR.

➤ **Razón de Endeudamiento:**

Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

➤ **Razón de Autonomía:**

Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Total de obligaciones}}{\text{Patrimonio}}$$

2.10 Otros ratios relacionados con el análisis del capital de trabajo:

El analista para evaluar el Capital de Trabajo, además de los ratios expuestos anteriormente debe considerar:

- Rotación del Capital de trabajo.
- Capital de trabajo sobre Activos Totales.
- Capital de Trabajo sobre Pasivo Circulante.

➤ **Rotación del Capital de Trabajo:**

Entre los ingresos por Ventas y el Capital de Trabajo existe una estrecha relación, el crecimiento de los ingresos por ventas trae consigo un aumento de las cuentas por cobrar y de la inversión en inventarios lo que origina un incremento del Capital de Trabajo.

La rotación del Capital de Trabajo expresa el número de veces que se utilizó para lograr un volumen de ingresos por ventas determinado y se calcula:

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

Donde:

IT: Ventas netas o Ingresos Turísticos.

KWN: Capital de trabajo Neto.

Los datos se obtienen del Estado de Resultado y del Balance General.

Una rotación elevada es buena si se logra un mínimo de inventarios y cuentas por cobrar.

➤ **Razón de Capital de Trabajo sobre Activos Totales:**

Expresa el peso que representa el Capital de Trabajo en relación al total de activo. Se calcula:

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

Donde:

AT: Activos totales.

➤ **Razón de Capital de Trabajo sobre Pasivos Circulantes:**

Representa el Capital de Trabajo que tiene la entidad por cada peso de deuda a corto plazo. Se calcula:

$$\text{Razón de KWN sobre PC} = \frac{\text{KWN}}{\text{PC}}$$

Donde:

PC: Pasivo Circulante.

Si el resultado se encuentra entre 0,5 y 1 se puede considerar aceptable, pues refleja que la entidad podrá pagar las deudas a corto plazo.

Se considera que el análisis del Capital de Trabajo se debe realizar con una periodicidad mensual para que se tomen decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en la administración del circulante.

En el próximo capítulo se valida el procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario, así como también, se determina el que requiere la empresa, además se aplican las técnicas propuestas para el análisis del Capital de Trabajo, con vista a la toma de decisiones que contribuyan a incrementar la disponibilidad del efectivo en el corto plazo.

CAPITULO III: APLICACIÓN DEL PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO Y ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA UEB COMERCIALIZADORA DE SANCTI SPÍRITUS.

*E*n el Capitulo I se abordó el tema de la importancia y necesidad que tiene el Capital de Trabajo para el desarrollo económico de las empresas, pues una administración eficiente garantiza que se pueda hacer frente en cuantía y vencimiento a sus obligaciones de pago a corto plazo.

En el capitulo II se propone un análisis del capital de trabajo así como de los elementos que inciden en su comportamiento, por ejemplo las cuentas por pagar presenta altos saldos y la empresa no tiene efectivo para darle solución a sus deudas. En este Capitulo se valida el procedimiento propuesto para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo en la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus.

3.1 Análisis de las Necesidades de Capital de Trabajo:

En la Tabla No. 1 se aprecia el Capital de Trabajo que necesita la empresa para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las mercancías y los servicios originándose un desembolso diario de efectivo de 1462,22 pesos, dando lugar a una necesidad de Capital de Trabajo de 60911,20 pesos para hacerle frente a las partidas analizadas (costos y gastos de materias primas y materiales, mercancías, combustible, energía y otros gastos) manteniendo el ciclo de efectivo conforme con los días determinados por el Organismo superior como es el caso de:

- Materias primas y materiales----- 90 Días
- Mercancías para la venta-----30 Días
- Combustible-----90 Días

Para un período promedio de cobro establecido de 30 días y de pago de 40 días, dependiendo esto de lo que se acuerde con los clientes y los proveedores.

3.2 Análisis de las Necesidades de Financiamiento Adicional:

A continuación hacemos un análisis para determinar si se ha dotado a la empresa de todo el capital circulante que necesita.

Tabla No. 4

Capital de Trabajo Necesario	60911,2
Menos:	
Dotación inicial para capital de trabajo	0
Igual a:	
Defecto de capital de trabajo	60911,2
Utilidad neta del período	390777,4
Menos:	
Utilidades aportadas al Presupuesto Estado	396847,6
Menos:	
Defecto de capital de trabajo necesario	60911,2
Igual a:	
Defecto de financiamiento	-66981,4

Fuente de información: Tabla No. 1, Estado de resultados y Balance General.

$$\text{NFA} = \text{KWN} - (\text{DIKW} + \text{UNP} - \text{UACM})$$

$$\text{NFA} = 60911,20 - (0 + 390777,40 - 396847,57)$$

$$\text{NFA} = 60911,20 - (-6070,17)$$

NFA = \$ 66981,37 (Defecto de Financiamiento)

Concluyendo, se aprecia un defecto de financiamiento ascendente a \$112079,83 motivado por los siguientes factores:

- No se recibió dotación inicial para capital de trabajo.
- Los aportes por utilidades ascienden a \$ 396847,57 los cuales se aportan totalmente a la Empresa Nacional de forma automática, sin considerar la utilidad que realmente se obtenga en el periodo, lo que trae consigo que esta partida no represente, para la entidad, un recurso propio. Al cierre del 2007 se aprecia en el Estado de Resultado una Utilidad Neta de \$ 502211,40 y en el Balance General un Pago a cuentas de utilidades (Cta. 356) ascendente a \$ 105363,83.

3.3 Evaluación de las Necesidades de Capital de Trabajo Necesario:

La evaluación de las necesidades de capital de trabajo necesario se puede controlar mediante la relación de los ingresos por ventas netas por servicios con el capital de trabajo necesario. Esta observación permite conocer los días de venta que necesita la empresa para financiar el Capital de Trabajo Necesario.

Tabla No. 5:

Indicadores	Plan	Real	Variación	
			Valor	%
KWN	60911,2	60911,2	....	....
VN	1593600,00	1262570,36	(331029.64)	79,2
KWN/VN	0,04	0,05	0,01	126,9
Tiempo	360	360	....	....
Días de Ventas	14	18	4	128,6

Fuente de información: Presupuesto, Tabla No. 1 y Estado de Resultado.

Como se observa en la tabla anterior la empresa tiene planificado recuperar el capital de trabajo necesario en 14 días, pero el incumplimiento de los ingresos por ventas en un 20,8 % hace que la recuperación se efectúe a los 18 días que representa un incremento del 28,6%.

