

*Centro Universitario de Sancti Spiritus
"José Martí Pérez"
Facultad de Contabilidad y Finanzas
Departamento de Finanzas y Economía*

Trabajo de Diploma

Título: Análisis Económico Financiero y el Capital de Trabajo en la Empresa Pecuaria San Pedro.

*Autor: Vanessa Aguado Sánchez
Tutor: Miguel de la C. Sánchez Valera*

Curso 2008-2009

PENSAMIENTO



“La disciplina financiera es uno de los aspectos más importantes de la gestión de las Empresa.”

AGRADECIMIENTOS



RESUMEN



El presente trabajo analiza un tema que en los momentos actuales es de gran importancia y significación para el desarrollo económico de nuestro país cuyo título es “Análisis Económico Financiero y el Capital de Trabajo en la Empresa Pecuaria San Pedro”, situada en el municipio de Trinidad, provincia de Sancti - Spiritus.

En el desarrollo del mismo, hemos utilizado de instrumentos de análisis económico financiero necesarios para medir la eficiencia, conocer mejor la situación financiera y económica de la empresa y de esta forma administrar eficientemente los recursos y tomar decisiones efectivas y oportunas en dicha entidad; constatándose con un capital de trabajo adecuado para cubrir sus deudas en los plazos establecidos, existiendo un superávit del efectivo ascendente a \$ 978017 que beneficia la flexibilidad financiera.

Desde el punto de vista estructural este trabajo está organizado por dos capítulos: Primeramente en el capítulo 1 se expone la revisión bibliográfica haciéndose un análisis crítico de la literatura utilizada donde se tratan criterios sobre la importancia y la medición de la eficiencia en el desarrollo económico, así como el Capital de trabajo y las técnicas de análisis de los estados financieros, haciéndose una caracterización de la entidad objeto de estudio.

Seguido a ello se desarrolla en el Capítulo 2 la parte práctica de nuestra investigación, en la cual constamos el análisis de las diferentes razones financieras, se calcula el flujo de caja para analizar si existe superávit o déficit, analizamos el capital de trabajo así como el estado de origen y aplicación de fondos y finalmente se arriban a conclusiones y recomendaciones.

The present work analyzes a theme than in the present-day moments he is of vital importance and significance for the economic development of our country whose title is Financial economic analysis and the Working Capital in the Empresa Pecuaria San Pedro, situated at Trinidad's municipality, Sancti's province - Spiritus.

In the development of the same one, we have utilized of necessary instruments of financial economic analysis to measure efficiency, to know financial position better and economic of the company and in this way administrating efficiently resources and taking actual and oportune decisions at the aforementioned entity; Becoming verified with a working capital made suitable to cover his debts in the established terms, existing a surplus of ascending cash to \$ 978017 that the financial flexibility benefits .

From the structural point of view this work is organized for two chapters: Firstly in the chapter 1 the object of study expounds the bibliographic revision becoming a critical analysis of literature utilized where criteria have to do with the importance and the measurement of efficiency in the economic development, as well as the Working Capital and the techniques of analysis of the annual accounts themselves, becoming an entity's characterization itself.

Continuous the practical part of our investigation develops to it in the Chapter 2, in her as are evident the analysis of different financial ratios, the cash flow to examine is calculated if exist surplus or deficit, we examine the working capital as well as the application of funds statement and finally they come near to conclusions and recommendations.

ÍNDICE



	<u>Pág.</u>
- Introducción	1
- Desarrollo	
- CAPITULO 1: Fundamentación Teórica. Generalidades. ...	6
• 1.1 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.	6
• 1.2. Medición de la Eficiencia Económica	9
• 1.3. Los Estados Financieros y el Equilibrio Financiero	12
○ 1.3.1 Equilibrio Financiero	19
• 1.4. El Capital de trabajo	21
• 1.5. Técnicas de análisis de los Estados Financieros	26
• 1.6. Caracterización general de la empresa Pecuaria San Pedro	33
- CAPITULO 2: Análisis de capital de trabajo. Fuentes y uso de recursos líquidos	35
• 2.1. Indicadores de Equilibrio Financiero	35
• 2.2. Análisis del capital de trabajo neto	53
○ 2.2.1. Análisis de las fuentes y usos del capital de trabajo. Estado de origen y aplicación de fondo.	53
- Conclusiones	62
- Recomendaciones	63
- Bibliografía	64
- Anexos	67

