

**CENTRO UNIVERSITARIO de SANCTI  
SPIRITUS  
"JOSÉ MARTÍ PÉREZ"**

**FACULTAD CONTABILIDAD y FINANZAS**

**TRABAJO de DIPLOMA**

**TÍTULO: *"La administración del Capital de Trabajo por  
financiamiento externo de la UBPC Peralejo del CAI Arroceros  
Sur del Jíbaro"***

**Autora: Taileri Castro Fardales**

**Tutor: Lic. Yaribey González Valle.**

Curso: 2008 – 2009

## INDICE

|   |    |
|---|----|
| <b>Resumen</b> .....  | 3  |
| <b>Introducción</b> .....   | 4  |
| <b>CAPÍTULO 1: Fundamentos teóricos del Capital de Trabajo Neto.</b> .....                              | 10 |
| 1.1 Esbozo histórico del Capital. ....  | 10 |
| 1.2 El Capital de Trabajo, conceptos e importancia. ....  | 11 |
| 1.2.1 Necesidad del Capital de Trabajo. ....  | 16 |
| 1.2.2 Administración del Capital de Trabajo. ....   | 20 |
| 1.2.3 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo. ....                                       | 24 |
| 1.3 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance. ....     | 30 |
| <b>Capítulo2: Diagnóstico de la situación económico financiera de la UBPC Arrocería Peralejo.</b> ..... | 37 |
| 2.1. Caracterización general de la UBPC Arrocería Peralejo. ....  | 37 |
| 2.2 Análisis de los estados fundamentales de la contabilidad. ....                                      | 39 |
| 2.2.1 Equilibrio financiero. ....   | 42 |
| 2.3 Valoración de la actividad económica. ....  | 43 |
| 2.4 Valoración de la actividad económica. ....  | 45 |
| <b>Capítulo 3: El Capital de Trabajo y el uso del financiamiento externo.</b> .....                     | 57 |
| 3.1 Valoración del comportamiento del Capital de Trabajo. ....  | 57 |
| <b>CONCLUSIONES</b> .....   | 65 |
| <b>RECOMENDACIONES:</b> .....   | 66 |
| <b>Bibliografía:</b> .....  | 67 |

## **Resumen**

La primera década del siglo XXI , caracterizada por la globalización universal de todos los procesos y la concentración de todas las causas para la explosión de la crisis más aguda del imperialismo exige de la integración de nuestro país al desarrollo e implementación de las técnicas y métodos más avanzados que nos permitan estar a tono con el resto del mundo y fundamentalmente para el logro y conclusión de los países de la región en un bloque económico y productivo, sobre la base de relaciones justas y consecuentes con la idiosincrasia de nuestros pueblos.

Estas condiciones conllevan a que constantemente estemos evaluando los resultados de la actividad económica y de los resultados productivos de las entidades productoras y fundamentalmente aquellas que se dedican por su objeto social a la obtención de productos alimenticios; estamos hablando de las empresas adscritas al sector de la agricultura, específicamente nos referimos a las UBPC.

El desarrollo de nuestra investigación está dirigido a la evaluación del comportamiento de los indicadores económicos y financieros para identificar las causas en las variaciones por el uso de los recursos financieros provenientes de las fuentes de financiamiento externo, sean préstamos o créditos al corto y al largo plazo por la UBPC Arrocera Peralejo del CAI Arrocero Sur del Jíbaro en el Municipio La Sierpe.

Para el desarrollo de la investigación se precisó de la revisión de la bibliografía más actualizada y disponible sobre los elementos de operatividad y evaluación del capital de trabajo neto y operativo, así como sus fuentes de financiamiento y las causas de su déficit o exceso.

Se expone una caracterización de la UBPC, el diagnóstico de la situación y comportamiento de los indicadores económicos y financieros y una evaluación y determinación del capital de trabajo neto, arribándose a partir de ello a un grupo de conclusiones de las que se derivan recomendaciones.

## **Introducción**

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso nuestras entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de la situación financiera, el cual involucra el capital de trabajo y su financiamiento por fuentes externas, pues este representa el fondo operativo de la empresa, aspecto fundamental para lograr el éxito o la quiebra de la empresa.

En estos tiempos de crisis económica por la que se rodea el país, es preciso que todos los directivos y analistas de las empresas se preparen cada día más en temas económicos y financieros, para lograr transformar información básica en información útil que permita realizar análisis adecuados y tomar las decisiones correctas, logrando un pronóstico de la situación de la empresa, como también, consigan ser eficientes, planificando los gastos e ingresos y no se malgaste, como dijera nuestro Presidente del Consejo de Estado y de Ministros en su Discurso pronunciado en la Sesión Constitutiva de la VII Legislatura de la Asamblea Nacional del Poder Popular, "Hay que planificar bien, pues no podemos gastar más de lo que tenemos".

Las empresas no solo deben contabilizar en tiempo y hacer un cierre al final de cada mes para luego entregar la información que necesitan los Ministerios para su posterior procesamiento, sino que después del cierre mensual, se reúnan especialistas y directores de áreas en los consejos de dirección y hagan un análisis de la situación económica y financiera de la empresa, para poder llegar a conclusiones y saber qué medidas tomar y por consiguiente pronosticar para los meses siguientes como será la situación de la misma, pues en algunos

casos solo se van enumerando los resultados de los Estados Financieros Principales no aprovechando así, la información que ellos brindan.

La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y que con una administración financiera se interpreten los resultados obtenidos y se proyecte el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información en un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de este y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado. Actualmente nuestros directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

Como resultado de la profunda crisis en que se encuentra inmerso el mundo los precios de las materias primas y de los productos agrícolas se han disparado, provocando que los países de economías subdesarrolladas se vean más directamente afectados por la imposibilidad de sus accesos a los mercados. Como medida para contrarrestar los efectos de esta crisis y fundamentalmente los efectos que provocan en nuestra economía el bloqueo yanqui es que en el Ministerio de la Agricultura se han venido tomando un grupo de medidas dirigidas a incentivar las producciones agrícolas nacionales y sustituir importaciones, encarecidas fundamentalmente por concepto de fletes.

Como respuesta a ello es que las entidades económicas de producciones agropecuarias se ven en la tarea de reordenar sus políticas productivas y a su vez introducir instrumentos de evaluación y control de los recursos disponibles. Las Unidades Básicas de Producción Cooperativas (UBPC) para el desarrollo y ejecución de sus planes productivos se ven necesitadas del financiamiento externo, que en nuestras condiciones se origina por el préstamo a través de los créditos bancarios; este financiamiento se destina al cubrimiento de todas las actividades productivas de la entidad por los que su administración está estrechamente vinculada con la administración del Capital de Trabajo.

Una **problemática** existente por la que atraviesan este tipo de entidades económicas es que en sus consejos de dirección no se realizan análisis de los resultados por la administración eficiente del financiamiento bancario para capital de trabajo por no contar con herramientas o instrumentos para su realización.

La **significación metodológica** de la investigación está dada por la posibilidad para la empresa de profundizar en los problemas que se generan de la actividad económica y financiera y utilización del financiamiento bancario para capital de trabajo y que tributen a la toma de decisiones.

Como **significación práctica** se tiene la aplicación de un instrumento de evaluación de la actividad económica y financiero y de la administración del capital de trabajo por financiamiento bancario.

A su vez como **significación económica** se tendrían los resultados a partir de la toma de decisiones por una mejor administración de los recursos económicos y financieros así como del capital de trabajo.

La **significación social** se refleja en que se lograra una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos que dispone la entidad y por ende reducirá las incidencias negativas sobre los mismos y su impacto en la sociedad.

## **DISEÑO TEÓRICO**

### **Planteamiento del problema científico.**

La no aplicación de un instrumento de evaluación del comportamiento de la administración del Capital de Trabajo por el financiamiento bancario que permita tomar decisiones acertadas en la UBPC Arrocera Peralejo.

De ello se desprende que en nuestra investigación nos tracemos como **objetivo general:**

Aplicar un instrumento de evaluación del comportamiento del Capital de Trabajo por financiamiento bancario para la toma de decisiones y el logro de la eficiencia económica en la UBPC Arrocera Peralejo.

### **Objetivos específicos:**

- Sistematizar los principales elementos teóricos vinculados con el análisis económico-financiero y la administración del capital de trabajo.
- Realizar un diagnóstico de la actividad económica y financiera de la UBPC Peralejo e identificar las causas u efectos que provocan los resultados finales de la actividad principal.
- Aplicar un instrumento de evaluación del comportamiento del capital de trabajo para realizar un diagnóstico de la situación actual de la entidad.
- Proponer posibles soluciones que permitan la toma de decisiones en función del logro de la eficiencia económica.

### **Pregunta científica:**

¿Permite la aplicación de un instrumento de evaluación de la administración y medición del capital de trabajo por financiamiento bancario la toma de decisiones para el logro de la eficiencia económica?

El **objeto de estudio teórico** para dar solución a la interrogante planteada lo constituyen el análisis de la administración del capital de trabajo.

Siendo el **campo de acción** la información económica y financiera generada en la UBPC Peralejo y los informes de financiamiento bancario para capital de trabajo.

### **DISEÑO METODOLÓGICO**

La **unidad de estudio** lo constituye la UBPC Arrocería Peralejo del CAI Arrocería Sur del Jíbaro, definiéndose como población la información contable y de resultados, y la muestra lo constituyen las registradas en los estados fundamentales de la contabilidad de dicha UBPC y que corresponde a los cierres de períodos para los años 2007 y 2008.

**Métodos:** el **análisis y síntesis** permite realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis del comportamiento del capital de trabajo, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además

permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento seleccionado en la transformación de la situación actual.

El método **histórico-lógico** permite, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los instrumentos de administración del capital de trabajo que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

El **inductivo-deductivo** permite ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar desde cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros con sus particularidades hasta la administración eficiente del capital de trabajo, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

El método de lo **abstracto a lo concreto** posibilita, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y evaluación de la administración del capital de trabajo y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.

El método **sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la evaluación de la administración del capital de trabajo para establecer los elementos que incluirá el instrumento, de manera lógica y metodológica, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera de la entidad.

**Técnicas:** Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales, evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

**Tipo de investigación:**

**Teórico:**

Porque es necesario analizar las disposiciones relacionadas con el procedimiento objeto de análisis que mejoren la gestión empresarial y a su vez constituirá un material de consultas que logra accionar en este sentido.

### **Exploratoria:**

Por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis económico - financiero y la evaluación del capital de trabajo que no han sido investigados con anterioridad.

### **Descriptivas:**

El instrumento seleccionado permite elaborar y aplicar normas diferentes de indicadores a tener en cuenta en entidades de este tipo; así como explica las variables que influyen sobre la estrategia de dirección y la gestión empresarial.

### **Correlacional**

Porque existe una relación entre el procedimiento seleccionado y la efectividad empresarial.

### **Explicativa**

Porque explica que la implementación correcta y adecuada del instrumento, contribuye a la efectividad para mejorar la gestión empresarial.

### **Resultados esperados.**

Con esta investigación se espera obtener los siguientes resultados:

- Validar la utilización del instrumento seleccionado de análisis de la administración del capital de trabajo en la UBPC Peralejo
- Demostrar las ventajas que ofrece la determinación del Capital de Trabajo.
- Dotar a la entidad de herramientas que faciliten el estudio y análisis de la situación económico financiera.
- Posibilidades de generalización y de aplicación de los resultados en la práctica.
- Discusión del Trabajo de Diploma.

# **CAPÍTULO 1: Fundamentos teóricos del Capital de Trabajo Neto.**

## **Introducción:**

En el desarrollo de este capítulo pretendemos realizar un acercamiento a las conceptualizaciones generales respecto al Capital de Trabajo Neto, analizándose los principales aspectos a cerca de su determinación y financiación dejando reflejado criterios sobre los elementos tratados.

## **1.1 Esbozo histórico del Capital.**

El capital ha existido en las sociedades civilizadas desde la antigüedad. En los antiguos imperios del lejano Oriente y del Oriente próximo y en el mundo grecorromano se utilizaba el capital en forma de herramientas y equipos sencillos para producir tejidos, cerámicas, cristalería, objetos metálicos y muchos otros productos que se vendían en los mercados internacionales. Tras la caída del Imperio Romano, la desaparición del comercio en occidente acarrió una menor especialización en la división del trabajo y redujo la utilización del capital en la producción. Las economías medievales se basaban fundamentalmente en una agricultura de subsistencia, con las cruzadas empezó a resurgir el comercio y se aceleró a escala mundial durante el período de los descubrimientos y colonizaciones de finales del siglo XV. El aumento del comercio favoreció una mayor división del trabajo y una mecanización de la producción, estimulando el crecimiento del capital. Los flujos de oro y plata provenientes del nuevo mundo facilitaron el intercambio y la acumulación del capital estableciendo las bases para la Revolución Industrial.