En los siguientes gráficos se hace el análisis de los indicadores anteriores:

Gráfico No. 5: Comportamiento de los Ingresos por Ventas:

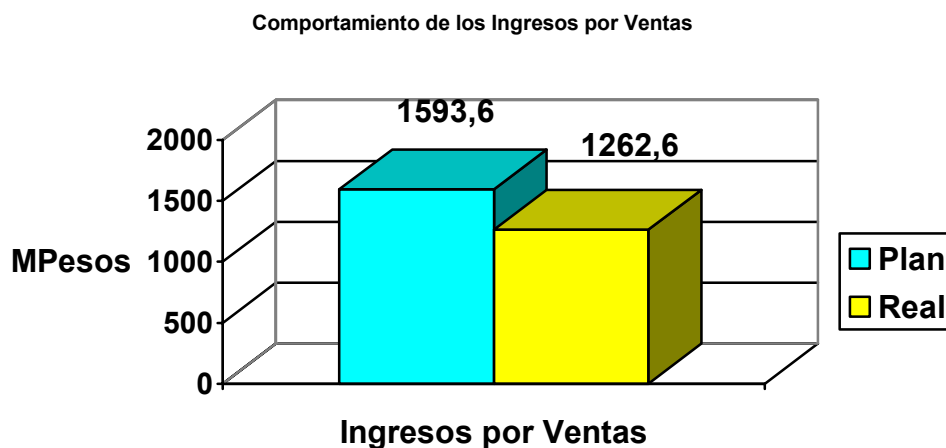
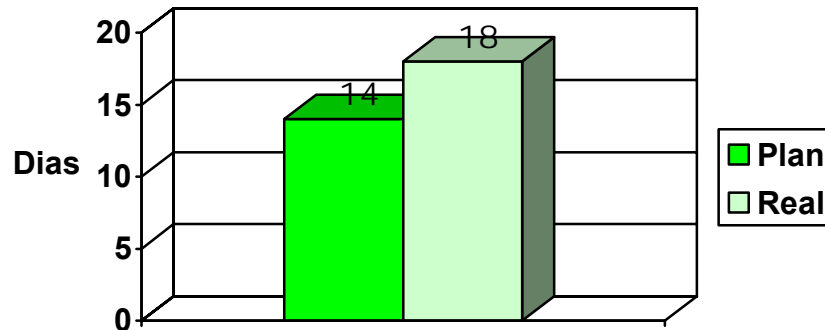


Gráfico No. 6: Comportamiento de los días de Ventas para financiar el Capital de Trabajo Necesario:

**Dias de Ventas que se necesitan para
Financiar el Capital de Trabajo**



3.4 Rendimiento del Capital de Trabajo Necesario:

➤ Análisis de la Utilidad Neta en Operación:

Tabla No.6:

Indicador	Plan	Real
Ingresos por Ventas	1593600	1262570,36
Menos:		
Costos	526400	528720,26
Menos:		
Gastos Operacionales	51800	51290,78
Menos:		
Gastos Funcionales	324000	230955,78
Menos:		
Utilidad Neta en Operación	\$ 691400,00	\$ 451603,54

Fuente de Información: Presupuesto y Estado de Resultado.

Tabla No.7: Análisis de la Utilidad Neta en Operación.

Indicador	Plan	Real	Variación	
			Valor	%
UNO	\$ 640200,00	\$ 449603,54	\$ (190596.46)	70.2
KWN	60911,20	60911,20	-	-
UNO/KWN	10,51	7,38	(3.1)	70,2

Fuente de Información: Estado de Resultados y Presupuesto.

Al terminar el año 2008 la empresa tuvo una utilidad de \$ 449603,54 la cual disminuyó en valores absolutos en \$ 190596,46 debido al no cumplimiento del plan para un 29,8 %, o sea que el rendimiento de capital de trabajo es de 7.38, disminuyendo en valores absolutos en 3.1 para un 29,5 % debido a la disminución de la Utilidad Neta en Operaciones.

3.5 Análisis del Capital de Trabajo Aparente que se obtiene del Balance:

La fórmula que a continuación se utiliza es para determinar si existe exceso o déficit de capital de trabajo:

Capital de Trabajo Aparente – Capital de Trabajo Necesario

Capital de trabajo Aparente = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes

Capital de trabajo Aparente= 94470,56 – 315184,84

Capital de trabajo Aparente= \$ (222717,28)

Luego de calculado el Capital de Trabajo Aparente sustituimos en la fórmula anterior y nos queda:

$$= \$ (222714,28) - \$ 60911,20$$

$$= \$ (283625,48)$$

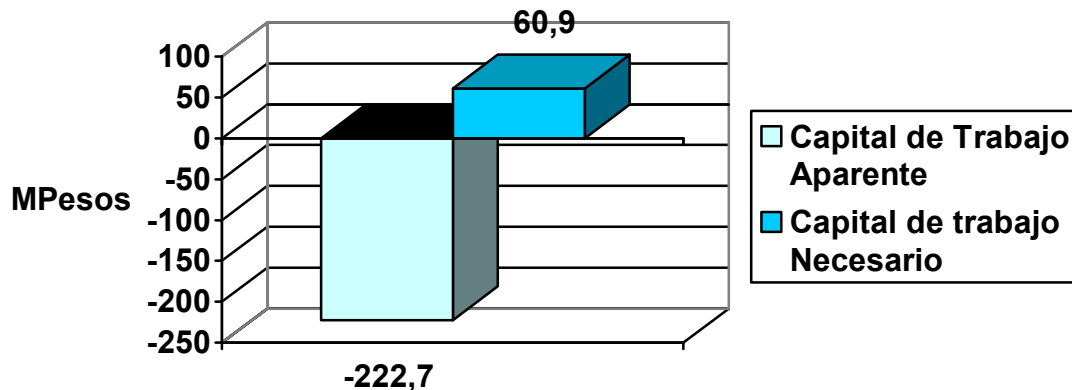
R/ Por lo tanto significa que hay defecto de capital.

Al cierre del año 2008 la empresa obtuvo en el Estado de Situación un capital de trabajo neto por un monto ascendente a \$ 222714,28 donde comparado con el Capital de Trabajo que realmente necesita la Empresa presenta un déficit de \$283625,48.