INTRODUCCIÓN



En la situación internacional y la crisis económica mundial además de las circunstancias mundiales por las que atraviesa el país, la economía esta orientada hacia una total recuperación, para ello es necesario la utilización más eficiente de los recursos materiales y financieros, es decir la elevación de la eficiencia y la productividad y el uso más racional de los recursos, buscando nuevos rubros y desarrollando los ya existentes, cobrando vigencia lo planteado por nuestro Comandante en jefe Fidel Castro en 1971, donde expresó: “ Y la cuestión de la productividad del trabajo debe ocupar de ahora en adelante el primer lugar entre los objetivos del movimiento obrero, el primer lugar en cuanto al nivel de desarrollo de la conciencia de nuestros trabajadores”¹

Es inobjetable que nuestros empresarios deben tener en cuenta varios objetivos básicos para lograr la eficiencia empresarial:

- Liquidez
- Rentabilidad
- Producir más y prestar un mejor servicio para satisfacer las necesidades siempre creciente de la población
- Productividad
- Costo de producción

Es por ello que nuestros empresarios deben conocer la situación financiera de su empresa para lograr que la misma sea competitiva, logra satisfacer al cliente, sea solvente y rentable.

De lo anterior expuesto se refiere la importancia que reviste el análisis de todos los factores que inciden en la situación financiera de una empresa; pues el Capital de Trabajo influye significativamente en la administración financiera, pues de el depende el éxito o la quiebra de una empresa.

Precisamente nuestro trabajo enmarca en el Análisis Económico Financiero y su incidencia para que la empresa pueda sumir su deuda a Corto Plazo.

En nuestra entidad objeto de análisis no se realiza una adecuada utilización de los instrumentos de Análisis Económicos Financieros establecido por el sistema Nacional de Contabilidad, lo que afecta la correcta toma de decisiones por parte de la dirección de la empresa; por lo que este trabajo se enmarca en las consideraciones que se deben tener en cuenta para dicho análisis.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido comunista, así en las tesis y resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista en 1966: “ El sistema de dirección y Planificación de la Economía deben tratar de lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos, materiales y humanos; produciendo el máximo de los resultados con el mínimo de los gastos”.

Fidel Castro Ruz expresó: “ Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo, a la par que aseguramos el pleno empleo de los recursos laborales a la reducción de los costos y el aumento de la rentabilidad de la empresa en servicio a la eficiencia”.²

Miguel A. Benítez expresó “La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir señala que existe un problema y probablemente dónde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigadores, estudios especializados etc., que permitan llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por lo tanto de las medidas correctivas a aplicar.”³

El análisis económico financiero y su correcta interpretación dará como resultado una mejor eficiencia gestión económica financiera de nuestras empresas.

El objetivo general es utilizar de manera eficiente los instrumentos y mecanismos que le permita a la entidad tomar decisiones efectivas.

Los objetivos específicos que perseguimos en una investigación son los siguientes:

- ✓ Realizar la revisión bibliográfica de la temática a abordar.
- ✓ Elaborar un diagnostico de la entidad
- ✓ La utilización de los estados financieros como la información necesaria para la toma de decisiones
- ✓ Analizar la situación económica financiera de la entidad mostrando los puntos fuertes y débiles y su gestión
- ✓ Analizar el Capital de Trabajo en busca del incremento de la eficiencia en la Empresa Pecuaria.
- ✓ Analizar los indicadores económicos financieros que expresan eficiencia en el uso de los recursos con vista a tomar decisiones que contribuyan a la eficiencia de dicha empresa.

En este estudio pretendemos validar las siguientes hipótesis: Si se utilizan de manera eficiente los mecanismos para el análisis económico financiero, la empresa podrá tomar decisiones correctas para asumir sus obligaciones a corto plazo y elevar la eficiencia en el uso de los recursos financieros.