Las teorías sobre el capital surgen a partir del siglo XVIII por los economistas franceses destacándose en ese entonces Adam Smith, así como David Ricardo que a principios del siglo XIX perfeccionó la teoría clásica del capital. Según la teoría clásica, 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 para obtener rendimientos futuros. La utilización de los bienes de capital aumenta la productividad del trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía.

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

En tal sentido Marx hace referencia al capital fijo y al circulante y el ciclo del capital circulante aparece como  $D-M-D'$ , siendo mayor la magnitud final del dinero que la inicial, pues se incrementa con una plusvalía. El capital fijo incluye los medios de producción duraderos y el capital circulante se refiere a bienes no renovables como las materias primas, así como el efectivo necesario para pagar las deudas a corto plazo. El capital circulante se recupera al término de un período de tiempo en la medida en que se materializa el ciclo  $D-M-D'$ . Toda interrupción en la venta o en el cobro de la misma representa un freno a la renovación del capital circulante.

## **1.2 El Capital de Trabajo, conceptos e importancia.**

Sobre Capital de Trabajo existen varias definiciones, veamos:

En el Libro *Contabilidad base para las decisiones gerenciales* se define el Capital de Trabajo como “El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes “. (2)

El libro *Administración y Gerencia* edición 2000-2003 expresa “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa”. (3)

Geovanny E. Gómez en su artículo *Administración del Capital de Trabajo* 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”. (4)

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro *Fundamentos de Administración Financiera* exponen: “El Capital de Trabajo es la inversión de

una empresa en Activos a Corto Plazo (Efectivo, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar e Inventarios). El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.(5)

Kennedy y MC Mullen en 1996, en su libro Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación, señalan: ”El Capital de Trabajo Neto es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante”. (6)

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos plantea: “El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios”. (7)

La definición más común del capital de trabajo neto, es aquella que lo establece como la **diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa**. Se dice contar con un capital neto de trabajo, mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún capital de trabajo, y el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen.

La base teórica que sustenta el uso del capital de trabajo, para medir la liquidez de una empresa, es la creencia de que, cuanto más alto es el margen de los activos circulantes con que cuenta para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), entonces está en mejores condiciones para enfrentarlas, a medida que se venzan. Aunque los activos circulantes de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Estos flujos, que resultan del pago de pasivos circulantes, son relativamente predecibles. Generalmente se conoce la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una

obligación, lo que es casi impredecible de explicar son las entradas futuras a caja de la empresa.

Es bastante difícil pronosticar la fecha en que los activos circulantes, que no sean caja y otros valores negociables, puedan convertirse en efectivo, por consiguiente, mientras más predecibles sean dichas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Por esta razón deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

Naturalmente, debe existir alguna solución a este dilema. Para tener una probabilidad mayor de tener suficiente efectivo para pagar las cuentas, la empresa debe tratar de aumentar gradualmente sus ventas, ya que en muchos casos esto ocasiona el recibo inmediato de fondos, y en otros, da origen a las cuentas por cobrar que finalmente puede convertirse en efectivo. Debe mantenerse el nivel de inventario adecuado para satisfacer la demanda probable de la empresa. En fin, mientras la empresa esté generando ventas y cobrando cuentas a medida que vayan, debe contarse con efectivo suficiente para satisfacer las obligaciones de pago.

### **Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante – Pasivo Circulante**

Tal relación resulta del hecho de que el activo circulante es una fuente u origen de influjos de efectivo, en tanto que el pasivo a corto plazo es una fuente de desembolsos de efectivo.

Los desembolsos de efectivo que implican los pasivos a corto plazo son relativamente predecibles. Cuando la empresa contrae una deuda, a menudo se sabe cuando vencerá esta.

El Capital Neto de Trabajo también puede concebirse como la proporción de activos circulantes financiados mediante fondos a largo plazo. Entendiendo como fondos a largo plazo la suma de los pasivos a largo plazo y el capital social de una empresa.

Debido a que los pasivos a corto plazo representan los orígenes de los fondos a corto plazo, a condición de que los activos fijos excedan a los pasivos a corto plazo, el monto de dicho exceso debe ser financiado mediante los fondos a un plazo aun más largo.

Actualmente, el capital de trabajo es reconocido también con el nombre "fondo de maniobras" o "capital circulante". Se considera como el excedente de los

recursos permanentes (fondos propios + exigible a largo plazo) sobre las inmovilizaciones o inversiones a largo plazo.

Obsérvese que, dado que en la contabilidad por partida doble, Activo = Pasivo, el fondo de maniobra, según esta definición, corresponde a la diferencia entre el Activo y Pasivo circulantes.

Desde un punto de vista teórico, la utilidad del fondo de maniobras se centra en su capacidad para medir el equilibrio patrimonial de la entidad, toda vez que la existencia de un capital circulante positivo (activo circulante mayor que el pasivo circulante) acredita la existencia de activos líquidos en mayor cuantía que las deudas con vencimiento a corto plazo. En este sentido, puede considerarse que la presencia de un fondo de maniobras negativo puede indicar desequilibrio patrimonial. Todo ello debe ser entendido bajo la consideración de que esta situación no afirma la situación de quiebra o suspensión de pagos de la entidad contable.

La simplificación aportada por el fondo de maniobra motiva su amplia utilización en la práctica del análisis financiero; sin embargo ello debe ser subjetivado, dado que los diferentes sectores de actividad, antigüedad de la entidad o tamaño, pueden motivar la presencia de activos circulantes inferiores a pasivos circulantes, sin manifestarse en la práctica situaciones reales de desequilibrio.

De manera sencilla se puede establecer el fondo de maniobras como la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.

### **Fondo de Maniobras = Activo Circulante - Exigible a Corto Plazo**

La empresa tendrá su equilibrio financiero cuando el fondo de maniobra sea positivo, es decir que parte del activo circulante deberá financiarse con capitales permanentes.

Si el fondo de maniobra fuese negativo habrá un desequilibrio financiero que será necesario corregir.

El capital de trabajo neto también es denominado fondo de rotación, capital circulante o tesorería neta. Cabe significar que un capital circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación, como 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, 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 mantener un nivel de capital de trabajo neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

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 y que conduce 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 huracanes, inundaciones, robos y política poco conservadora de dividendos.

En resumen designaremos capital de trabajo neto a la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, entendiéndose por corriente a los bienes o deudas que se establecen dentro del ciclo operativo de la empresa, que normalmente es de un año, y que a su vez coincide con el Balance General.

En tal sentido para que la empresa 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, huracanes 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 ello 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.

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

1. Todo activo fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. Las fuentes permanentes deben ser superiores al activo fijo o lo que es lo mismo, que el Capital de Trabajo Neto debe ser positivo (regla de seguridad).

### **1.2.1 Necesidad del Capital de Trabajo.**

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del Capital de Trabajo 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”. (8)

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Dearribas, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección en Cuba expresan: “Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan 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”. (9)

Excepto para los activos corrientes caja y valores negociables, para el resto es muy difícil predecir cuándo pueden convertirse en efectivo, por lo que en la medida en que sean más predecibles las entradas a caja menor será la necesidad de capital de trabajo, de ello se infiere que las empresas con entradas a caja inciertas deben mantener niveles adecuados de activos corrientes para cubrir los pasivos corrientes.

Es importante señalar que las necesidades de capital de trabajo están condicionadas por un grupo de factores en dependencia del tipo de empresa, veamos:

- El objeto social a que responde la empresa, dado a que por su naturaleza no todas tienen las mismas necesidades; en las empresas de servicios los inventarios y las cuentas por cobrar son más rápidamente convertibles en efectivo que en las productoras, dado a los altos niveles de inversión en inventarios y cuentas por cobrar.
- En las empresas productoras se depende del tiempo requerido para la fabricación u obtención de la mercancía que se ha de vender, a mayor tiempo para la fabricación y/u obtención de la mercancía mayor se´rn los requerimientos de capital de trabajo.
- El volumen o niveles 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.

- Condiciones 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.
- La 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 conocer y gestionar el capital de trabajo por la gerencia es de suma importancia ya que constituye la parte del activo que involucra a más responsables de gestión: Jefes de compras, Comercial y Jefes de servicios, por ejemplo; en un gran número de empresas representan la mayor proporción de las inversiones y la eficacia en su gestión se traduce directamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez. Por otra parte el tener una visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos elementos: primero una medida homogénea de evaluación del impacto de la gestión del circulante en el resultado de la empresa y segundo la globalización de la actuación de los diferentes departamentos implicados. Por último dado a que los componentes del circulante se evalúan mediante el costo financiero, entonces se puede utilizar como herramienta para comparar la gestión de las distintas áreas.

Entonces con estas definiciones podemos decir que la administración del capital de trabajo se ocupa de la administración de los activos corrientes (caja, bancos, cuentas a cobrar, valores negociables, inversiones líquidas,

inventarios) y de los pasivos corrientes. Estos activos, que por su naturaleza, cambian muy rápidamente, nos obligan a tomar decisiones y dedicarle un mayor tiempo de análisis, para lograr optimizar su uso. El administrador financiero, para cumplir con su objetivo, deberá centrarse entonces, entre otros, en los siguientes puntos:

- a) ¿Cuál será el nivel óptimo de la inversión en activos circulantes?
- b) ¿Cuál será la mezcla óptima de financiación entre corto y largo plazo?
- c) ¿Cuáles serán los medios adecuados de financiación a corto plazo?

El estudio del capital de trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero, pues le permite conocer a la empresa la estructura económica que más le conviene siendo el objetivo financiero de la gestión del circulante el de lograr una adecuada combinación entre rentabilidad y liquidez.

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

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

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

### **1.2.2 Administración del Capital de Trabajo.**

En su artículo "Administración del capital de Trabajo" Geovanny E. Gómez 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".(10)

Fred Weston y Thomas E. Copeland, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, 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". (11)

Consideramos que la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los componentes de los activos y pasivos corrientes de manera tal que se mantengan niveles aceptables, por ello en las empresas cubanas se le debe poner atención especial al efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, por constituir estos los fundamentales componentes del activo corriente que permiten el mantenimiento recomendable y eficiente de liquidez sin tener que conservarse altos números de sus existencias; por su parte los pasivos de mayor relevancia los constituyen las cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por pagar como fuentes de financiamiento al 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.

Hasta el momento se ha aceptado como fundamento teórico que a mayor riesgo mayores beneficios (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.

Se acepta que cuanto mayor sea la disponibilidad de capital de trabajo por una empresa menor será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento porque 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, entonces, considerando los anteriores elementos se hace 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:

- Según la naturaleza de la empresa, por la necesidad de ubicarla en un contexto de desarrollo social y productivo de acuerdo con su objeto social.
- Por la capacidad de los activos, dado a que generalmente las empresas tienden a depender en mayor grado de los activos fijos que de los activos corrientes para generar sus utilidades, por ser precisamente los primeros los que en realidad general las ganancias operativas.
- Los costos de financiación ya que los pasivos corrientes son más económicos que los fondos de largo plazo.

En tal sentido podemos plantear que la administración del capital de trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

- Estadísticamente se demuestra que la porción principal del tiempo los administradores financieros se dedican a las operaciones internas diarias de la empresa, acciones que caen dentro de la administración del capital de trabajo.
- Generalmente los activos corrientes representan un elevado por ciento del total de los activos, exigiendo así su atención por parte del administrador financiero.

Existe una estrecha relación entre el crecimiento de las ventas y las necesidades de financiamiento de los activos corrientes; el incremento de las ventas produce automáticamente la necesidad del incremento de los inventarios y, tal vez, de efectivo, por lo que estas deben ser financiadas provocando la atención constante del administrador financiero sobre el comportamiento de las tendencias en las ventas. Por supuesto, los incrementos continuos en las ventas requieren de activos adicionales a largo plazo que a su vez tienen que ser financiados, pero generalmente se dispone de mayor tiempo para las inversiones en activo fijo y aunque tales inversiones son de importancia crítica para la empresa en un sentido estratégico y a largo plazo, su oportunidad tiene esencial importancia en las decisiones de capital de trabajo.