Seguidamente se representa en el siguiente gráfico:

Gráfico No.7:

Comportamiento del Capital de Trabajo que se obtiene del Balance y el Capital de Trabajo Necesario



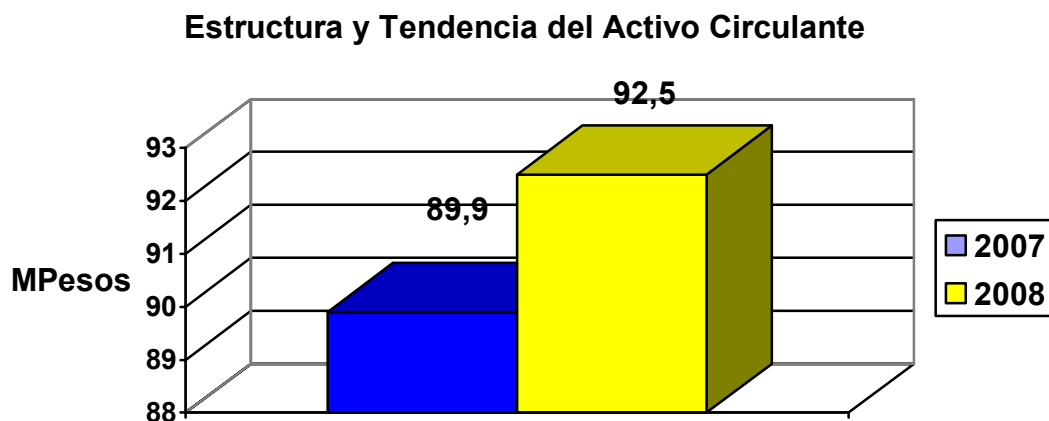
Fuente de información: Tabla No. 1 y Balance General.

Tabla No. 8: Estructura y Tendencia de los Activos circulantes.

Partidas	Saldo	Estructura	Saldo	Estructura	Variación	
	Inicial	%	Final	%	(5.)	
	(1.)	(2.)	(3.)	(4.)	Valor	%
Efectivo en Caja	12777,26	15,8	2884,3	3,1	-9892,96	22.5
Efectivo en Banco	1422,02	1,8	3068,8	3,3	1646,78	215.8
Cuentas por cobrar a clientes	13120,2	16,2	21574,6	23,3	8454,4	164.4
Pagos Anticipados a Suministradores	945,5	1,3	1600,9	1,7	655,4	169.3
Inventarios	52728,48	65,1	63341,96	68,5	10613,48	120.1
Total de Activo Circulante	80993,46	100	92470,56	100	11477,1	114.2

Fuente de información: Balance General.

Gráfico No.8: Representación de la Estructura y tendencia de Activo Circulante.



En el análisis representado en la tabla anterior, al cierre del 2008, se observa que la empresa cuenta con un capital de trabajo bruto que tiende a aumentar en \$11477,10, representado por las partidas de activos circulantes principalmente, por las Cuentas por

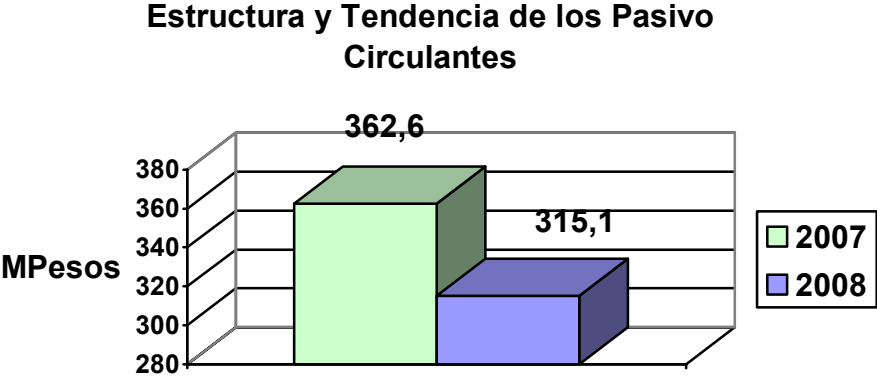
Cobrar a Clientes: las que crecen con relación al año anterior en \$8454,40 para un 23.3% y los Inventarios que crecen también en relación con el año anterior en 10613,48 para un 68,5 %. El incremento de ambas partidas ha incidido en el aumento de la capacidad de endeudamiento de la empresa en el periodo de análisis.

Tabla No. 9: Estructura y Tendencia del los Pasivos Circulantes.

Partidas	Saldo	Estructura	Saldo	Estructura	Variación	
	Inicial (1.)	% (2.)	Final (3.)	% (4.)	(5.)	
					Valor	%
Efectos por Pagar a Corto Plazo	25916,72	7,1	12360,62	3,9	-13556,1	47,7
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	.....	.....	96926,24	30,8	96926,24	.....
Cuentas por Pagar a Proveedores	141643,1	39,1	.....	.....	-141643	.....
Cobros Anticipados	2242,1	0,6	851,46	0,3	-1390,64	38
Gastos Acumulados a Pagar	5216,02	1,4	12323	3,9	7106,98	263,3
Provisión para Reparaciones Generales	187631,4	51,7	192723,5	61,1	5092,14	102,7
Total de Pasivo Circulante	362649,3	100	315184,8	100	-47464,5	86,9

Fuente de Información: Balance General.

Gráfico No 9: Representación de la Estructura y Tendencia de los Pasivos Circulantes.



En el análisis que se efectuó en la tabla anterior al cierre del año 2008, se aprecia que los Pasivos Circulantes presentan un monto de \$315184,84, disminuyendo con respecto al año anterior en \$ 47464,46 representando un 13,1 % con respecto al año anterior. Las partidas que mayor influencia tuvieron en este resultado fueron los efectos por pagar a corto plazo que disminuyó con respecto al año anterior en \$13556,10 para un valor relativo del 52,3 %, las Cuentas por pagar a proveedores desaparecen en el periodo analizado o sea que también decrecen con respecto al año anterior en \$ 141643,08. Los Cobros Anticipados los que representan un 0,3 % del total de pasivos circulantes, también tienden a decrecer con relación al año anterior en %1390,64.

3.6 Otros Análisis para evaluar la eficiencia en la administración del circulante:

Como mencionamos en el capítulo anterior en las empresas cubanas se les presta mayor atención a las partidas de inventario, cuentas por cobrar y efectivo. A continuación se hace un análisis de estos recursos.