Analizada la hipótesis proponemos las variables dependientes e independientes:

VARIABLE INDEPENDIENTES

Utilización de los instrumentos de
Análisis Económicos financiero en la
Empresa Pecuaria

INDICADORES

- Análisis de la fuente y uso del capital de Trabajo
- Análisis de los flujos de caja
- Análisis de la liquidez
- Análisis del Capital de trabajo necesario.

VARIABLE DEPENDIENTE

La toma de decisiones

INDICADORES

- Análisis de los indicadores de eficiencia y rentabilidad
- Administración eficiente del Capital de Trabajo para disminuir la inmovilización de los recursos
- Predeterminar los flujos de cajas y el análisis sistemáticos de éstos
- Adopción de decisiones que conlleven al uso más racional de los recursos con vista a incrementar la eficiencia empresarial

Para el desarrollo de estudio hemos tomado como base los datos proporcionalmente reales que ofrecen los libros y Estados Financieros de la contabilidad en los años 2007 – 2008.

Dadas las condiciones en las cuales nos encontramos el desarrollo del Socialismo requiere de una economía eficiente, no por gusto el V Congreso del PCC se trazó como objetivo central de la política económica lograr la más elevada eficiencia en su más amplio e integral sentido pues el recrudecimiento del bloqueo y la sustitución de los flujos financieros e internacionales en cuanto a fuentes de financiamientos externo hace que la salida de la crisis sólo será posible de lo que nuestro país sea capaz de hacer con los recursos que dispone.

Nuevos campos de dirección se incorporan a la Economía Empresarial, tal es el caso de la Contabilidad de Gestión y la Administración Financiera lo que facilita la

adecuación de los Sistemas de Gestión en función de la toma de decisiones basadas en hechos económicos y financieros proporcionando a los directores lograr controles económicos ágiles que facilitan la toma de decisiones oportuna con vista a alcanzar la eficiencia empresarial.

Miguel A. Benítez expresó: “ ... la medición de la eficiencia operativa con que se explote una empresa se realiza básicamente mediante el análisis económico - financiero, a través de este se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial .

DESARROLLO



CAPÍTULO I



CAPITULO 1: Fundamentación Teórica. Generalidades.

1.1 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico.

En el presente capítulo abordaremos la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país tomando en consideración la situación que presenta la Empresa Pecuaria Venegas en la utilización de los recursos materiales y financieros considerando oportuna efectuar un análisis del capital de trabajo y como incide en la eficiencia económica de la empresa.

Al triunfar la revolución cubana en 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes. En Cuba se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos de análisis económicos financieros a partir de la década de 60. En una comparecencia pública en el año 1964, este señalaba "... los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajo con el dato estadístico, saber utilizarlo, no sea una cifra vacía como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra una serie de secretos que hay que elevar detrás de ella que hay que aprender a interpretar estos secretos es trabajo de hoy".

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así: En las tesis y Resoluciones al Primer Congreso de PCC en 1966 se expone: El Sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de: " Lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gastos.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico. La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún

más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectaban la economía de las empresas.

Dentro de los objetivos principales de trabajo relacionado con la consolidación del Sistema de Dirección y Planificación de la Economía aprobados en el II Congreso del PCC en 1961 se plantea: “ En la esfera de la gestión empresarial el trabajo de quinquenio debe ir encaminado a asegurar realmente la autonomía económica operativa de las empresas y las iniciativas de sus directores, a perfeccionar el sistema de indicadores del plan, de manera que en la práctica se está en condiciones de obtener la mayor eficiencia productiva. En lo que respecta a la planificación debe evitarse el deterioro de los indicadores que miden la eficiencia económica de la empresa y en especial, mantenerse la relación positiva entre los incrementos de la productividad y del salario medio, sí como la tendencia de la disminución del costo por peso de producción”.

Fidel Castro en el informe Central al III Congreso del PCC en 1986 expresa: “ Todos los esfuerzos tienen que conducir al Incremento sostenido de la productividad del trabajo – a la par que aseguramos el pleno empleo de los recursos laborales - a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia”.