De lo anteriormente expuesto se deduce la importancia que tiene el analizar el ciclo de efectivo dado a que él expresa que a medida que aumentan las ventas debe crecer casi de manera proporcional la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, por lo que un incremento uniforme de las ventas durante los años necesariamente producirá aumentos en los activos circulantes.

Por lo tanto la administración del ciclo de efectivo constituye la parte más importante de la administración del capital de trabajo; cuando el mismo se analiza se deben distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los que al combinarse determinan el ciclo de conversión del efectivo.

El **ciclo operativo** toma en cuenta los dos aspectos determinantes de la liquidez:

- El período de conversión de los inventarios, por ser un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados en productos y poderlos vender a sus clientes.

Este ciclo se mide tomando en consideración la antigüedad promedio de los inventarios.

- El período de conversión de las cuentas por cobrar, que se mide por el período promedio de cobranzas.

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

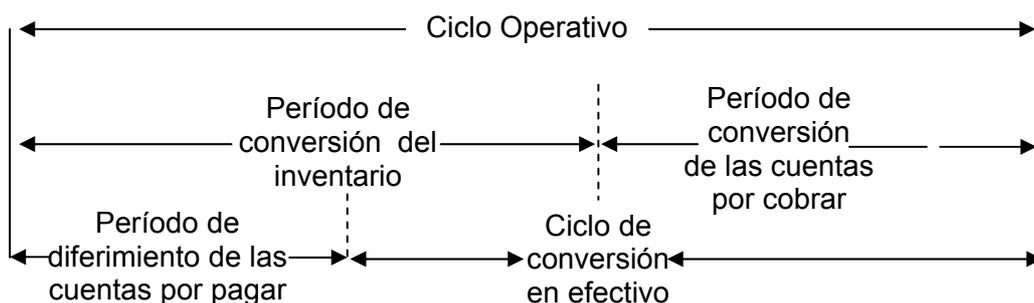
**El ciclo de pago:** Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Por tanto la empresa ha de esforzarse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

**El ciclo de conversión en efectivo** que se determina por la diferencia entre el ciclo operativo y el ciclo de pago:

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

Gráficamente se vería así:

**Gráfico 1: Ciclo de conversión.**



Fuente: Elaboración propia.

El ciclo de flujo de efectivo no es más que el plazo de tiempo transcurrido entre el pago por la compra de mercancías a crédito y el cobro generado por las ventas de las mismas. Está compuesto por dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos.

$$\text{Ciclo de operaciones} = \text{Ciclo de Inventario} + \text{Ciclo de Cobros}$$

Ciclo de caja = Ciclo de operaciones – Ciclo de Pagos

Ciclo de inventarios: Indica el tiempo promedio de un negocio para convertir sus inventarios en productos terminados y venderlos a sus clientes en el caso industrial, ya que en la actividad comercial se compran los productos ya terminados y por tanto el ciclo debe ser menor.

Finalmente la administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia.

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

### **1.2.3 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.

En muchas ocasiones 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:(12)

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

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

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

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

- Flujo de tesorería de las actividades ordinarias
- + Saldo inicial de disponible

- Saldo final mínimo necesario de disponible

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

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

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

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

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

El cálculo tiene las siguientes etapas:

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

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

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

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

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

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

Este método puede elaborarse con los datos del último balance o con las previsiones a un año vista. En el primer caso facilitará las necesidades del capital de trabajo actuales. En cambio en el segundo caso informará de las

necesidades del capital de trabajo que tendrá la empresa dentro de un año. El proceso seguido:

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

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

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

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

- stocks

+clientes

+efectos a cobrar

+disponible mínimo necesario

- proveedores

- deudas de explotación = Capital de trabajo necesario

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

**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:

$$\text{Capital Circulante} = E - CVmxt_n + Vmxt_m$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t<sub>n</sub> : Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t<sub>m</sub> : Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

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

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

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

Donde:

MP: Consumo de Materias Primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r<sub>1</sub>: Rotación de materias primas.

r<sub>2</sub>: Rotación de los proveedores.

r<sub>3</sub>: Rotación de los productos en proceso.

r<sub>4</sub>: Rotación de los productos terminados.

r<sub>5</sub>: Rotación de los clientes.

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

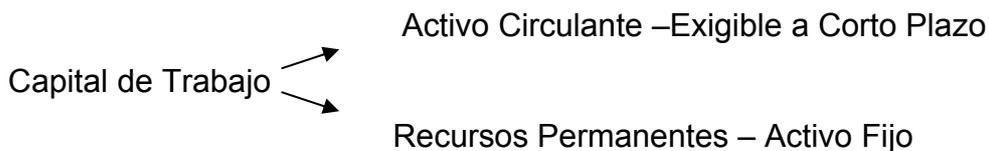
- ◆ **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.
- ◆ **Método de Comparación Inter empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.

- ◆ **Cálculo en Función de las Masas Financieras:** Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

Es importante señalar que para fundamentar la evaluación de las necesidades de capital de trabajo se hace obligatoria la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

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

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



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

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

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

Si  $CTNA = CTNN$ : equilibrio financiero.

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

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

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

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

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

#### **1.4 El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos.**

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

En el libro Contabilidad Superior de Alberto Name se plantea: “Los estados de fondos se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el denominó Informe de donde vino y a donde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950”. (16)

Geovanny E Gómez en su artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos expresa: “Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos”. (17)

Es inobjetable que la directiva de la empresa muestre gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa. Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

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

El Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera; mide las variaciones de los recursos financieros con la influencia del capital de trabajo, como indicador de impacto en la solvencia de la empresa, donde se resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, mostrando directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

Su objeto está basado en dos aspectos fundamentales:

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

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

**Fuentes:**

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

**Usos:**

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

Conocer e identificar los cambios en los componentes del capital de trabajo es de extrema importancia para los administradores de una empresa por las 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 las entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un período. El término de flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como los pagos en efectivo. Además, este estado proporciona información acerca de todas las Actividades de inversión y de financiación de la empresa durante un período. Dicho estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios a evaluar aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en períodos futuros.

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

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de Finanzas en las Empresas, expresa: "El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales: (18)

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

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

Kennedy en su libro Forma, Análisis e Interpretación de los Estados Financiero, expone: "El Estado de Flujo del Efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de la fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un Estado de Pérdida y Ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos. Ejemplos: egresos de caja sin consideración con las Actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto es las fuentes y usos de efectivo que son la materia del estado del flujo de efectivo". (19)

#### **Fuentes y Usos del Efectivo:**

- El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:
  - . Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
  - . Cobranzas:
    - A cuenta de saldos abiertos.
    - En pago de documentos.
  - . Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
  - . Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.
  - . Venta de activo no circulante.
  - . Operaciones de financiamiento producto de:
    - Descuento de documentos por cobrar.

Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.

Obligaciones a largo plazo.

Venta de acciones de capital.

Endoso de cuentas por cobrar.

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

. Pago de:

Nóminas otros gastos de operación.

Compra de mercancías al contado.

Intereses.

Cuentas por Pagar.

Documentos por Pagar.

Impuestos.

Dividendos en efectivo.

. Depósitos al fondo de amortización.

. Pérdidas extraordinarias que requieren desembolsos de efectivo.

. Compra de activos no circulantes.

. Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.

. Compra de inversiones temporales.

. Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.

. Retiro de acciones de capital.

Kennedy plantea: "El Estado del Flujo de Efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja, Procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el Estado de Pérdidas y Ganancias por el año, el Estado de Utilidades Retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes". (20)

Gerardo Guajardo Cantú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición plantea: "La administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio porque ésta es el medio que pueda determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica". (21)

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



## **Capítulo2: Diagnóstico de la situación económico financiera de la UBPC Arrocera Peralejo.**

La elaboración de un diagnóstico económico financiero nos permite tener una valoración de la situación en que se desarrollo la actividad fundamental de la UBPC durante un período, teniendo como referencia el anterior como base y partiendo de una evaluación vertical y horizontal dentro del balance general hasta la aplicación de indicadores y razones que brindan información para el posterior análisis del uso y administración del capital de Trabajo.

### **2.1. Caracterización general de la UBPC Arrocera Peralejo.**

Cumpliendo el acuerdo del Buró Político del Partido Comunista de Cuba con fecha 13 de octubre de 1993 y del Decreto Ley 142 de Consejo de Ministros del propio mes y año, se procedió a la creación de las Unidades Básicas de Producción Cooperativa, los cuales debían desarrollarse bajo los principios básicos de la vinculación del hombre al área y los resultados finales, asociando los ingresos de los trabajadores a la producción alcanzada.

También desarrollando ampliamente la autonomía de gestión y la administración de sus recursos, haciéndose autosuficiente en el orden productivo y alcanzando el autoabastecimiento alimentario de los trabajadores y su familia.

La UBPC Peralejo del CAI Arrocero Peralejo se encuentra ubicada en la parte sur del Municipio La Sierpe, Provincia de Sancti-Spíritus en el Consejo Popular del Jíbaro y fue creada el 22 de Octubre del año 1993 según Resolución 110/93 del Ministerio de la agricultura.

La estructura de la dirección de la UBPC esta integrada por un administrador, el asesor jurídico y siete jefes de departamentos: producción, recursos humanos, economía, maquinaria, aseguramiento, ganadería mayor y menor y la finca de cultivos varios.

La organización cuenta con un total de 318 trabajadores, de ellos 278 son fijos y en control existen 40. Cuenta con un administrador, 23 dirigentes y de ellos una mujer, 26 técnicos y de ellos 6 mujeres, 14 administrativos siendo de ellos 10 mujeres, de servicio 54 y de ellos 12 son mujeres, 200 obreros (62.8 % del total). El salario medio es de \$ 570.00.

Dentro de su objeto social está definido garantizar la producción y comercialización de productos agropecuarios en moneda nacional y la producción fundamental es el arroz cáscara húmedo para el consumo nacional y la producción de semilla de arroz, así como la ceba de ganado vacuno y en menor escala la producción de cultivos varios.

Para desarrollar estas actividades la UBPC cuenta con 8 lotes arroceros, los cuales tienen en su estructura de dirección un jefe de lote, técnico y un controlador económico. Igualmente cuenta con unidades de base dedicadas a la maquinaria, talleres, aseguramiento, pista de aviación y otras. La entidad cuenta con una extensión territorial total de 584.50 caballerías que equivale a 7844 hectáreas, de las cuales tiene una superficie agrícola dedicada al cultivo del arroz 300 caballerías equivalente a 4026 hectáreas que se rotan entre las campañas de frío y primavera, una finca para la producción de cultivos varios con un área de 3.44 caballerías y 281.06 caballerías dedicadas a la ganadería mayor y menor.

Los lotes arroceros son unidades económicas de base que elaboran y controlan su presupuesto de gastos e ingresos en ambas monedas antes del inicio de cada campaña, el mismo es elaborado por los trabajadores con pleno acuerdo de la junta administrativa de la UBPC y comercializan su producción únicamente con las Unidades Empresariales de Base, destinadas al beneficio industrial del arroz del CAI Arrocero Peralejo. Por su parte, las producciones secundarias: como la carne y la leche, se comercializan a La Empresa Cárnica y El Combinado Lácteo de Sancti Spiritus.

En la actualidad se cultivan cinco variedades de arroz: Reforma, IAC 22, Selección 2, LP-5 y J-104. Siendo estas dos últimas las que aportan mayor rendimiento y a su vez son resistentes a las plagas y enfermedades que afectan este cultivo.

La finca de cultivos varios garantiza su contrato con el CAI Arrocero para ventas a acopio y los excedentes se destinan para venta a sus cooperativistas, familiares y el autoabastecimiento de sus comedores. En tanto la unidad de ganadería mayor comercializa su producción con destino al balance de la economía nacional.

Los principios fundamentales en que se sustenta el funcionamiento de la UBPC son:

- La vinculación del hombre al área como forma de estimular su interés por el trabajo y su sentido concreto de responsabilidad individual y colectiva.
- El autoabastecimiento del colectivo de obreros y sus familiares con esfuerzo cooperado, así como mejorar progresivamente las condiciones de la vivienda y otros aspectos relacionados con la atención al hombre.
- Asociar rigurosamente los ingresos de los trabajadores a la producción alcanzada.
- Desarrollar ampliamente la autonomía de la gestión, administrar sus recursos haciéndose autosuficientes en el orden productivo.