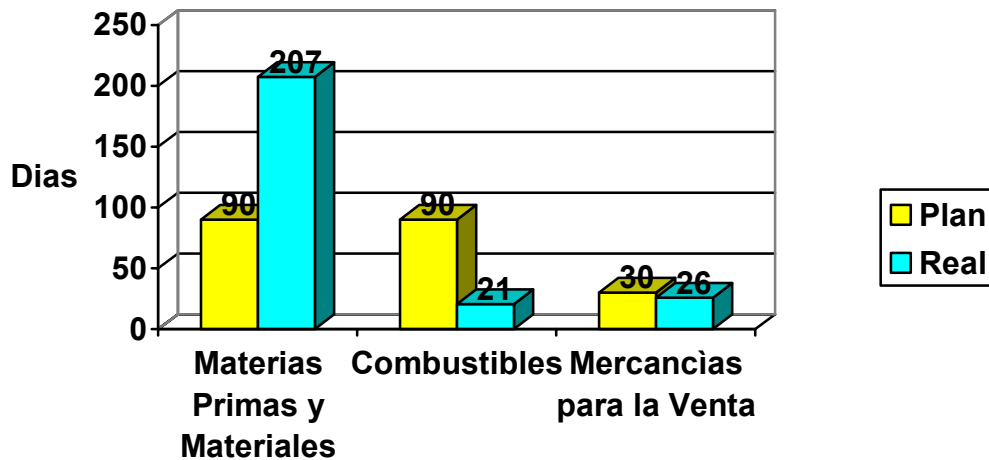
Tabla No. 10: Análisis de la rotación de los inventarios:

Indicador	Plan Días	Real Días	Variación	
			Días	%
Inventario de Materias Primas y Materiales	90	207	117	230
Inventario de los Combustibles	90	21	(69.)	23,3
Inventario de Mercancías para la Venta	30	26	(4.)	28,9

Fuente de Información: Presupuesto

Gráfico No. 10:

Análisis de la Rotación de los Inventarios



➤ Rotación en días del Inventario de Materias Primas y Materiales:

$$\text{RDIMPM} = \frac{\text{GMPPM}}{\text{IPMPM}} = \frac{67997,18}{39135,02} = 1,74 \text{ veces}$$

$$\frac{360}{1,74} = 207 \text{ días}$$

Los inventarios de materias primas y materiales presentan una rotación de 207 días provocando un aumento en el plan de 117 días, por lo que se propone el siguiente análisis para determinar los recursos inmovilizados en dicho indicador:

Recursos Inmovilizados = Inventario Final – Existencia Mínima

Existencia Mínima = Consumo Diario X Rotación en Días (Plan)

Consumo Diario = $\frac{\text{Gastos de Materias Primas Y materiales}}{360}$

360

Consumo Diario = $\frac{67997,18}{360} = \$ 188,88$

360

Existencia Mínima = $188,88 \times 90 = \$ 16999,20$

Recursos Inmovilizados = $39135,02 - 16999,20 = \\$ 22135,82$

➤ Análisis de dicho indicador por tipos de materiales:

Tabla No.11.

Indicador	Plan Días	Real Días	Variación	
			Días	%
Inventario de Materiales de Oficina	90	821	731	912
Inventario de Materiales de Gastronomía	90	1203	1113	1337
Inventario de Materiales para la Limpieza	90	73	17	81
Inventario de Otros Materiales	90	2250	2160	2500
Total de Inventarios de Materias Primas y Materiales	90	207	117	230

Como se observa en la tabla anterior las existencias de Materiales de Oficina, de Gastronomía y de Otros Materiales presentan una rotación en días de 821, 1203 y 2250 días, respectivamente, siendo el plan de 90 días, por lo que se considera que la entidad presenta Recursos Inmovilizados en dichos indicadores.

➤ **Rotación en días del inventario de los Combustibles:**

$$\text{RDIC} = \frac{\text{GC}}{\text{IPC}} = \frac{34810,78}{1999,98} = 17,41 \text{ veces} \quad \frac{360}{17,41} = 21 \text{ días}$$

En el caso de los Combustibles muestran una rotación de 21 días, lo que provoca una disminución en 69 días en relación con el plan.

➤ **Rotación en días del inventario de Mercancías para la Venta:**

$$\text{RDMPV} = \frac{\text{GMPV}}{\text{IPMPV}} = \frac{52872,26}{38103,40} = 13,88 \text{ veces} \quad \frac{360}{13,88} = 26 \text{ días}$$

Los inventarios de Mercancías para la Venta señalan una rotación de 26 días, la cual en comparación con el plan disminuye en 4 días

Análisis del Periodo Promedio de Cobro:

$$\text{PPC (2008)} = \frac{\text{VNC}}{\text{SPEC}} = \frac{1262570,36}{21574,60} = 58,52 \text{ veces} \quad \frac{360}{58,52} = 6 \text{ días}$$

$$\text{PPC (2007)} = \frac{1327363,44}{13120,20} = 101,17 \text{ veces} \quad \frac{360}{101,17} = 3 \text{ días}$$

Este análisis nos demuestra que la empresa en relación con el año anterior demora 3 días más en recuperar el dinero, o sea en convertir las cuentas por cobrar en efectivo. Pues su periodo promedio para el año 2008 es de 6 días y el del 2007 fue de 3 días.

Análisis del Periodo Promedio de Pago:

Para el análisis del capital de trabajo se hace necesario analizar el ciclo de pago, debido a que la empresa objeto de estudio presenta en el periodo analizado un saldo en las partidas por pagar ascendente a 109286,86 pesos.

$$\text{CP (2008)} = \frac{\text{COSTOS Y GASTOS}}{\text{SPEP} + \text{SPCP}}$$

$$\text{CP (2008)} = \frac{872706,30}{109286,86} = 7,99 \text{ veces} \qquad \frac{360}{7,99} = 45 \text{ días}$$

$$\text{CP (2007)} = \frac{825505,90}{167559,80} = 4,93 \text{ veces} \qquad \frac{360}{4,93} = 73 \text{ días}$$

La entidad, en el año 2008, materializa el ciclo de pago a los 45 días, donde en comparación con el año anterior se observa que disminuye en 28 días.

Análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo:

$$\text{CCE} = \text{CICLO OPERATIVO} - \text{CICLO DE PAGO}$$

$$\text{CICLO OPERATIVO} = \text{CICLO DE CONVERSION DE LAS CUENTAS POR COBRAR} - \text{CICLO DE CONVERSIÓN DEL INVENTARIO}$$

CICLO DE CONVERSION = $\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{INV. PROMEDIO}}$
DEL INVENTARIO

VENTAS NETAS (2008) = $\frac{1262570}{63341,96} = 19,93$ veces **$\frac{360}{19,93} = 18$ días**
INV. PROMEDIO (2008) **63341,96** **19,93**

VENTAS NETAS (2007) = $\frac{1327363,44}{52728,48} = 25,17$ veces **$\frac{360}{25,17} = 14$ días**
INV. PROMEDIO (2007) **52728,48** **25,17**

CICLO OPERATIVO (2008) = 6 + 18 = 24 días

CICLO OPERATIVO (2007) = 3 + 14 = 17 días

CCE (2008) = 24 - 25 = (21) días

CCE (2007) = 17 - 73 = (56) días

A continuación se analiza el ciclo de tesorería apreciándose la incidencia del ciclo de pago en el mismo.