En la década del 90, al insertarse en Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico financieros a la práctica internacional, con vista a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

Nuevos campos de dirección se incorporan a la economía empresarial, tal es el caso de la contabilidad de gestión y la administración financiera, lo que facilita la adecuación de los sistemas de gestión en función de la toma de decisiones basada en hechos económicos y financieros.

En la Resolución sobre el desarrollo económico del país aprobado en el IV Congreso del PCC en 1991 se expone:” En el ámbito de la actividad económica del país en su conjunto como principio general se trabajará por alcanzar la costehabilidad y el mayor aporte posible a la economía nacional de la gestión económica - productiva, mediante la reducción del costo de producción partiendo del ahorro y el incremento de la productividad del trabajo”.

Carlos Lage en 1997 al presentar el proyecto del resolución Económica al V Congreso del PCC expresó: “La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido.”

A pesar de esta gran voluntad política para resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseado, así por ejemplo debemos plantear que los sistemas aplicados en Cuba hasta finales de la década de los 80 estuvieron enmarcados en un contexto totalmente distinto al que enfrenta en la actualidad el país, dentro del cual y a pesar de sus deficiencias fueron eficaces ya que impulsaron en plazos relativamente breves el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

Cuba que desde 1972 era miembro del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME), perdió las ventajas de esa integración e importantes números de decisiones sobre política de inversiones utilización de equipos y otros que el país adaptaba para su desarrollo muy relacionado con la responsabilidad que se tenía en esa comunidad.

Las relaciones preferenciales justas con los entonces países socialistas, además, contribuían de forma importante a contrarrestar la pretensión norteamericana de asfixiar la revolución cubana y propiciar su regreso al Sistema Capitalista.

Todas las estas condiciones – mercados, tecnología, capital e integración a las relaciones económicas socialistas y, por ende, la estabilidad y seguridad que estos ofrecían – se perdieron de forma brusca y abrupta a principios de la década del 90, a

la vez que se potencia y reduce, con la aprobación de la Ley Torricelli en 1992, la influencia que sobre la economía cubana ejercía el bloqueo de Estados Unidos.

Con el bloqueo, con los efectos del derrumbe socialista en Europa Oriental, las dificultades obviamente se multiplicaron y recrudecieron, el país se vio limitado en forma drástica y repentina a sus propias capacidades y posibilidades para impulsar su desarrollo; de ahí que el IV Congreso del PCC celebrado en Octubre de 1991 se trazará la estrategia de desarrollo económico, la cual fue ratificada y enriquecida por el IV Congreso del PCC.

Estrategia orientada a la modificación de las relaciones económicas internas, cuyos objetivos es asegurar la reinserción del país en la economía internacional y las transformaciones en la economía e interna cuyo fin ultimo es elevar los niveles de eficiencia económica, la cual constituye la clave del éxito de recuperación de la economía.

Actualmente elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez contribuyan a mantener el nivel de existencia del país – reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre las bases nuevas de acuerdo con las tendencias internas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

Por tanto salir del periodo especial contrarrestar el bloqueo económico y avanzar a la inserción de la economía mundial sea asocia al logro de la eficiencia económica financiera y energética por lo que representa de gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales y financieros..

1.2 Medición de la Eficiencia Económica.

Generalmente, las crisis de las empresas se justifican con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser;

crisis general, escasa demanda, cambio en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes etc.

De ahí que al realizar un análisis estamos efectuando una distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos, por lo tanto para que el diagnóstico de la empresa sea útil debe considerar las siguientes circunstancias:

- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes
- Se ha de ser a tiempo
- Ha de ser correcto
- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando no se dan estas circunstancias se está ante una situación de incompetencias manifestadas en:

- Cuando no se diagnostica: La dirección de la empresa no analiza la situación y Evaluación de los sucesos ocurridos para detectar problemas y tomar medidas.
- Se diagnostica incorrectamente: Por falta de datos. Por falta de preparación
- Se diagnostica correctamente, pero tarde: los problemas detectados no tienen solución
- Se diagnostica correctamente, a tiempo pero las decisiones son inadecuadas

De ahí se infiere la importancia que reviste el análisis económico como herramienta de dirección pues este constituye un medio infalible para evaluar la situación económica financiera de una empresa por lo que podríamos preguntarnos:

¿Objetivos que persigue el análisis económico financiero?