El patrimonio de la UBPC lo integran el conjunto de bienes, derechos y acciones adquiridos por la dotación inicial que les fue entregada al momento de su constitución, así como los demás que ha ido adquiriendo en los años que lleva constituida la entidad y que obran debidamente actualizados en los controles que a tales fines se llevan en la oficina de la UBPC, que son:

- La maquinaria agrícola, instrumentos de producción, medios de transporte, instalaciones y otros bienes adquiridos por compra o cualquier otro título y los constituidos por la entidad.
- Los animales, plantaciones, producción agropecuaria y otras producciones obtenidas por la unidad.
- Los fondos acumulados, los recursos financieros y otros bienes que posea.

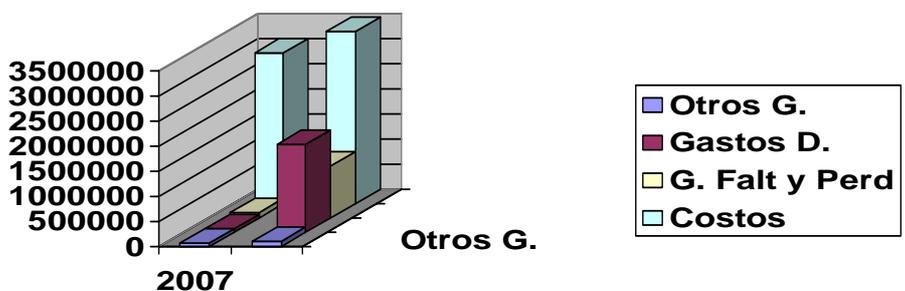
## **2.2 Análisis de los estados fundamentales de la contabilidad.**

La UBPC Peralejo para el análisis de los resultados de la actividad económica y financiera realizan los registros primarios diarios y elaboran los estados básicos de la contabilidad, nos referimos al Balance General y al Estado de resultados y que para un mejor análisis confeccionamos un estado de situación comparativo entre los cierres correspondientes al 2007 y 2008. **(Ver Anexo 1)**

Del estado de resultado de tamaño común se observa que las ventas de producciones y servicios se incrementaron en el 2008 con respecto al año precedente en 1,06 MMP, que en valores relativos representan el 31%, pero por su parte los costos de venta se incrementan en 1,39 MMP, obteniéndose como resultado final una variación hacia un resultado negativo de pérdidas por 385 880 pesos.

Los resultados negativos se deben fundamentalmente al incremento que sufrieron los costos de producción y venta en mayor proporción que lo hicieron las ventas, téngase en cuenta que si bien la proporción de ellos dentro del total de costos y gastos disminuyó, en valores absolutos se incrementaron en 410117 pesos por el 14%; pero lo más significativo lo experimentaron los gastos por faltantes y pérdidas de medios que sufrieron un crecimiento negativo en 9,32 MP en un 892%, los gastos de distribución en el 104% y otros gastos en el 83%.

**Gráfico 2.1: Variación de los costos y gastos.**



Fuente: Estado de Resultados Anexo 1

El Estado de Situación o Balance General refleja lo siguiente:

- Dentro del Total de los Activos el Activo Circulante representa el 76 % y el 83 % para los períodos de cierre correspondiente a los años 2007 y 2008 respectivamente, siendo dentro de los mismos los de mayor peso

específico el de los inventarios a los que les corresponde el 90 y 84 % respectivamente.

- El activo circulante como es característico de este tipo de unidades esta compuesto en lo fundamental por los inventarios y que para la UBPC en el 2007 representaban el 89,7% del total del activo circulante y en el 2008 sufrieron una ligera disminución al 84%. Los inventarios fundamentales los constituyen las producciones agrícolas y animal en proceso.
- También dentro del activo circulante un incremento negativo lo sufrieron las cuentas por cobrar al ascender en 2,53 MP en un 72% con respecto al 2007 mostrándose así una caída en la gestión de cobros por parte de la entidad.
- Como se aprecia los activos fijos reflejan un valor muy bajo dado a que el equipamiento con que cuenta la UBPC data de más de 15 y 20 años de explotación y que para su puesta en uso reciben constantemente reparaciones con recursos e inventivas propias, no obstante ellos sufrieron una disminución de 545 877 pesos en el 2007 a 502 366 en el 2008, representando en ambos períodos aproximadamente el 10%
- Dentro de los pasivos el pasivo circulante constituyen respectivamente para el 2007 y el 2008 el 45% y 39%, pero a su vez dentro de este existen dos elementos significativos: las cuentas por pagar al corto plazo y los préstamos recibidos. Las cuentas por pagar a corto plazo favorablemente disminuyen en el 2008 con respecto al 2007 en 850 281 pesos para un 63%, sin embargo las necesidades de financiamiento se cubren con préstamos bancarios que se incrementan en dicho período en 265 367 pesos por el 50%.
- Los pasivos a largo plazo también se incrementaron al ascender en 357 016 pesos por el 11%, incrementando su peso específico dentro del total del pasivo del 55% al 61%, reflejándose así un incremento sustancial en el financiamiento por fuentes externas también al largo.
- Dado a que desde períodos anteriores se ha incurrido en pérdidas entonces el valor del patrimonio se refleja con valores negativos al incrementarse estas al cierre del 2008 hasta 385 880 pesos.

### 2.2.1 Equilibrio financiero.

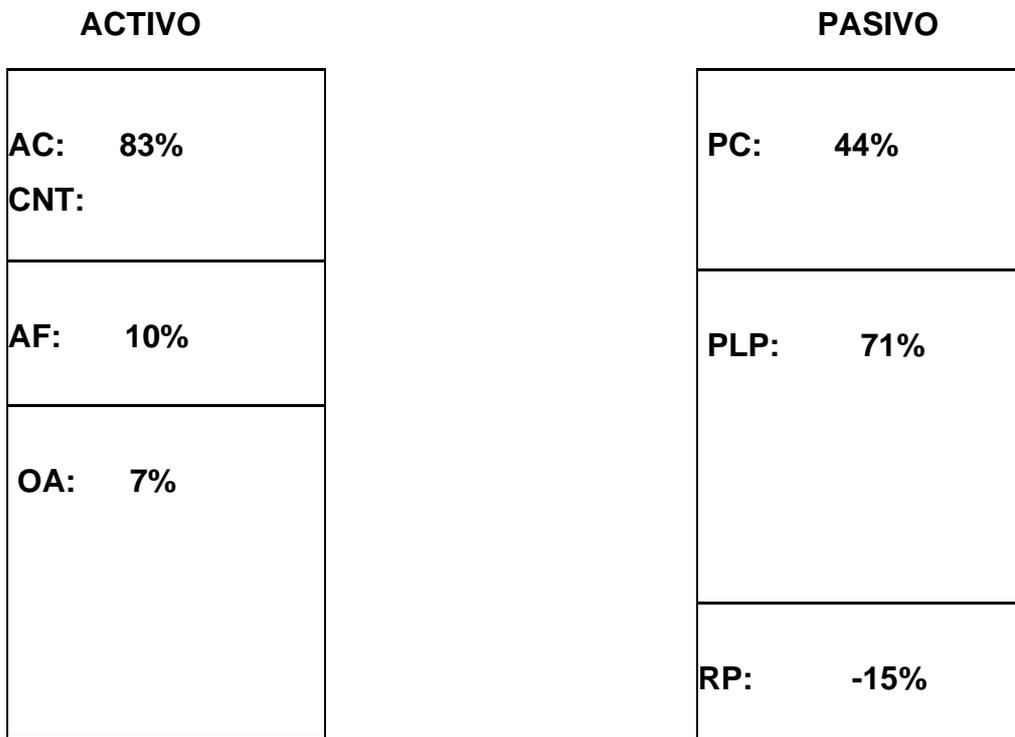
Una empresa que esté equilibrada financieramente debe tener capacidad para pagar sus deudas en sus respectivos plazos y cumplir las siguientes condiciones:

- a. Liquidez:  $AC > PC$
- b. Solidez:  $AT > PT$
- c. Riesgo:  $P \leq PT$

A través de la siguiente representación mostramos como se encuentra estructurado el equilibrio financiero de la unidad.

Como se puede observar por la estructura, la UBPC se encuentra en posición de riesgo, cubriendo el financiamiento de los recursos reales con los compromisos contraídos con terceros, fundamentalmente teniendo dentro de ellos un alto peso los préstamos a largo plazo y que en el período objeto de análisis incurre en pérdidas; no obstante en análisis posteriores nos referiremos al capital de trabajo.

**Grafico 2.2** : Estructura del Estado de Situación 2008. UM: M.P



Fuente: Elaboración propia.

### **2.3 Valoración de la actividad económica.**

Para la valoración del comportamiento de la actividad económica durante los períodos de cierre de los años 2007 y 2008 se seleccionaron un grupo de indicadores, arrojando los siguientes resultados:

El análisis de la productividad del trabajo muestra un incremento en el 2008 respecto al 2007 en 3 078.2 MP pesos para un 20%, respaldado por el incremento de la producción mercantil en el 31% por 1 068.8 MP contra el aumento del costo en el 14%, incidiendo por tanto en el crecimiento de los costos por peso de venta en 9 centavos, elementos que reflejan un comportamiento negativo en los resultados de dicha actividad. A su vez los gastos totales al cierre del 2008 con respecto al precedente aumentaron en 1 329 MP para el 35%, dado porque en períodos anteriores se cargaban al costo de producción, situación que cambió a partir de este año por indicaciones de la Dirección Económica del CAI Arroceros Sur del Jíbaro, a registrarlos por su verdadero origen y destino. Otro elemento que refleja un comportamiento negativo de la actividad económica de la unidad es el incremento de los gastos de salario en un 40% por solo el incremento de la masa de trabajadores en el 10%, manteniéndose incluso en períodos del año sin el cubrimiento de las necesidades de fuerza de trabajo, repercutiendo así en los resultados de la productividad y el resultado final (**Ver Anexo 2**).

Dentro de los índices económicos valoraremos fundamentalmente la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera:

#### **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La razón de rentabilidad económica posee una gran importancia de ahí que muchos autores la consideren la reina de las razones y es porque ella logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo; es por eso que muchos la denominan el retorno de la inversión.

La misma se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Rentabilidad Económica} = \frac{\text{UtilidadNeta}}{\text{ActivosTotales}}$$

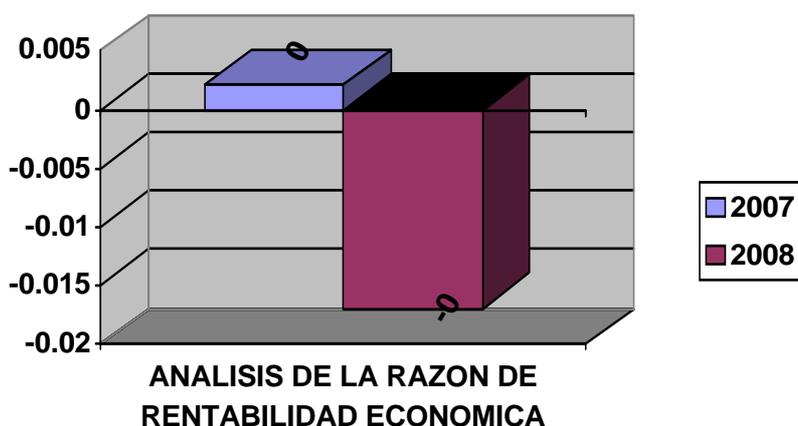
**Tabla 2.3.1. Rentabilidad Económica.**

| RENTABILIDAD ECONOMICA        |           |             | VARIACION    |              |              |
|-------------------------------|-----------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| INDICADORES                   | U/M       | 2007        | 2008         | ABSOLUTA     | RELATIVA     |
| UTILIDAD NETA                 | \$        | 12579       | -385880      | -398459      | -3068        |
| ACTIVOS TOTALES               | \$        | 5834370     | 5812513      | -21857       | 100          |
| <b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b> | <b>\$</b> | <b>0,00</b> | <b>-0,07</b> | <b>-0,07</b> | <b>-3079</b> |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

Como se puede observar la entidad objeto de estudio por los niveles en el resultado final de su actividad no genera prácticamente beneficios sobre la inversión estatal, dado que, si al cierre del 2007 solo obtuvo utilidades por 12 579 pesos, sus resultados decaen a pérdidas al cierre del 2008 por 398 459 pesos, causado por los efectos anteriormente analizados en el costo de producción.

**GRAFICO No. 2.3 Análisis de la Razón de Rentabilidad Económica.**



Fuente: Elaboración propia.

### **Análisis de la Rentabilidad Financiera**

La razón de Rentabilidad Financiera al igual que la Rentabilidad Económica constituye una razón que demuestra el efecto del comportamiento de distintos factores, nos muestra el rendimiento extraído a la inversión estatal y a la utilidad neta.