Tabla No. 12: Análisis del Ciclo de Tesorería.

	PLAN	REAL
Rotación de los Inventarios de Materias Primas y Materiales	90	207
(Más)		
Rotación de los Inventarios de Combustibles	90	21
(Más)		
Rotación de los Inventarios de Mercancías para la Venta	30	26
(Más)		
Ciclo de Cobro	30	6
(=)		
Ciclo Operativo	240	260
(Menos)		

Ciclo de Pago	40	45
(=)		
Ciclo de Tesorería	200	215

Fuente de Información: Balance General, Estado de Resultado y Presupuesto.

Como se observa en la Tabla No. 12, la rotación de los inventarios de Materias Primas y Materiales presentan un comportamiento desfavorable, pues su ciclo aumenta en comparación con el plan en el plan en 117 días, lo que significa que presenta recursos inmovilizados. Por otra parte la rotación de los inventarios de Combustibles y Mercancías para la Venta, se comportan favorablemente pues disminuyen en comparación con el plan en 69 y 4 días respectivamente. El periodo de cobro refleja un comportamiento favorable, pues cada 6 días convierte las cuentas por cobrar en efectivo, lo que hace que disminuya en comparación con lo planificado en 24 días. El ciclo operativo presenta por su parte se muestra desfavorable, pues el real es mayor que el plan en 20 días. El ciclo de pago también es desfavorable, pues en relación con el plan aumenta en 5 días, lo que demuestra que la empresa no cumplió con las obligaciones de pago como está establecido. El ciclo de tesorería o de efectivo real es mayor que el plan en 15 días, por lo que presenta un comportamiento desfavorable, debido a que mantener altos saldos de efectivo, siendo esta la partida más líquida del activo circulante, provoca inmovilización de los recursos.

A continuación se muestra el Estado de Flujo de Caja según el Método Indirecto para el periodo analizado:

UEB Comercializadora de Sancti Spíritus

Estado de Flujo de Caja

Método Indirecto UM/Pesos MN

Diciembre- 31/2008

Flujo de Efectivo Proveniente de las actividades corrientes:

Fuentes:

Utilidad del periodo 390777,40

Disminución de:

Inventario de Combustibles 506,78

Inventario Utensilios, Herramientas y Similares 4818,96

Desgaste Acumulado de Utensilios, Herramientas y Similares 2705,48

Cuentas por Cobrar entre Dependencias 124,58

Pago a Cuentas de Utilidades 105363,86

Aumento de:

Cuentas por Pagar A Corto Plazo 96926,24

Gastos Acumulados por Pagar 7106,98

Provisión Para Vacaciones 5092,14

Cuentas por Pagar Diversas- Operaciones MN 1740,00

Operaciones entre Dependencias 43075,94

Total de Fuentes

658238,36

Usos:**Aumento de:**

Cuentas por Cobrar a Clientes 8454,40

Pagos Anticipados a Suministradores 655,40

Inventarios de Materias Primas 17649,76

Inventarios de Partes, Piezas y Accesorios de Repuesto 994,94

Cuentas por Cobrar Diversas 101563,88

Operaciones entre Dependencias-Activos 446914,10

Depósitos y Fianzas 735,72

Disminución de:

Efectos por Pagar a Corto Plazo 13556,10

Pagar a Proveedores 141643,08

Cobros Anticipados 1390,64

Cuentas por Pagar Diversas- Trabajadores	2120,00
Cuentas por Pagar Diversas a Terceros	852,00
Cuentas por Pagar Internas	42525,08
Total de Usos	<u>779055,10</u>
Disminución del efectivo por Actividades Corrientes	<u><u>-120816,74</u></u>

Flujo de Efectivo Proveniente de las Actividades de Inversión:

Fuentes:

Disminución del Activo Fijo Neto	3291114,56
Total de Fuentes:	<u>3291114,56</u>
Aumento de Efectivo por Actividad de Inversión	<u><u>3291114,56</u></u>

Flujo de Efectivo proveniente de las Actividades de Financiación:

Usos:

Disminución de la Inversión Estatal	3178544,00
Total de Usos:	<u>3178544,00</u>
Disminución del Efectivo por Actividades de Financiación	<u><u>(3178544.00)</u></u>
Déficit de Efectivo	<u><u>\$ (8246.18)</u></u>

Comprobación:

Saldo Inicial del Efectivo Dic-31(2007) =	14199,28
Saldo Final del Efectivo Dic-31 (2008) =	5953,1
Déficit del Efectivo	<u><u>\$ (8246.18)</u></u>

Se puede apreciar la existencia de un Déficit de Efectivo debido a la disminución en sus actividades corrientes por \$ 120816,74 y a sus actividades de financiación,

provocado fundamentalmente por la disminución del Pago a Cuentas de las Utilidades por \$ 105363,86, por la disminución de las Cuentas por Pagar a Proveedores por \$ 141643,08 y por la disminución de la Inversión Estatal por \$ 3178544,00. Por este motivo la entidad debe centrarse en el logro del incremento del efectivo logrando acelerar los ciclos de inventarios.

A continuación se muestra el Estado de Origen y aplicación de Fondos para la entidad:

UEB Comercializadora de Sancti Spiritus
Estado de Origen y Aplicación de Fondos
Método Indirecto UM/Pesos
Diciembre- 31/2008

Fuentes:

Utilidad del periodo	390777,40
----------------------	-----------

Disminución:

Activo Fijo Neto	3291114,56
------------------	------------

Cuentas por Cobrar Entre Dependencias	124,58
---------------------------------------	--------

Pago a Cuentas de las Utilidades	105363,86
----------------------------------	-----------

Aumento:

Cuentas por Pagar Diversas – Operaciones	1740,00
--	---------

Operaciones entre Dependencias- Pasivo	43075,94
--	----------

Total de Fuentes	3832196,34
-------------------------	-------------------

Usos:

Aumento:

Cuentas por Cobrar Diversas	101563,88
-----------------------------	-----------

Operaciones entre Dependencias-Activo	446914,10
---------------------------------------	-----------

Depósitos y Fianzas	735,72
---------------------	--------

Disminución:

Cuentas por Pagar Diversas- Trabajadores	2120,00
--	---------

Cuentas por Pagar Diversas- Terceros	852,00
Cuentas por Pagar Internas	42525,08
Inversión Estatal	3178544,00
Total de Usos	3773254,78
Disminución del Capital de Trabajo	\$ 58941.56

Para el análisis de la variación del Capital de Trabajo se propone la siguiente fórmula:

$$KWRI - KWRF = \text{Aumento o Disminución del Capital de Trabajo}$$

$$-281655,84 - (-222714,28) = \$ (58941,56)$$

La entidad presenta para inicios del año 2007 un déficit de Capital de Trabajo ascendente a los \$ 281655,84 MN y lo mismo ocurre en el año 2008 donde el Déficit de Capital d Trabajo fue de \$ 222714,28 en MN.