Del objetivo del mismo consiste en examinar y evaluar la eficiencia en una actividad determinada.

Teniendo como objetivos fundamentales

- Evaluar los resultados de la actividad analizada
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en las empresas.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios
- Lograr el incremento de la actividad a la vez que se eleva la calidad de la misma
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada
- Aumentar la productividad del trabajo
- El estudio de errores que tuvieron lugar con el fin de disminuirlos en el futuro

Otro de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarca a continuación:

- La búsqueda de reservas internas para su mejoramiento
- El estudio de toda la información de cómo esta encaminada la dirección del trabajo en la empresa
- En que medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utilizan las posibilidades concebida
- Para conocer la evaluación de la eficiencia en la Empresa Pecuaria utilizaremos un grupo de indicadores que son analizados en el desarrollo de este trabajo, entre los cuales podemos señalar los siguientes:
- Utilidad sobre ingresos por ventas
- Rentabilidad económica
- Gastos operacionales

- Gastos funcionales de ingreso totales
- Rentabilidad financiera

La información económica necesaria para el análisis está contenida en los estados financieros, de ahí que dedicaremos el próximo epígrafe al contenido de los mismos.

1.3 Los Estados financieros y el equilibrio Financiero.

Los estados financieros son los medios a través de los cuales se trasmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa a la rentabilidad y la situación financiera de la empresa. Constituye un informe de la gestión gerencial que da fe el éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.

Los estados financieros por tanto interesan desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde el punto de vista externa o del público en general desde el punto de vista interno sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guarde los intereses los accionistas o propietarios.

Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se le solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

El análisis de los estados financieros tiene gran importancia pues el mismo se refiere el arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis.

Las decisiones, como por ejemplo adquirir y vender productos, otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

El analista debe tener dos objetivos primordiales. Primero, entender los números o ir más allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo, establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

De hecho, las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando son consideradas de formas aisladas, en realidad adquieren gran importancia cuando se les compara con cifras de un período anterior equivalente, de un presupuesto o de otras empresas. Podemos decir entonces que no se es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos como son:

- Tesorería insuficiente
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar
- Inventarios excesivos
- Excesos de activos fijos
- Exceso de cuentas por pagar
- Costos financieros elevados

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos, el Balance General, el Estados de Resultado y el de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico – financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la empresa en un momento determinado.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen t la fuente de donde provienen esos valores (pasivos y capital).

Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad
- Se confecciona sobre la base del saldo de las cuentas reales
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija

Como se puede ver, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el estado de resultados y estado de origen y aplicación de fondos.

El segundo estado básico, el Estado de Resultados, también conocido como cuenta de pérdida y ganancias y a diferencias del balance general que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un periodo, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos, las diferencias entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de los ingresos y gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo el estado de ingresos y gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un periodo a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elementos de juicios, si se presenta comparando con cifras de periodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejoras realizadas.

El resultado es un enlace entre el balance general y el estado de ganancias y pérdida, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

El tercer estado básico, lo constituye como ya se ha expresado anteriormente el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como estados de cambios en la posición financiera de la empresa.

Es evidente la importancia que tiene para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos releva las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financieras adoptadas en las empresas en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo periodo, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

Su objetivo está basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de los recursos provenientes de las operaciones del periodo.
2. Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

El estado le revela, entre otros casos, la cantidad de general recursos que tiene la entidad.

La base para preparar este estado de cambio en la situación financiera es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente como el estado de ingresos y gastos.

Estado de flujo de efectivo.

Para la empresa es de gran importancia mantener saldos de efectivos. Estos saldos pueden ser de transacción que se guardan con el fin de afrontar las necesidades de rutinas, como la compra de materias primas y materiales, pago de salario, de precaución que sirven para afrontar necesidades imprevistas, y saldos especulativos

que permitan al empresa aprovechar las oportunidades que se puedan presentar fuera del curso normal de sus operaciones.