Esta razón determina el rendimiento obtenido por los inversionistas respecto a la inversión propia, evalúa la eficiencia del capital invertido con recursos propios y se calcula de la siguiente forma:

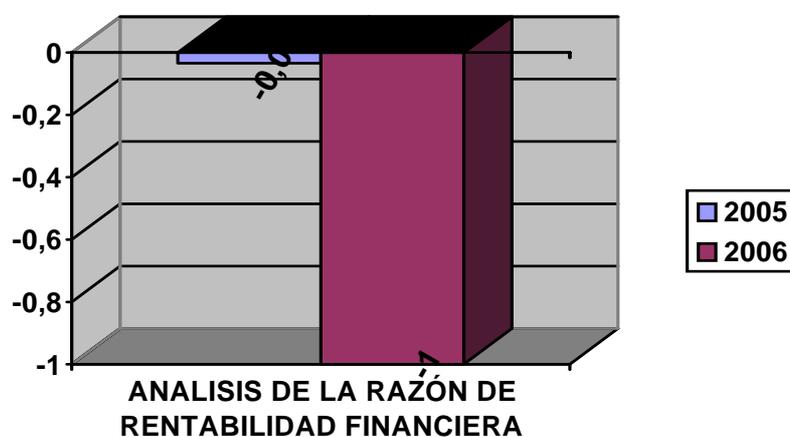
$$\text{Razón de Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

**Tabla 2.3.2: Rentabilidad Financiera.**

| RENTABILIDAD FINANCIERA |     |              |              | VARIACION   |          |
|-------------------------|-----|--------------|--------------|-------------|----------|
|                         | U/M | 2007         | 2008         | ABSOLUTA    | RELATIVA |
| INDICADORES             |     |              |              |             |          |
| UTILIDAD NETA           | \$  | 12579        | -385880      | -398459     | -3068    |
| PATRIMONIO              | \$  | -371311      | -385880      | -14569      | 104      |
| RENTABILIDAD FINANCIERA | \$  | <b>-0,03</b> | <b>-1,00</b> | <b>1,03</b> |          |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

**GRAFICO No. 2.4 Análisis de la Razón de Rentabilidad Financiera.**



Fuente: Elaboración propia.

Pero la revisión de los elementos que aparecen en el Estado de Situación reflejan que la entidad se financia fundamentalmente a través del apalancamiento por deudas, fundamentalmente por los compromisos con terceros al largo plazo; a su vez como en el período de análisis se incurre en pérdidas, entonces los resultados finales de su determinación manifiestan un comportamiento con una tendencia negativa en su incremento.

## 2.4 Valoración de la actividad económica.

Como elementos valorativos de la actividad financiera nos soportaremos sobre los resultados de la aplicación de un grupo de índices o razones.

## Razones que expresan liquidez:

### Liquidez general

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes. Generalmente se acepta que no exceda de 2, pero para condiciones de economía de países subdesarrollados es válido el resultado de 1,5 a 2.

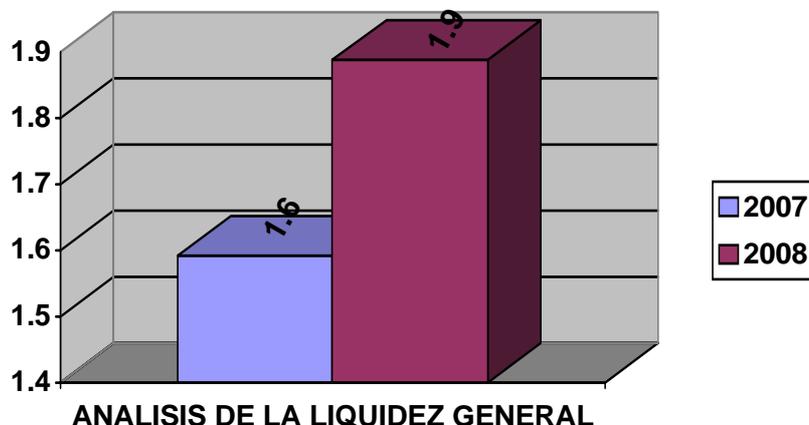
**Tabla 2.4.1: Liquidez General.**

| RAZON de SOLVENCIA |     |             |             | VARIACION   |            |
|--------------------|-----|-------------|-------------|-------------|------------|
|                    | U/M | 2007        | 2008        | ABSOLUTA    | RELATIVA   |
| INDICADORES        |     |             |             |             |            |
| ACTIVO CIRCULANTE  | \$  | 4145057     | 4214228     | 69171       | 102        |
| PASIVO CIRCULANTE  | \$  | 2610026     | 2230175     | -379851     | 85         |
| SOLVENCIA          | \$  | <b>1,59</b> | <b>1,89</b> | <b>0,30</b> | <b>119</b> |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

A partir de la observación de la composición de los diferentes elementos que conforman el Balance General pudimos comprobar la posición de riesgo financiero que mantiene la entidad, sin embargo, el análisis de este indicador refleja que la entidad se mantiene en una citación sumamente positiva para saldar sus compromisos contraídos con terceros al corto plazo, ya que su solvencia refleja una tendencia a su crecimiento de 1.59 a 1.89 pesos por cada peso de deuda al corto; resultado que si lo comparamos con los índices generalmente aceptados en la técnica internacional, se pueden catalogar de aceptables, pero sin embargo así fríamente no refleja en realidad la verdadera capacidad de pago contra el cumplimiento de los términos contraídos al largo plazo, no obstante si consideramos que la entidad debe proyectarse por una mejor utilización en el destino de sus recursos más líquidos, específicamente en la rotación de su producción en proceso, que por constituirse fundamentalmente por la masa ganadera, requiere de una mejor programación en su desarrollo y posterior realización.

**GRAFICO No. 2.5: Análisis de la Liquidez General.**



Fuente: Elaboración propia.

**Liquidez inmediata.**

Teniendo en cuenta que la realización de los inventarios, generalmente traen consigo asociada un nivel de pérdidas, no solo por los costos en su mantenimiento a ellos asociados sino también por la necesidad de en el momento de su realización tener que hacerlo como máximo al precio del mercado, entonces cuando su valor se deduce del total de la disponibilidad de los recursos líquidos, nos da la información de hasta donde es capaz de cubrir sus compromisos la entidad con aquellos más fácilmente convertibles en efectivo.

**Tabla 2.4.2: Liquidez Inmediata.**

| RAZON RAPIDA        | INDICADORES | U/M         | VARIACION   |             | ABSOLUTA   | RELATIVA |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|----------|
|                     |             |             | 2007        | 2008        |            |          |
| ACTIVO CIRCULANTE   | \$          | 4145057     | 4214228     | 69171       | 102        |          |
| TOTAL de INVENTARIO | \$          | 3721085     | 3545644     | -175441     | 95         |          |
| PAGOS ANTICIPADOS   | \$          | 0           | 0           | 0           | SVAA       |          |
| PASIVO CIRCULANTE   | \$          | 2610026     | 2230175     | -379851     | 85         |          |
| <b>RAZON RAPIDA</b> | <b>\$</b>   | <b>0,16</b> | <b>0,30</b> | <b>0,14</b> | <b>185</b> |          |

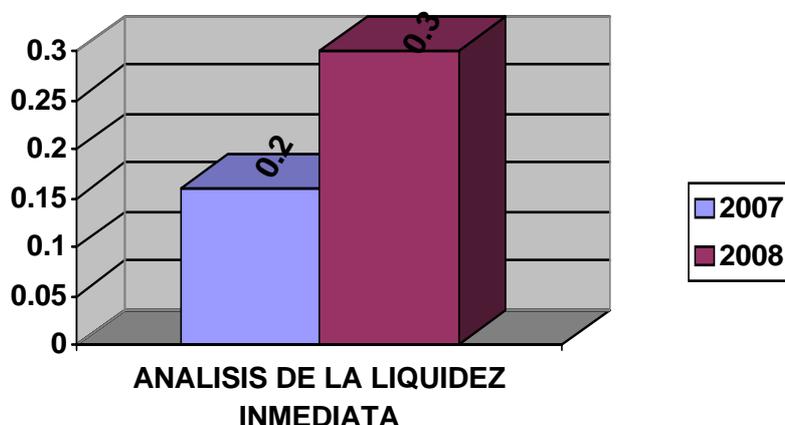
Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

Generalmente es aceptado que este índice no se exceda de 0,5 de disponibilidad de recursos más rápidamente convertibles en efectivo por cada peso de compromiso con terceros al corto plazo y el resultado de su determinación refleja que la UBPC se encuentra muy por debajo de los

parámetros generalmente aceptados, dentro de los elementos que más inciden en ello tenemos que:

- Ya en momentos anteriores nos hemos referido al alto nivel de endeudamiento al largo plazo.
- Como los inventarios de producción en proceso constituyen el mayor peso dentro del total del activo circulante, al deducir el total de los mismos independientemente a su disminución en el 2008 respecto al período base, se comprueba una poca disponibilidad.

**GRAFICO No. 2.6: Análisis de la Liquidez Inmediata.**



Fuente: Elaboración propia.

**Liquidez disponible.**

Muy conocida también como la razón de tesorería, nos da un criterio sobre el comportamiento real de los recursos más líquidos con que cuenta la entidad objeto de estudio para cubrir sus deudas al corto plazo.

**Tabla 2.4.3: Liquidez Disponible.**

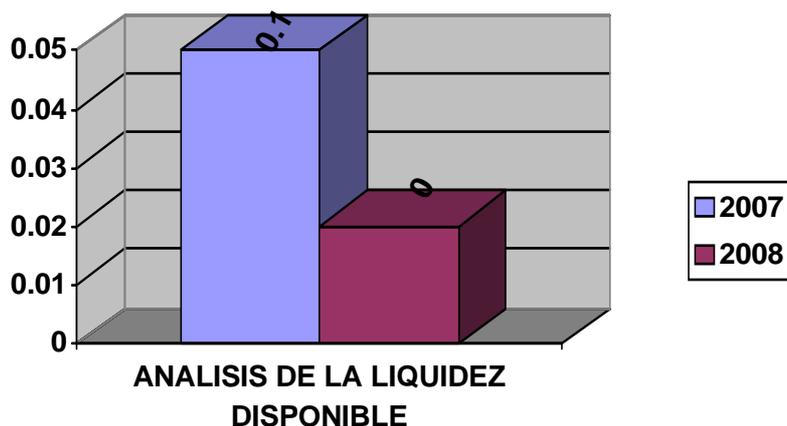
| RAZON de CAJA      |             |         |         | VARIACION |          |
|--------------------|-------------|---------|---------|-----------|----------|
|                    | INDICADORES | U/M     | 2007    | 2008      | ABSOLUTA |
| EFFECTIVO en CAJA  | \$          | 72444   | 22799   | -49645    | 31       |
| EFFECTIVO en BANCO | \$          | 63565   | 22532   | -41033    | 35       |
| PASIVO CIRCULANTE  | \$          | 2610026 | 2230175 | -379851   | 85       |
| RAZON de TESORERIA | \$          | 0,05    | 0,02    | -0,03     | 39       |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

En las condiciones de la UBPC la disponibilidad de recursos más líquidos los constituyen realmente las cuentas por cobrar, ya que la disponibilidad en

cuenta de efectivo se encuentra financiada por los préstamos o créditos solicitados, que generalmente son los de producción, como ocurre para la UBPC Peralejo, pero la disponibilidad de efectivo es casi nula, su incremento se sustenta generalmente por el débito bancario para salario y pagos menores y no por el mantenimiento de un nivel de saldo, para posible cubrimiento de capital de trabajo, de el efectivo en banco.

**GRAFICO No. 2.7 Análisis de la Liquidez Disponible.**



Fuente: Elaboración propia.