3.7 Análisis de determinadas razones financieras que influyen en el Capital de Trabajo.

➤ **Razones de Liquidez:**

Tabla No. 13: Análisis de la Razón Circulante o Liquidez General:

Indicador	Real 2007	Real 2008	Variación	
			Valor	%
Activo Circulante	80993,46	92470,56	11477,10	114,2
Pasivo Circulante	362649,30	315184,8	-47464,5	86,9

Razón Circulante	0,22	0,29	0,07	131,8
-------------------------	------	------	------	-------

Fuente de Información: Balance General.

En el periodo analizado la entidad por cada un peso en MN de Pasivo Circulante obtiene 0,29 pesos de Activo Circulante y las partidas fundamentales que provocaron estos resultados fueron:

En el Pasivo Circulante:

- Disminución de los Efectos por Pagar a Corto Plazo.....\$ 13556,10
- Disminución de las Cuentas por Pagar a proveedores.....\$ 141643,08
- Disminución de los Cobros Anticipados.....\$ 1390,64

En el Activo Circulante:

- Aumento del Efectivo en Banco.....\$ 1646,78
- Aumento de las Cuentas por Cobrar a Clientes.....\$ 8454,40
- Aumento en los Inventarios Mat. Primas Y Materiales.....\$ 17649,76

Tabla No.14: Análisis de la Prueba Ácida o Liquidez Inmediata:

Indicadores	Real	Real	Variación	
	2007	2008	Valor	%
Activo Circulante	80993,46	92470,56	11477,1	114,2
Inventario	52728,48	63341,96	10613,48	120,1
Pasivo Circulante	362649,3	315184,8	-47464,5	86,9
Prueba Ácida	0,08	0,09	0,01	112,5

Fuente de Información: Balance General.

En el análisis de la Prueba Ácida se determinó que por cada un peso en MN de Deuda a Corto Plazo o sea Pasivo Circulante obtengo 0,09 pesos en MN de Liquidez Inmediata. Resultado que crece en relación con el año anterior (2007) en 0,01, lo que representa en valores relativos el 12,5 % de crecimiento y los factores que influyeron en el resultado fueron:

- Incremento del Activo Circulante en\$ 11477,10
- Incremento del Inventario en \$ 10613,48
- Disminución del Pasivo Circulante en\$ 47464,46

Tabla No.15: Análisis de la Razón de Tesorería o Liquidez Disponible:

Indicadores	Real 2007	Real 2008	Variación	
			Valor	%
Efectivo	14199,28	5953,10	(8246.18)	41,9
Pasivo Circulante	362649,30	315184,84	(47464.46)	86,9
Razón de Tesorería	0,04	0,02	(0.02)	50.0

Fuente de Información: Balance General.

En el análisis anterior se observa que por cada peso en MN de Deuda a Corto Plazo cuenta con 0,02 pesos en MN de Efectivo. A continuación los factores que incidieron en los resultados anteriores:

- Disminución del Efectivo con respecto al año anterior en.....\$ 8246,18
- Disminución del Pasivo Circulante en\$ 47464,46

➤ **Razón de Apalancamiento:**

Tabla No. 16: Razón de Endeudamiento:

Indicadores	Real 2007	Real 2008	Variación	
			Valor	%
Pasivo Total	408146,38	360000,78	(48145.60)	88,2
Activo Total	3787386,84	951474,64	(2835912.20)	25,1
Razón de Endeudamiento	0,11	0,38	0,27	345,5

Fuente de Información: Balance General.

Significa que la entidad por cada un peso de Activo Total tiene 0.38 pesos para enfrentar las deudas totales.

Tabla No. 17: Razón de Autonomía.

Indicadores	Real 2007	Real 2008	Variación	
			Valor	%
Capital	3379240,46	591473,86	(2797766.60)	17,5
Activo Total	3787386,84	951474,64	(2835912.20)	25,1
Razón de Autonomía	0,89	0,62	0,27	69,7

Fuente de Información: Balance General.

En el periodo analizado por cada peso en MN de Activo Total obtengo 0,62 Pesos en MN de Capital. Factores que intervienen en los resultados anteriores:

- Disminución del Patrimonio.
- Disminución d los Activos Totales.

3.8 Otros ratios para evaluar el Capital de Trabajo:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Capital de Trabajo sobre Activos Totales.
- Capital de Trabajo sobre Pasivo Circulante.

Tabla No.18: Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo:

Indicadores	Real 2007	Real 2008	Variación	
			Valor	%
Ventas Netas	1327363,44	1262570,36	(64793.08)	95,1
Capital de Trabajo Neto	(281655.84)	(222714.28)	(58941.56)	79,1
Rotación del Capital	(4.71)	(5.67)	(0.96)	120,4

Fuente de Información: Balance General y Estado de Resultado.

Los ingresos por ventas disminuyen en monto ascendente a los \$ 64793.08 en MN y el Capital de Trabajo Neto disminuye también en \$ 58941,51 en MN.

Se observa además que por cada un peso en MN de Capital de Trabajo Neto la empresa obtiene 5,67 peso en MN de Ingresos por ventas resultado este que se incrementa en un 21 % a pesar de la disminución de un año a otro de los ingresos por ventas.

Tabla No.19: Análisis del Capital de Trabajo sobre los Activos Totales:

Indicadores	Real 2007	Real 2008	Variación	
			Valor	%
Capital de Trabajo Neto	(281655.84)	(222714.28)	(58941.56)	79,1

Activo Total	3787386,84	951474,64	(2835912.20)	25,1
KWN / AT	(0.07)	(0.23)	(0.16)	328,6

Fuente de Información: Balance General.