Actualmente, el problema real a la hora de juzgar la posición financiera a corto plazo de una empresa consiste en averiguar lo más cercanamente posible, la futura capacidad generadora de dinero de una empresa con respecto a las demandas de efectivos que tendrá que enfrentar en el futuro cercano, lo que importa no es que condiciones prevalecerá en un momento dado, sino la empresa al realizar sus operaciones regulares puede continuar generando la suficiente cantidad de dinero en el plazo adecuado como para cumplir con todas sus obligaciones financieras u operacionales.

Las obligaciones financieras se pagan con efectivos y no con ganancias. Este estado tiene como objetivo proporcionar información sobre los ingresos y pagos en efectivos de una entidad comercial durante un periodo contable. A través del mismo podemos conocer las actividades de inversión y financiación de la empresa durante el periodo y, además, ayuda a las inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para general flujos de efectivos positivos en periodos futuros
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- Razones para explicar deficiencias entre el valor de la utilidad y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.
- Tanto el efectivo como las transacciones de inversión y de financiación de la compañía que no hace uso del efectivo durante el periodo.

Las empresas deben prestar esmerada atención a los movimientos de efectivo, por eso es que el flujo de efectivo es una herramienta para el análisis de la eficiencia de gestión económica y financiera de la empresa.

Comenzaremos el análisis por el flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, todos los flujos de efectivos diferentes a aquellos relacionados con las actividades de financiación e inversión se clasifican como actividades de operación e incluyen:

Clasificación de los flujos de efectivo.

Las entidades deben mostrar por separados los flujos relacionados con:

- Actividades de operación
- Actividades de inversión
- Actividades de financiación

Ingresos en Efectivo

- Recaudos de clientes por ventas de mercancías y servicios
- Intereses y dividendos recibidos

Pagos de Efectivo

- Pago de mercancías y servicios a proveedores, incluyendo los pagos a empleados.
- Pagos de intereses e impuestos

Para preparar un estado de flujo efectivo debemos tener en cuenta que el efectivo incluye tanto el efectivo como los equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo son inversiones de alta liquidez, corto plazo, como los fondos monetarios de inversión, papeles comerciales y bonos de tesorería. Las transferencias de dinero entre las cuentas bancarias de una empresa y éstos equivalentes de efectivo no se consideran como ingresos o pagos de efectivo. El dinero se considera “efectivo” independientemente de si se mantiene en moneda corriente en una cuenta bancaria o en forma de equivalentes de efectivo, sin embargo cualquier interés provenientes de efectivo, se incluyen en los ingresos de efectivos por actividades de operación.

Importancia esencial del flujo de efectivo proveniente de operaciones.

A largo plazo se espera que una empresa genera flujos de efectivo positivo proveniente de sus operaciones si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujos de efectivos negativamente provenientes de operaciones no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. En efecto, la capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiación depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones. Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir a una compañía que no genera efectivo en sus operaciones para asegurar el pago oportuno de los pasivos a su vencimiento, intereses y dividendos.

Método alternativo: para los flujos de efectivo provenientes de operaciones.

El método directo identifica los principales flujos de efectivo de operaciones, usando títulos tales como: **“Efectivo recibido de clientes”** y **“Efectivo pagando a proveedores y empleados”**.

Un método alternativo y de mucha aceptación es el método indirecto. En vez de presentar las entradas y salidas de efectivo, el método indirecto empieza con la utilidad neta de la compañía y luego muestra los ajustes necesarios para convertir esa cifra al flujo de efectivo neto proveniente de operaciones.

Como mencionamos anteriormente el segundo flujo efectivo es el relacionado con las actividades de inversión; éstos incluyen:

Ingreso de efectivo:

- Efectivo producto de la venta de inversiones o activos fijos
- Efectivo producto del recaudo de valores sobre préstamos

Pago de efectivos

- Pago de valores prestados (excluye pago de interés)
- Pagos a propietarios, como dividendos de efectivo.