**Razones que expresan actividad:**

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos de que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

**Rotación de Activos:**

Muestra la capacidad de generación de ingresos por ventas del total de activos

**Tabla 2.4.4: Rotación de Activos.**

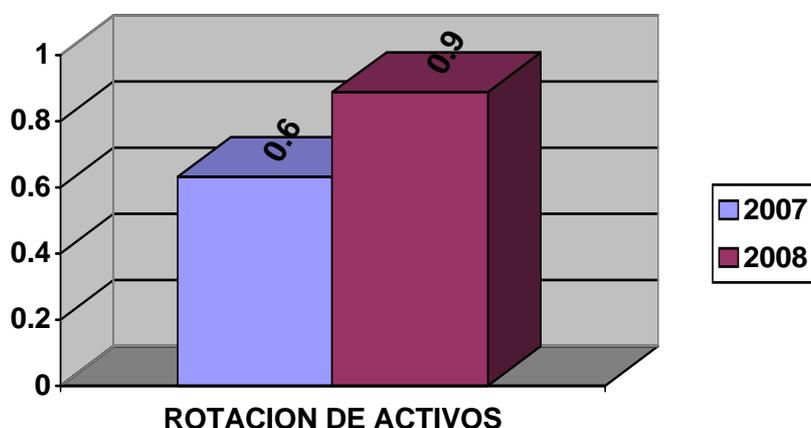
| ROTACION ACTIVOS TOTALES | INDICADORES               | U/M | 2007    | 2008    | VARIACION |          |
|--------------------------|---------------------------|-----|---------|---------|-----------|----------|
|                          |                           |     |         |         | ABSOLUTA  | RELATIVA |
|                          | VENTAS NETAS              | \$  | 3440079 | 4508769 | 1068690   | 131      |
|                          | ACTIVOS TOTALES           | \$  | 5463059 | 5047444 | -415615   | 92       |
|                          | RAZON ROT.ACTIVOS TOTALES | \$  | 0,63    | 0,89    | 0,26      | 142      |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

Los resultados obtenidos en la determinación de este índice y mostrados en la tabla y gráficamente reflejan que la entidad posee una buena rotación del total de sus activos con una tendencia positiva a su incremento en el 2008 con

respecto al 2007 dado que crece de 0.63 a 0.89 pesos para el 42%, ello se debe fundamentalmente al incremento de las ventas en 1 068 690 pesos con una disminución del total de los activos en 415 615 pesos.

**GRAFICO No. 2.8: Rotación de Activos.**



Fuente: Elaboración propia.

**Ciclo de Cobros.**

Su comportamiento refleja en cuanto período la entidad es capaz de realizar el cobro de la realización de sus producciones, que para las condiciones de la economía cubana y en cumplimiento de las regulaciones establecidas por el MFP no debe excederse de los 30 días.

**Tabla 2.4.5: Ciclo de Cobros.**

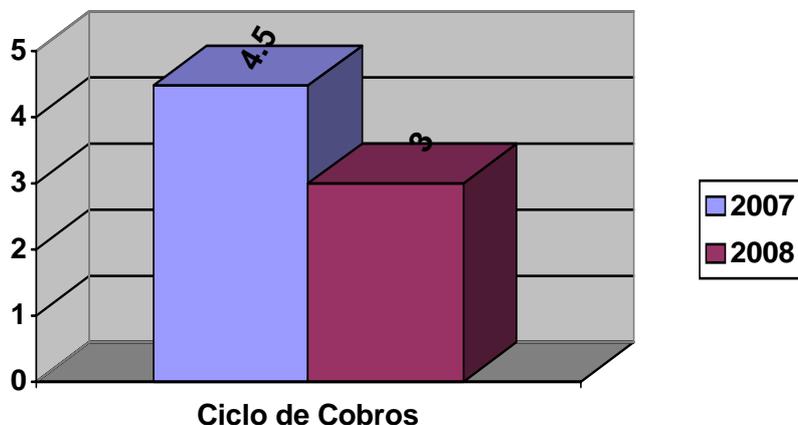
| PERIODO PROM. de COBRO |      |          |          | VARIACION |          |
|------------------------|------|----------|----------|-----------|----------|
|                        | U/M  | 2007     | 2008     | ABSOLUTA  | RELATIVA |
| INDICADORES            |      |          |          |           |          |
| PROMEDIO C*C           | \$   | 601684   | 476332   | -125352,5 | 79       |
| COSTO de VENTA         | \$   | 49140410 | 62414725 | 13274315  | 127      |
| DIAS del PERIODO       |      | 360      | 360      |           |          |
| PERIODO PROM, de COBRO | DIAS | 4,41     | 2,75     | -1,66     | 62       |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

En la revisión de las partidas correspondientes a las cobranzas pendientes se pudo verificar que su promedio en el 2006 con respecto al año base sufre una sustancial disminución en 125 353 pesos que representa el 21%, independientemente de que el costo de venta asociado a la actividad fundamental se incrementó negativamente en 13 274 315 pesos para el 27%, arrojando como resultado que el período de cobros disminuyera de 4,5 a 3

días reflejando que por la parte de la dirección económica de la entidad se lleva una correcta política de cobros.

**GRAFICO No. 2.9: Ciclo de Cobros.**



Fuente: Elaboración propia.

### Ciclo de pagos.

Su determinación permite valorar en que tiempo o período la unidad es capaz de saldar sus compromisos ante terceros al corto plazo.

**Tabla 2.4.6: Ciclo de Pagos.**

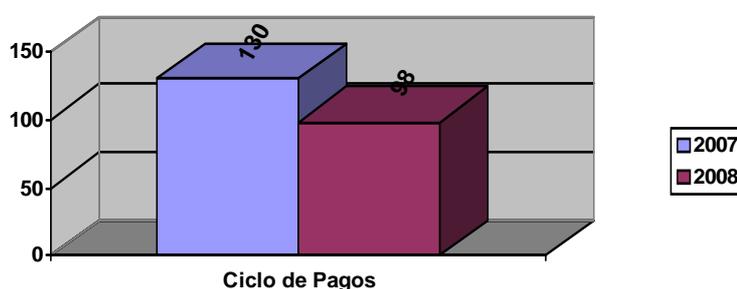
| PERIODO PROM. de PAGO |      |         |          | VARIACION |          |
|-----------------------|------|---------|----------|-----------|----------|
|                       | U/M  | 2007    | 2008     | ABSOLUTA  | RELATIVA |
| INDICADORES           |      |         |          |           |          |
| PROMEDIO C*P          | \$   | 1080763 | 920151,5 | -160611,5 | 85       |
| COSTO de VENTA        | \$   | 2995839 | 3405956  | 410117    | 114      |
| DIAS del PERIODO      |      | 360     | 360      |           |          |
| PERIODO PROM, de PAGO | DIAS | 129,87  | 97,26    | -32,61    | 75       |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

Las regulaciones de la resolución 56/97 del MFP establecen que los mismos no deben sobrepasar los 30 días, y los resultados obtenidos manifiestan un comportamiento descendente no obstante a ser un resultado negativo, ya que si disminuyen de 130 a 98 días aún se mantienen en más de triple de lo establecido, en ello incide fundamentalmente la disminución de los compromisos con terceros al corto en 160 611 pesos en el orden del 15%. Dicho comportamiento es negativo para análisis económicos a nivel de CAI y la UBPC, pero si observamos contra los resultados del ciclo de cobros, los mismos son satisfactorios porque la entidad es capaz de realizar sus cobranzas antes de los pagos a sus acreedores, elemento que le posibilita un nivel de

financiamiento a partir de recursos ajenos, no obstante, si consideramos que para trabajos investigativos posteriores se pudiera determinar un índice de rotación de pagos que se adecue al ciclo económico – productivo de la unidad, elemento que no esta dentro de los objetivos de la investigación pero si de mucha necesidad para la certificación de sus resultados ante los proveedores. Dentro de las principales causas que tributaron a estos resultados está que dentro del período contable del año 2008 las cuentas por pagar disminuyeron en 850 281 pesos para el 63%.

### GRAFICO No. 2.10: Ciclo de Pagos.



Fuente: Elaboración propia.

### Ciclo de Inventarios.

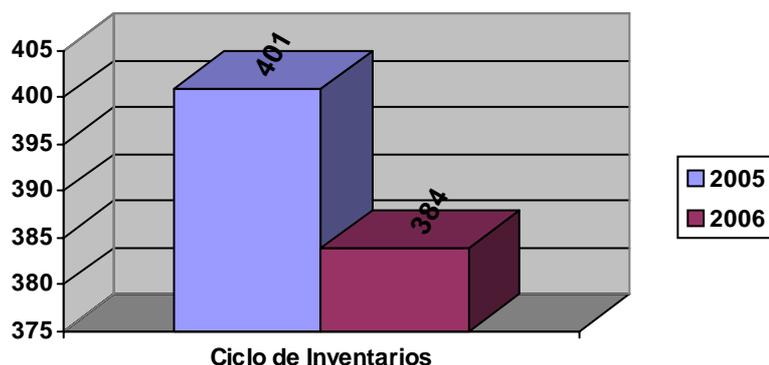
Por su importancia, y para una mejor valoración de su comportamiento dentro de la actividad económico – financiera de la unidad consideramos de importancia el ciclo de inventarios total, de producción en proceso total, de producción en proceso animal y de producción en proceso agrícola.

Tabla 2.4.7: Ciclo de Inventarios Total.

| ROTACION de INVENTARIO<br>TOTAL |             |           |           | VARIACION |          |
|---------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                                 | INDICADORES | U/M       | 2007      | 2008      | ABSOLUTA |
| COSTO de VENTA                  | \$          | 2995839   | 3405956   | 410117    | 114      |
| INVENTARIO PROMEDIO             | \$          | 3339279   | 3633364.5 | 294085.5  | 109      |
| RAZON ROT. INVENTARIO           | Vec         | 0.90      | 0.94      | 0.04      | 104      |
| RAZON ROT. INVENTARIO           | Días        | 401.27004 | 384.03644 | -17.23    | 96       |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

**GRAFICO No. 2.11. Rotación de Inventario Total.**



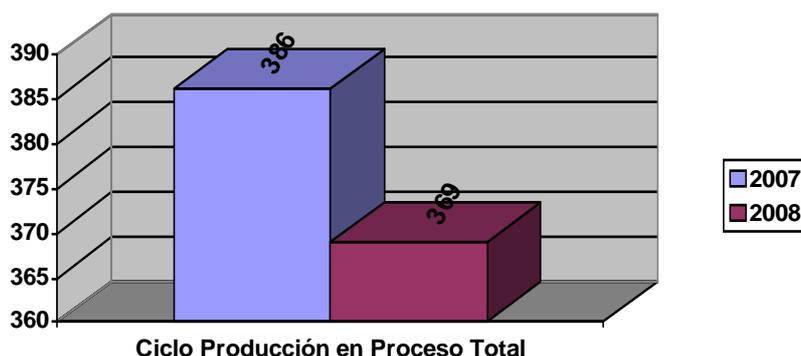
Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 2.4.8: Ciclo de Inventarios Producción en Proceso Total.**

| ROTACION de INVENTARIO<br>Prod. Proc. Total |             |            |            | VARIACION |          |
|---|-------------|------------|------------|-----------|----------|
|   | INDICADORES | U/M        | 2007       | 2008      | ABSOLUTA |
| COSTO de VENTA                              | \$          | 2995839    | 3405956    | 410117    | 114      |
| INVENTARIO PROMEDIO                         | \$          | 3216362.50 | 3487903.00 | 271540.5  | 108      |
| RAZON ROT. INVENTARIO                       | Vec         | 0.93       | 0.98       | 0.05      | 105      |
| RAZON ROT. INVENTARIO                       | Días        | 386.49957  | 368.66157  | -17.84    | 95       |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

**GRAFICO No. 2.12: Rotación de Inventario Producción en Proceso Total.**



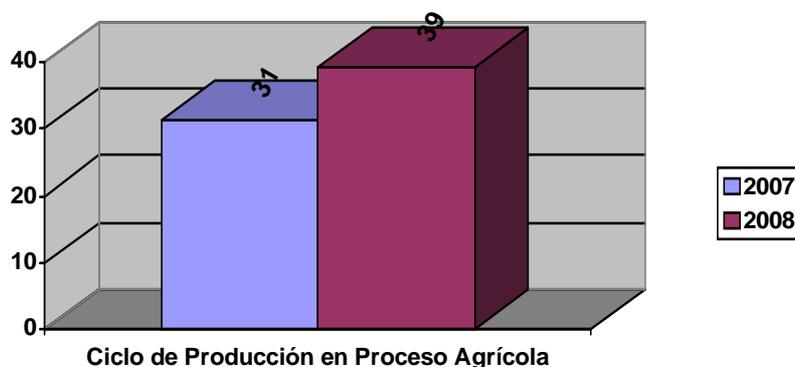
Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 2.4.9 Ciclo de Inventarios Producción en Proceso Agrícola.**

| ROTACION de INVENTARIO<br>Prod. Proc. Agrícola. |             |                  |                 | VARIACION    |            |
|---|-------------|------------------|-----------------|--------------|------------|
|   | INDICADORES | U/M              | 2007            | 2008         | ABSOLUTA   |
| <b>COSTO de VENTA</b>                           | \$          | 2995839          | 3405956         | 410117       | 114        |
| <b>INVENTARIO PROMEDIO</b>                      | \$          | 257547.00        | 371742.50       | 114195.5     | 144        |
| <b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>                    | Vec         | <b>11.63</b>     | <b>9.16</b>     | <b>-2.47</b> | <b>79</b>  |
| <b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>                    | Días        | <b>30.948566</b> | <b>39.29214</b> | <b>8.34</b>  | <b>127</b> |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