Por cada peso de Activo Total la empresa obtiene 0.23 pesos en MN de Capital de Trabajo Neto.

Tabla No. 20: Análisis del Capital sobre el Pasivo Circulante:

Indicadores	Real 2007	Real 2008	Variación	
			Valor	%
Capital de Trabajo Neto	(281655.84)	(222714.28)	(58941.56)	79,1
Pasivo Circulante	362649,30	315184,84	(47464.46)	86,9
KWN / AT	(0.78)	(0.71)	(0.07)	91.0

Fuente de Información: Balance General.

En la tabla anterior se observa que por cada un peso en MN de Pasivo Circulante se obtiene 0,71 pesos en MN de Capital de Trabajo Neto.

En los análisis realizados anteriormente se determina que la empresa no cuenta con el Efectivo necesario para enfrentar sus deudas a corto plazo por lo tanto necesita financiarse con recursos ajenos en dependencia del costo que tenga esta financiación.

Además con una adecuada administración de los Circulantes y en la medida que se aplique el procedimiento propuesto en este trabajo se podrá, en un futuro, lograr la disponibilidad del Efectivo eficiente que necesita la empresa.

CONCLUSIONES:

*E*n este estudio se arriban a las siguientes conclusiones:

- La Fundamentación teórica permitió desarrollar una sistematización del proceso de análisis del Capital de Trabajo, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la administración de los fondos operativos en la UEB Comercializadora de Sancti Spiritus y evaluar la eficacia y la eficiencia de la gestión empresarial.
- De acuerdo a los resultados obtenidos en el estado actual de la UEB Comercializadora de Sancti se pudo determinar que el proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan instrumentos óptimos que permitan obtener información más precisa de la administración eficiente de los fondos operativos que garantice la toma de decisiones para el logro de la eficiencia.
- Los resultados derivados del diagnóstico determinaron la necesidad de la implementación de un procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo Necesario, el cual reúne los elementos precisos para poder analizar e interpretar la información que muestre la entidad al cierre de cada período contable.
- La validación del procedimiento implementado para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo necesario en la UEB Comercializadora de Sancti Spiritus mostró la realidad de la situación financiera permitió reconocer 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 procedimiento que garanticen la toma de decisiones.

RECOMENDACIONES:

Con el objetivo de que la Dirección de la UEB Comercializadora de Sancti Spíritus administre eficientemente los recursos se le recomienda:

- ❖ *P*roponer a la entidad aplicar los métodos y técnicas de análisis del Capital de Trabajo para evaluar los indicadores financieros y económicos con vista a detectar los problemas, tomándose las medidas correspondientes.

- ❖ *Q*ue se dilate este análisis a otras entidades pertenecientes a la misma rama y con características similares a la empresa objeto de estudio.

- ❖ *C*ontinuar perfeccionando el procedimiento propuesto desde el punto de vista teórico y práctico que contribuya a su generalización a otras entidades considerando las características propias de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA:

- (1.) **C**arlos Marx: El Capital. Crítica de la Economía Política. Tomo Primero. Libro 1. Proceso de Producción del Capital. Editorial Progreso. Traducción al Español. Editorial Progreso ,1990.Impreso en la URSS. Sección Segunda. Capitulo IV Transformación del Dinero en Capital. Pág. 144.

- (2.) **D**e Wikipedia, la Enciclopedia Libre. Capital de Trabajo.
<http://es.wikipedia.org/wiki/capitaldetrabajo>

- (3.) **G**ómez Geovanny e: Artículo del capital de trabajo.
www.google.com.noviembren 2003

- (4.) **W**eston T.F Fundamentos de Administración Financiera. Décima Edición. La Habana, 2006. Pág.-455.

- (5.) **B**enítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de Cuadros de Dirección, Cuba 1997.

- (6.) **E**l Capital de Trabajo de la Empresa. Administración del Efectivo, el Crédito y los Inventarios. <http://www.educatur.nh.co.cu/cursos/p/este/contabilidad/tema%203%20%y%204/tema%203%20%clase%201.htm>

- (7.) **G**ómez, Geovanny E.: Artículo del Capital de Trabajo.
www.google.com.noviembren 2003

- (8.) *W*eston, J Fred y Capeland, Thomas E. : Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.
- (9.) *A*mat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- (10.) *Á*lvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación. Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- (11.) *L*oring Jaime: La Gestión Financiera. Edición DEUSTDS. A Bilbao. España 1995.
- (12.) *W*eston, J y Brigham: Fundamentos de Administración Financiera. Décima Edición, Editorial MC Graw- Hill Interamericana. México S.A., de CV. México 1996.
- (13.) *N*ame, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana, Editorial Orbe 1975.
- (14.) *G*ómez Geovanny E: Artículo "El Estado de Origen y Aplicación de Fondos".
www.gestiopilis.com.2004.
- (15.) *M*oreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- (16.) *K*ennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.

(17.) Guajardo Cantù, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México
1984.

Anexo 1.

**UEB COMERCIALIZADORA DE
SANCTI SPIRITUS
BALANCE GENERAL- DICIEMBRE 2007**

CTA	DETALLES	DEBE	HABER
101	Efectivo en Caja MN	12777,26	
110	Efectivo en Banco MN	1422,02	
135	Cuentas por Cobrar a Clientes a Corto Plazo	13120,20	
146	Pagos Anticipados a Suministradores	945,50	
183	Inventario de Materia Prima y Materiales	21485,26	
184	Inventario de Combustibles y Lubricantes	2506,76	
185	Inventario de Partes, Piezas y Accesorios de Repuesto	487,04	
186	Inventario de Utensilios, Herramientas y Similares	51935,08	
373	Desgaste Acumulado de Utensilios, Herramientas y Similares	-23685,66	
	Total de Activo Circulante	<u>80993,46</u>	
	Activo Fijo		
240	Activo Fijo Tangible	3954885,64	
375	Depreciación de Activo Fijo Tangible	-434685,42	
265	Inversiones Materiales	30539,08	
	Total de Activo Fijo	<u>3550739,30</u>	
	Otros Activos		
341	Cuentas por Cobrar Diversas a Terceros	49572,00	
351	Cuentas por Cobrar entre dependencias (uso de la división)	124,58	
356	Pago a Cuentas de Utilidades	105363,86	
358	Depósitos y Fianzas	593,64	
	Total Otros Activos	<u>155654,08</u>	
	Total del ACTIVO	<u><u>3787386,84</u></u>	
	PASIVOS Y PATRIMONIO		
	Pasivo Circulante		
406	Efectos por Pagar a Corto Plazo		25916,72
411	Cuentas por Pagar a Proveedores		141643,08
430	Cobros Anticipados		2242,10
480	Gastos Acumulados por Pagar		5216,02
491	Provisión para Reparaciones Generales		187631,38
	Total de Pasivo Circulante		<u>362649,30</u>
	Otros Pasivos		
565	Cuentas por Pagar Diversas - trabajadores		2120,00
566	Cuentas por Pagar Diversas a Terceros		852,00
576	Cuentas por Pagar Internas		42525,08
	Total de Otros Pasivos		<u>45497,08</u>
	Total PASIVO		408146,38
	Patrimonio		
600	Inversión Estatal		3379240,46
	Total del Patrimonio		<u>3379240,46</u>
	Total de PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>3787386,84</u></u>