**GRAFICO No. 2.13: Rotación de Inventario Producción en Proceso Agrícola.**



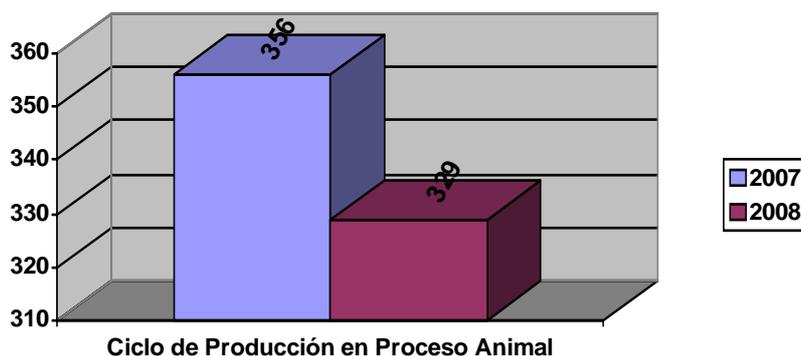
Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 2.4.10: Ciclo de Inventarios Producción en Proceso Animal.**

| ROTACION de INVENTARIO<br>Prod. Proc. Animal. |             |                  |                  | VARIACION     |            |
|---|-------------|------------------|------------------|---------------|------------|
|   | INDICADORES | U/M              | 2007             | 2008          | ABSOLUTA   |
| <b>COSTO de VENTA</b>                         | \$          | 2995839          | 3405956          | 410117        | 114        |
| <b>INVENTARIO PROMEDIO</b>                    | \$          | 2958815.50       | 3116160.50       | 157345        | 105        |
| <b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>                  | Vec         | <b>1.01</b>      | <b>1.09</b>      | <b>0.08</b>   | <b>108</b> |
| <b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>                  | Días        | <b>355.55101</b> | <b>329.36943</b> | <b>-26.18</b> | <b>93</b>  |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

## GRAFICO No. 2.14. Rotación de Inventario Producción en Proceso Animal.



Fuente: Elaboración propia.

Para una mejor valoración del comportamiento de los ciclos propuestos lo subdividiremos en dos grandes subgrupos:

Como se puede apreciar tanto el ciclo de inventarios totales como el de producción en proceso total manifiestan un comportamiento descendente positivo al reflejar una tendencia al decrecimiento de su rotación para el primero en 17 días para el 4%, y del segundo en 17 días para 5%, elemento que demuestra una ligera aceleración en el movimiento de los mismos, elemento que incide en los resultados finales de la actividad, que si no rotan al menos una vez al año se debe porque están asociados a los ciclos de vida y producción animal y agrícola.

Por su parte, en el análisis de la producción en proceso agrícola su pequeño incremento en 8 días para el 27% está dado por la ligera recuperación de dichas producciones, al aumentarse las áreas de cultivos varios y de arroz, reflejado en la variación de las producciones en 114 196 pesos para el 44%.

La producción en proceso animal manifiesta también una considerable recuperación al aumentar en un 5% en el 2008 con respecto al precedente, así como su realización que se disminuyó en 26 días para el 7% con respecto al año anterior. Todos estos elementos lógicamente están asociados a los resultados finales de la entidad, cuestión que analizaremos posteriormente en la valoración de las ventas.

### **Análisis del Apalancamiento Financiero.**

Los índices de apalancamiento permiten valorar dentro de la composición de los recursos ajenos y propios en cuanto se encuentran financiados los reales, aceptándose como parámetros normales que las entidades no se excedan en

el 70%, por lo que la autonomía o financiamiento propio no debe ser menor al 30%.

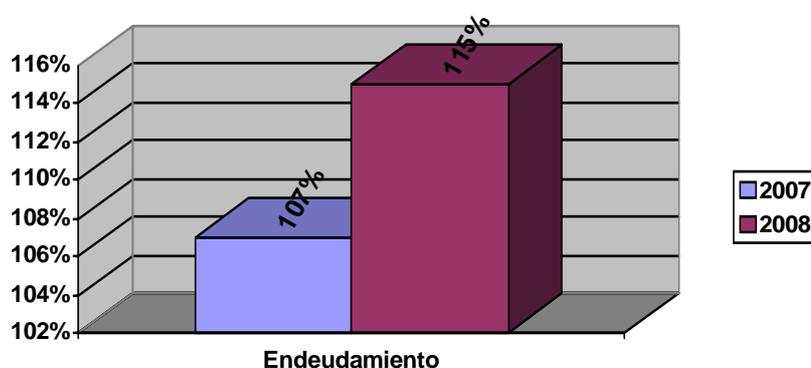
### Razón de Endeudamiento

**Tabla 2.4.11: Endeudamiento.**

| RAZON ENDEUDAMIENTO |             |               |               | VARIACION   |            |
|---------------------|-------------|---------------|---------------|-------------|------------|
|                     | INDICADORES | U/M           | 2007          | 2008        | ABSOLUTA   |
| PASIVOS TOTALES     | \$          | 5834370.0     | 5812513.0     | -21857      | 100        |
| ACTIVOS TOTALES     | \$          | 5463059       | 5047444       | -415615     | 92         |
| RAZON ENDEUDAMIENTO | %           | <b>106.80</b> | <b>115.16</b> | <b>8.36</b> | <b>108</b> |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

**GRAFICO No. 2.15 Endeudamiento.**



**Fuente:** Elaboración propia.

Ya en momentos anteriores nos hemos referido a que la entidad objeto de estudio de un bajo nivel de utilidades en el 2007 pasó a incurrir en pérdidas en el 2008 por 385 880 pesos, pero lo más significativo es que en el Estado de Situación para ambos períodos de análisis se verifica que la entidad utiliza como fuentes de financiamiento los compromisos con terceros al largo plazo, lo que le da la posibilidad de contar con recursos líquidos disponibles para sus operaciones corrientes dentro de un ciclo contable pero que a nuestra consideración puede atentar contra la credibilidad ante los acreedores, además de que su tendencia muestra un comportamiento ascendente negativo por su incremento en el 2008 con respecto al 2007 en el 8%. Todo ello a nuestra consideración ubica a la UBPC Peralejo en una posición de alto riesgo crediticio financiero.

### Capítulo 3: El Capital de Trabajo y el uso del financiamiento externo.

Cuando se evalúa el capital de trabajo también se está evaluando el riesgo de insolvencia de una entidad económica, de aquí que su determinación permita a la dirección de dicha institución tomar decisiones en la administración de sus componentes, es por ello que en este capítulo pretendemos analizar su comportamiento y necesidades de acuerdo a las condiciones que se reflejan por la UBPC arrocera Peralejo.

#### 3.1 Valoración del comportamiento del Capital de Trabajo.

Para su mejor análisis nos apoyaremos en los datos compilados en la siguiente tabla:

**Tabla No 3.1: Capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra.**

| CAPITAL de TRABAJO NETO        |           |                |                | VARIACION     |            |
|--------------------------------|-----------|----------------|----------------|---------------|------------|
|                                | U/M       | 2007           | 2008           | ABSOLUTA      | RELATIVA   |
| INDICADORES                    |           |                |                |               |            |
| ACTIVO CIRCULANTE              | \$        | 4145057        | 4214228        | 69171         | 102        |
| PASIVO CIRCULANTE              | \$        | 2610026.0      | 2230175.0      | -379851       | 85         |
| <b>CAPITAL DE TRABAJO NETO</b> | <b>\$</b> | <b>1535031</b> | <b>1984053</b> | <b>449022</b> | <b>129</b> |

Fuente: Elaboración propia.

En el análisis del apalancamiento nos referíamos a que la entidad se financia fundamentalmente por los compromisos con terceros al largo plazo, lo que está dado porque dentro de los pasivos ellos representan el mayor peso específico, no obstante como se puede apreciar en la tabla y gráficos referentes a este indicador la entidad cuenta con un nivel de recursos líquidos disponibles para afrontar sus operaciones corrientes, representado fundamentalmente por los efectos y cuentas por pagar y las obligaciones contraídas con el presupuesto del estado.

Ya en el análisis de los indicadores de liquidez nos referíamos a aquellas partidas que sufrieron variaciones significativas y que de una manera u otra inciden en la variación del capital de trabajo que como se observa en el 2008 se incremento con respecto al 2007 en 449 022 pesos para el 29%, incidiendo fundamentalmente en ello la disminución del pasivo circulante.

En el análisis del estado de situación comparativo referíamos que las variaciones más significativas se dieron en los efectos por pagar y los préstamos recibidos los que aumentaron en un 80 y 50 por cien con respecto al período precedente aunque se reflejó un decrecimiento de las cuentas por pagar en el 63%. No obstante para una mejor valoración de este indicador creemos menester determinar cuál debió ser el capital de trabajo neto de acuerdo a la actividad que se desarrollo por la UBPC, teniendo en cuenta los ciclos de conversión del efectivo y los niveles de gastos incurridos.

### **Capital de trabajo neto y necesario del 2008.**

Cálculos necesarios para realizar una comparación entre el capital necesario de trabajo y el capital neto de trabajo.

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)
- Ciclo de Pago( Período promedio de pago)
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período(360)
- Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)
- Consumo Promedio Diario de efectivo.

#### **1er Paso.**

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

- Ciclo Inventario (2008) = 384 días
- Ciclo de cobro (2008) = 3 días
- Ciclo de Pago (2008) = 97 días

#### **2do. Paso.**

**Cálculo del ciclo de efectivo**

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago  
(2008) = 387 - 97 = 290 días

#### **3er Paso.**

**Cálculo del Capital de trabajo necesario.**

- Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

$$(2008) = 290 \text{ Días} \times \$ 4\,570 = 1\,325\,300$$

$$\begin{aligned} \text{Consumo Promedio diario de Efectivo} &= \frac{\text{TotalDesembolsos}}{\text{DíasPeríodo}} \\ &= 1667880 / 365 = 4\,570 \end{aligned}$$

Como se puede observar en el 2008 la entidad necesitaba de 1 325 300 pesos para cubrir sus operaciones corrientes ya que los gastos realizados dentro del período de análisis se comportaron en el orden de los 1,67 MMP y sin embargo, el disponible en dicho período ascendió a 1 984 053, reflejándose así un exceso en la disponibilidad de recursos líquidos para operaciones corrientes, situación que refleja una inmovilización de los mismos en 658 753 pesos, circulante que entre otras cosas pudo haberse destinado al cubrimiento de parte de los compromisos contraídos con terceros o al financiamiento de operaciones que tributarán al incremento de la producción que al final redundaría en el mejoramiento de los resultados finales, es decir en la obtención de utilidades.

Una dificultad que encontramos al analizar la situación económica y financiera de la UBPC Peralejo lo fue el que no realizan una presupuestación a partir del análisis de las posibles condiciones económicas y productivas para el próximo período, estas predicciones se basan o se dirigen al cubrimiento de los planes productivos dirigidos por el CAI Arrocerero o porque se le incorpora un por ciento de crecimiento por encima del real obtenido en el último período analizado, todo ello atenta contra la elaboración de planes más consecuentes con la realidad, por otra parte se tiene que tener en cuenta que las UBPC financian sus producciones a partir de los financiamientos bancarios para producción y capital de trabajo que tienen que ser respaldados por los resultados finales de las producciones principales, como se observó en el período de análisis la entidad incurrió en pérdidas por lo que para la presupuestación del próximo período tienen que tener en cuenta la amortización de las mismas.

Teniendo en cuenta que la disponibilidad de capital de trabajo también está estrechamente relacionada con los ingresos que se obtengan de la realización de las producciones principales, es decir de la venta de ganado y de las cosechas de arroz según sus campañas entonces se nos hace necesario evaluar el comportamiento de las mismas y su variación en el 2008 con

respecto al 2007, ya que del resultado de las mismas se pueden tomar decisiones que coadyuven a la mejor administración del capital de trabajo

### Valoración de las ventas.

El objetivo final de la valoración del comportamiento de las ventas va dirigido a la determinación de los márgenes de utilidad y por tanto disponibilidad de recursos para afrontar las operaciones corriente con los recursos propios obtenidos por la actividad fundamental de la UBPC, pero para ello debemos detenernos primeramente en la revisión de los resultados del total de ventas por actividades de la unidad.

### Comportamiento y valoración de las Ventas.

A continuación hacemos una valoración del comportamiento de los resultados finales de la realización de las principales producciones durante los períodos correspondientes al cierre contable del 2007 y el 2008, es decir al comportamiento de las ventas de arroz, carne, leche y otros.

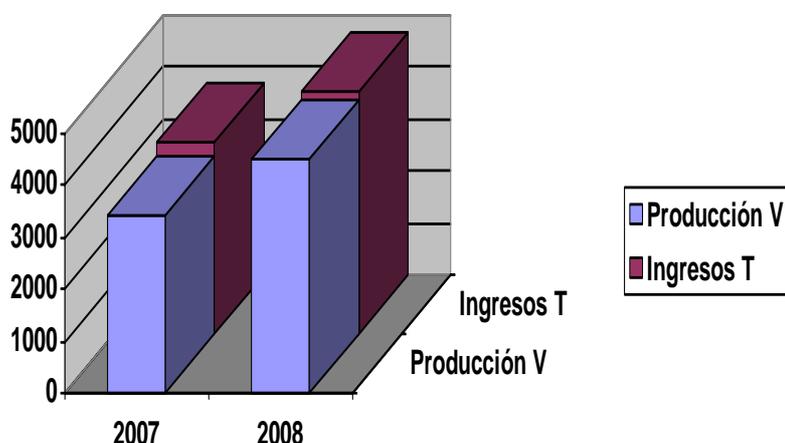
**Tabla 3.2: Comportamiento de las Ventas.**

| Indicadores        | U/M | Real<br>2007 | Año 2008 |        |     | Plan<br>2009 | Rel<br>09/08 |
|--------------------|-----|--------------|----------|--------|-----|--------------|--------------|
|                    |     |              | Plan     | Real   | %   |              |              |
| Producción vendida | MP  | 3440.1       | 4235.1   | 4508.8 | 106 | 4687.4       | 111          |
| Ingresos totales   | MP  | 3690.5       | 4346.2   | 4688.7 | 108 | 4846.4       | 111          |

Fuente: Análisis del cumplimiento del presupuesto de ingresos y gastos en moneda nacional en el año calendario (Modelo 24).

Gráficamente el comportamiento de las ventas fue:

**Gráfico 3.1: Comportamiento de las Ventas cierre 2007 y 2008.(MP)**



Fuente: Elaboración propia. Datos modelo 24.

El gráfico de barras nos da un criterio valorativo del comportamiento de los ingresos totales y por ventas con una tendencia ascendente en el 2008 con respecto al 2007, que en valores relativos representan el crecimiento en un 8% y 6% respectivamente. Esto a primera vista refleja un crecimiento en los resultados, pero no todo anda tan bien; a nuestra consideración es importante realizar un análisis de las principales realizaciones de las respectivas producciones por su peso dentro del resultado final de la actividad de las ventas de la UBPC, refiriéndonos específicamente al comportamiento de las mismas de arroz y ganado, teniéndose en cuenta que para la UBPC el resultado final de los ingresos por dichas realizaciones están directamente asociados a la calidad de sus producciones según lo estipulado por el MINAGRI, siendo por eso que analizamos para las producciones fundamentales los resultados según su comportamiento. ( Anexo no.3).

**Arroz:**

- Respecto a la producción total en QQs tanto en el 2007 como en el 2008 los principales resultados correspondieron a segunda y tercera calidad, siendo los de esta última los de mayor peso dentro del total de la producción.
- En el 2008, tomándolo como año evaluativo y refiriéndonos a la campaña de frío, observamos que existió un crecimiento en el total de ventas con respecto al período precedente en 680 484 CUP, pero de haberse producido con un mayor nivel de calidad en forma ascendente al menos en un 50% de lo realizado, los ingresos se hubieran incrementado hasta 860 440 CUP en 179 957 CUP más de lo obtenido.
- De similar manera, analizando la campaña de primavera, los ingresos se hubieran incrementado de 511 807 CUP hasta 539 825 CUP en 28 018 CUP; de esta manera el ingreso total por ventas en el año se hubiera incrementado en 207 975 CUP hasta 1 400 265 CUP, lo que no solo hubiera permitido cubrir los compromisos contraídos con terceros, sino también alcanzar utilidades.

### Ganado:

- La venta total de ganado en el período correspondiente al cierre del 2008 muestra un crecimiento con respecto al 2007 en el 42% por valores de 432 603 pesos, siendo únicamente la que represento un incremento dentro del total, al aumentar en el 150%, correspondiéndoles a las ventas de novillas y vacas una disminución en el 46% y 4% respectivamente.
- Analizando la venta por calidad de toros en el 2008, que está asociada al peso corporal de animal, el que en su venta determinará el ingreso por la calidad, asociada como hemos explicado al precio establecido; podemos decir que el mayor número de los mismos correspondió a tercera, la que ascendió 566 cabezas con un peso total de 195 614.7 Kgs y en segundo lugar segunda por 494 cabezas con un peso total de 172 340.6 Kgs. Ello demuestra que la entidad debe proyectarse por incrementar los ingresos por venta de estos de manera ascendente por calidad, es decir: vender mayor número de cabezas con calidades de primera y segunda, que de realizarse con valoraciones similares a las del arroz, se incrementarían los ingresos finales totales de la UBPC.
- De manera similar sucede con la venta de novillas y vacas, que no obstante a su decrecimiento con respecto al año base, la UBPC tiene que proyectarse en función del mejoramiento de su calidad con respecto al logro del incremento de los ingresos por su venta.

### Margen Neto.

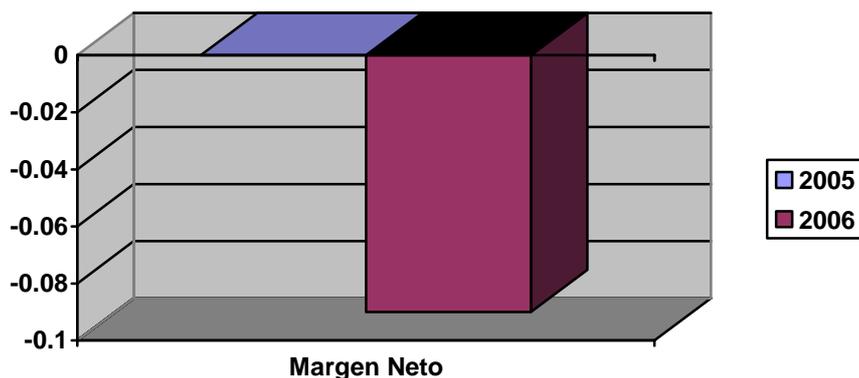
Tabla 3.3: Margen Neto sobre Ventas.

| MARGEN NETO / VENTAS      |     |             |              | VARIACION    |              |
|---------------------------|-----|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | U/M | 2007        | 2008         | ABSOLUTA     | RELATIVA     |
| INDICADORES               |     |             |              |              |              |
| UTILIDAD NETA DEL PERIODO | \$  | 12579       | -385880      | -398459      | -3068        |
| VENTAS NETAS              | \$  | 3440079     | 4508769      | 1068690      | 131          |
| MARGEN S/V NETAS          | \$  | <b>0.00</b> | <b>-0.09</b> | <b>-0.09</b> | <b>-2341</b> |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Peralejo.

La determinación del margen neto sobre ventas muestra un resultado que no brinda criterio valorativo en valores absolutos pero sí nos muestra que en el 2008 existieron pérdidas dando como resultado la no generación de beneficios por la actividad principal de la entidad, elemento que también se demostraba y justificaba en el análisis de los resultados de las ventas.

**GRAFICO No. 3.2: Comportamiento del margen Neto sobre Ventas.**



Fuente: Elaboración propia.

### **Conclusiones parciales.**

La aplicación de un grupo de indicadores para la valoración del comportamiento de la actividad financiera de la UBPC Peralejo nos muestra que la entidad debe proyectarse en la reorganización de sus fuentes de financiamiento, acelerar sus ciclos de rotación y dirigir su actividad hacia el logro de beneficios (Utilidades).

### **Informe Final de análisis económico – financiero y el capital de trabajo necesario para valorar los resultados finales en la UBPC Arrocería Peralejo.**

La elaboración del estado comparativo de los resultados al cierre de los períodos correspondientes al 2007 y 2008 reflejan un incremento de los ingresos por ventas de la producción y los servicios en 1 068 690 pesos, lo que manifiesta un aumento con respecto al año precedente por el 27%. Por su parte el análisis del Estado de Situación manifestó una posición de riesgo financiero de la entidad por encontrarse fuertemente financiados sus activos por los compromisos con terceros al largo plazo.

La determinación del capital de Trabajo y el Capital de Trabajo Necesario reflejaron en su conjunto que:

- En ambos períodos la entidad poseía capital de trabajo.
- Exceso de financiamiento por compromisos con terceros al largo plazo.
- Un exceso de capital de trabajo para el 2006 de 658 753 pesos.

El análisis de los indicadores económicos, en esencia, demuestran que la entidad no genera rentabilidad sobre los recursos reales y los recursos propios.

El análisis de los indicadores financieros reflejan:

- Índices de liquidez aceptables.
- Mal comportamiento del ciclo de pagos, los que se encuentran fuera de los términos establecidos por el MFP.
- Lento movimiento de los inventarios.
- Excesivo apalancamiento por deudas al largo.

De manera general la entidad debe proyectarse en el reordenamiento de su actividad productiva para el logro de mejores resultados económico financieros, la evaluación a cerca del lento movimiento de los inventarios se refiere a puede proyectarse el reordenar los ciclos de ceba del ganado, es decir, estructurar de manera que se realicen ventas más seguidamente y con los niveles de calidad superiores para incidir en el resultado final de la actividad logrando que se obtengan niveles de utilidad.

Dado a que la entidad no logra obtener rendimientos adecuados por la realización de sus principales producciones entonces se ve necesitada de fuentes de recursos monetarios por terceros, que no solo incrementan el endeudamiento, sino también el costo de financiamiento y por tanto la necesidad de destinar a otros fines los recursos obtenidos para un fin al cumplimiento de otros objetivos, afectándose así la correcta utilización de los mismos.

## **CONCLUSIONES**

- 1.- El análisis de la bibliografía nos permitió adueñarnos de un grupo de elementos importantes y necesarios para la evaluación y determinación del capital de trabajo neto y necesario aplicable a las condiciones de la actividad económica y financiera de la UBPC Peralejo y adoptando los criterios más generales que permiten el análisis de la situación económica y financiera.
- 2.- Los resultados del diagnóstico a la actividad económico financiera de la entidad en el período correspondiente al 2008 nos permitió identificar las principales causas en las desviaciones negativas de los diferentes grupos en los estados básicos de la contabilidad y que incidieron en los resultados determinados en los diferentes indicadores de liquidez, actividad, apalancamiento, rentabilidad e indicadores económicos de producción bruta y mercantil, producción, costos de venta y costos por pesos, entre otros.
- 3.- El instrumento seleccionado para la evaluación y determinación del capital de trabajo neto y necesario nos permitió identificar las causas en su variación, así como el efecto que puede ocasionar en un correcto destino de sus fuentes de financiación.
- 4.- Los resultados mostrados en este trabajo y puestos a su análisis por la dirección de la UBPC le han permitido tener una visión de hacia donde dirigirse para el logro de resultados superiores y un mejor uso de los recursos de financiación.

## **RECOMENDACIONES:**

- 1.- Utilizar las herramientas aquí tratadas para el análisis de la actividad económica y financiera que permita evaluar las causas de las desviaciones y del comportamiento de los diferentes indicadores.
- 2.- Dar un uso adecuado y pertinente a los recursos líquidos disponibles sin mantener saldos excesivos que atenten contra los resultados de la actividad principal de la entidad.
- 3.- Ejecutar las ventas de las producciones terminadas en los ciclos y períodos establecidos para con sus resultados incrementar los ingresos de la entidad, revertir el estado de pérdidas y cubrir los compromisos contraídos con la sucursal bancaria por préstamos al corto y largo plazo.

## **Bibliografía:**

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amát Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Benítez Miranda, Miguel Angel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Fomero Ricardo. Análisis Financiero con información contable. Manual de Estudio Programado. Argentina. 2004.
- Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado “Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano”. 1999.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo  
-www. Googlee.com, noviembre 2003.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos  
-www. Gestipilis.com, 2004.
- González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo  
-www.Googlee.com, 2003.
- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1.
- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.
- Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.