UEB COMERCIALIZADORA DE SANCTISPIRITUS			
BALANCE GENERAL- DICIEMBRE 2008			
CTA	DETALLES	DEBE	HABER
	ACTIVO		
	Activo Circulante		
101	Efectivo en Caja MN	2884,30	
110	Efectivo en Banco MN	3068,80	
135	Cuentas por Cobrar a Clientes a Corto Plazo	21574,60	
146	Pagos Anticipados a Suministradores	1600,90	
189	Inventario de Materia Prima y Materiales	39135,02	
190	Inventario de Combustibles y Lubricantes	1999,98	
191	Inventario de Partes, Piezas y Accesorios de Repuesto	1481,98	
193	Inventario de Utensilios, Herramientas y Similares	47116,12	
373	Desgaste Acumulado de Utensilios, Herramientas y Similares	-26391,14	
	Total de Activo Circulante	92470,56	
	Activo Fijo		
240	Activo Fijo Tangible	352841,14	
375	Depreciación de Activo Fijo Tangible	123755,48	
255	Activo Fijo Intangible	790,00	
390	Amortización de Activo Fijo Intangible	-790,00	
265	Inversiones Materiales	30539,08	
	Total de Activo Fijo	259624,74	
	Otros Activos		
340	Cuentas por Cobrar Diversas	151135,88	
350	Operaciones entre dependencias	446914,10	
358	Depósitos y Fianzas	1329,36	
	Total Otros Activos	599379,34	
	Total del ACTIVO	951474,64	
	PASIVOS Y PATRIMONIO		
	Pasivo Circulante		
405	Efectos por Pagar a Corto Plazo		12360,62
410	Cuentas por Pagar a Corto Plazo		96926,24
430	Cobros Anticipados		851,46
480	Gastos Acumulados por Pagar		12323,62
491	Provisión para Reparaciones Generales		192723,52
	Total de Pasivo Circulante		315184,84
	Otros Pasivos		
565	Cuentas por Pagar Diversas - Operaciones		1740,00
575	Operaciones enter Dependencias Internas de la Empresa S. Sp.	43075,94	
	Total de Otros Pasivos		44815,94

	Total PASIVO		360000,78
	Patrimonio		
600	Inversión Estatal		200696,46
630	Utilidad del Periodo		390777,40
	Total del Patrimonio		591473,86
	Total de PASIVOS Y PATRIMONIO		951474,64

Anexo 2.
UEB COMERCIALIZADORA
S.S.
ESTADO DE RESULTADO
DICIEMBRE-2008

<u>CONCEPTOS</u>	<u>PARCIAL</u>	<u>TOTAL</u>
Ingresos Totales		1263483,70
Ventas Netas	1262570,36	
Otras Partidas	420,10	
Ingresos de Años Anteriores	493,24	
Costos y Gastos Totales		872706,30
Costos de las Mercancías y		
Servicios	528720,26	
Materias Primas y Materiales	67997,18	
Salarios	104969,88	
Depreciación y Amortización	25019,88	
Intereses	61,48	
Otros Gastos	145937,62	
Resultado del Período		390777,40

UEB COMERCIALIZADORA

S.S.

ESTADO DE RESULTADO

DICIEMBRE 2007

<u>CONCEPTOS</u>	<u>PARCIAL</u>	<u>TOTAL</u>
Ingresos Totales		1327717,30
Ventas Netas	1327363,44	
Otras Partidas	353,86	
<hr/>		
Costos y Gastos Totales		705895,60
Costos y Gastos Directos	475397,52	
Gastos Funcionales	184409,16	
Otras Partidas de Gastos	46088,92	
<hr/>		
Utilidad antes de los Gastos Fijos		621821,70
Gastos Fijos		119610,30
Utilidad / Perdida Neta		<u>502211,40</u>

Anexo 3.
UEB Comercializadora de Sancti Spiritus
Presupuesto Maestro de Ingresos, Costos y Gastos.
Año-2008

Ingresos Totales		4315400,00
Ventas Netas	1593600	
Mercancías Mayoristas	1485600	
Servicios Prestados	1236200	
Costos y Gastos Totales		948600,00
Costos de venta Mercancías y Servicios	526400	
Total de Gastos	422200	
Total de Gastos	<hr/>	422200,00
Gastos Operacionales	51800	
Materiales excepto para mantenimiento	37600	
Servicios contratados para mantenimiento	13800	
Mermas y Deterioros	400	
Gastos Funcionales	<hr/>	324000
Materiales excepto para mantenimiento	18200	
Materiales para mantenimiento	24600	
Combustibles	43400	
Energía	67200	
Servicios contratados para mantenimiento	23000	
Otros Servicios contratados	49000	
Mermas y Deterioros	1400	
Depreciación y Amortización	89600	
Otros Gastos	7600	
Otros Gastos no Operac. ni Funcionales	<hr/>	46400
Gastos Financieros	23000	
Gastos de Comedor y Cafetería para trabaj.	23400	
	<hr/>	

Anexo No. 4:

Cuestionario:

1. ¿Considera usted importante llevar a cabo el cálculo del Capital de Trabajo en su empresa? Argumente.
 - a) Diga si se efectúa este proceso en su entidad. De ser así diga qué procedimiento utiliza y con qué periodicidad lo hace.
 - b) ¿Cuáles son los indicadores que utiliza para el cálculo del Capital de Trabajo?

2. ¿Se analiza en los Consejos de Dirección la situación la situación de los Fondos Operativos?
 - a) ¿Son concretas las decisiones que se toman? Argumente.

3. ¿Se analiza el nivel de endeudamiento de la empresa?

4. ¿Se elaboran los Estados de Flujos de Caja y los Estados de Origen y Aplicación de los Fondos?

5. ¿Se analiza el Ciclo Operativo?