El pago de los valores prestados se refiere al pago de préstamos, no a los pagos hechos sobre cuentas por pagar o pasivos acumulados. Los pagos de cuentas por pagar y de pasivo acumulados se consideran como pagos a proveedores de mercancías y servicios, se clasifican como desembolsos de efectivo en actividades de operación. El pago de intereses se clasifica como actividades de operación.

Se determina analizando los cambios débitos y créditos registrados en las cuentas del balance general durante un periodo. En este sentido, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación se determina más fácilmente que el proveniente de las actividades de inversión, porque las actividades de financiación rara vez involucran ganancia o pérdida. Así generalmente no se tiene que ajustar los cambios débitos o créditos en las cuentas del balance general para determinar el flujo de efectivo.

La evaluación de los resultados reales son los del periodo tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del periodo base; sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnología y urbanización de la zona.

La presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

1.3.1 Equilibrio Financiero.

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aún cuando no usara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto al ser mas o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando este análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Podríamos considerar 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 o pasivo circulantes se encuentran materializados en el activo circulante.

La máxima estabilidad, se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo. Esta posición es de máxima seguridad, ya que la entidad no tiene que hacer frente a ninguna obligación de pago.

Como se deduce de todo lo anterior, sin un equilibrio adecuado y correlaciones apropiadas la empresa no puede alcanzar resultados óptimos, es decir, maximizar sus resultados: esto implica

- Lograr optimizar cada componente del activo
- Alcanzar una estructura de capital necesario
- Obtener un capital de trabajo conveniente

Por la importancia que tiene en nuestra investigación el análisis del capital de trabajo es que dedicamos el siguiente epígrafe a su estudio.

1.4 El capital de Trabajo

Capital de trabajo bruto: el cual constituye el total del activo circulante.

Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importante del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

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 posible que llegue a un estado de insolvencia y aún que se va forzada a declararse en quiebra.

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan un capital determinada del capital de trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene mas, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro a 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, etc.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que disminuir dos casos:

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

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para La Empresa Pecuaria San Pedro la siguiente fórmula:

Capital de trabajo necesario = Ciclo de caja o x Consumo promedio

Conversión de diario de efectivo

Efectivo

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivos es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo toma en cuenta los dos siguientes de la liquidez:

- El periodo de conversión de los inventarios que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender estos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios

- El periodo de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el periodo de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad del tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza del efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y las manos de obra), sin embargo, los requerimientos de financiamientos de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por lo tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto mas pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo)

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. ¿Cómo?

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivos.
- Acortando el periodo de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la calidad de días para definir los pagos

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

- 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 utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; políticas poco conservadoras de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garanticen dichos dividendos.

Ahora bien, las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de negocio sino que estas dependen de diferentes factores entre los que podemos cifrar:

- La naturaleza general de tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.
- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operaciones, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio sea mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.
- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de créditos concebidas a los clientes, mayor será la cantidad 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 los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
- Rotación de las 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".

Como quiera que la empresa necesite permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establecen dos reglas básicas:

.-Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo (regla de equilibrio financiero mínimo).

.-El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo que el CTN debe ser positivo (regla de seguridad).

En el análisis e interpretación de la posición financiera del circulante de un negocio es de gran utilidad el uso de las razones financieras, por ello se dedicará un epígrafe para exponer estas técnicas de análisis.

1.5 Técnicas de análisis de los estados financieros.

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de las razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa.

Ralph Date Kennedy. Y Stewart Yarwood MC Mullen, en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también en una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar la perspectivas del pago de dividendos y de intereses”.²¹

Estos elementos lo podemos conocer a través de las razones o ratios financieros, pero debemos tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

Primero: Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solo cuando se utiliza un grupo de razones pueden formarse un juicio favorable referente a la situación financiera total de la Empresa.

Segundo: Al comparar estados financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

Tercero: Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaboradas de la misma manera.

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, de decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

Existen dos formas principales para la utilización de las razones financieras:

- Un enfoque de cruce seccional
- El análisis de series de tiempo

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento de la empresa que es líder.

Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las causas si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el análisis financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

Como se puede apreciar la mayor de los autores coinciden en cuanto a razones más significativas para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como: Razones de liquidez, de actividad, de apalancamiento y de rentabilidad, las mismas serán objeto de estudio en nuestra investigación.

Razones que expresan liquidez:

La liquidez de una empresa se juzga por la capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, esta se refiere a no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos y posee circulantes.

- Razón circulante o solvencia: Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el

flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante.

- Capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales: Expresa el fondo para la maniobra que tienen la instalación por cada peso de activos totales.

Se calcula:

$$\text{Capital de trabajo o fondo de maniobras sobre activos totales} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activo totales}}$$

Fondo de maniobra = Activo circulante + Cuentas por cobrar diversas – Pasivo circulante – Cuentas por pagar diversas.

Mientras más alto sea este resultado es mejor ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

Razones de 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 capital de trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos mayor habilidad de sus directivas en la gestión empresarial.

Si la rotación es baja, podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en proporción a la magnitud del Capital de trabajo.

Se calcula:

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

Capital de Trabajo

- Rotación de Activos: Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles, es decir), muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar u determinar volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50.

Se calcula:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rotación de inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan al año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en Cuentas por cobrar y Efectivo.

Es de significar que en exceso de inventario conlleva altos éstos de almacenamiento y el riesgo que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.

Se calcula como sigue:

Rotación de Inventarios de

$$\text{Mercancías para la venta} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

Mercancías para la venta

Muestra que se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus Activos fijos acorde a los niveles de ventas obtenidas.

Se calcula:

Rotación de Activo fijo = $\frac{\text{Venta Neta}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$

Activos Fijos Tangibles

- Rotación de Cuentas por cobrar: Expresa el peso promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días.

Se calcula

Rotación de Cuentas por cobrar = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$

Cuentas por cobrar promedio

- Rotación de cuentas por pagar: Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días.

Se calcula:

Rotación de Cuentas por pagar = $\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Cuenta por pagar promedio}}$

Cuenta por pagar promedio

- Rotación de caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo, mientras más rote mejor.

Se calcula:

Rotación de caja = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$

Efectivo

Rotación de Activo Circulante: Expresa los niveles de ventas generados por peso de Activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante.

Se calcula:

Rotación del Activo Circulante = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo circulante}}$

Activo circulante

Razones de apalancamiento

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos, los cuales pueden ser abastecedores, deudas bancarias, presupuesto del estado.

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

Se calcula:

Razón de endeudamiento = $\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Activos totales}}$

Activos totales

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

Se calcula:

Razón de Propiedad = $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$

Activos Totales

Razones de rentabilidad

Permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños.

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la empresa.

Clasifican entre estas razones las siguientes:

- Rentabilidad sobre las ventas netas: Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la instalación hotelera para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos.

Se calcula:

Rentabilidad sobre las Ventas Netas = $\frac{\text{Utilidad neta del periodo}}{\text{Ventas Netas}}$

Ventas Netas

- Rentabilidad económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total

Se calcula:

Rentabilidad económica = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activo}}$

Total activo

- rentabilidad financiera: Evalúa lo que está rindiendo la inversión por cada peso de capital invertido.

Se calcula:

Rentabilidad financiera = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$

Patrimonio

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es “buena” o es “mala” al formar un juicio a cerca de una empresa sobre la base de una conjunto de razones.

Tomando en consideración lo expresado anteriormente, en el presente trabajo nos proponemos analizar el Capital de trabajo mediante el uso de las razones financieras tales como, las que expresan liquidez, apalancamiento, eficiencia operativa y rentabilidad con el propósito de demostrar los factores que han incidido en el déficit del capital de trabajo en la instalación con vista a la toma de decisiones que conlleven a una administración más eficiente en el uso de los recursos materiales y financieros.

1.6 Caracterización general de la empresa Pecuaria San Pedro.

La Empresa Pecuaria San Pedro se encuentra ubicada en el poblado de San Pedro, municipio de Trinidad, provincia Sancti – Spiritus. Con una superficie total de 2222.04 caballerías. De las cuales 1980.0 pertenecen al área ganadera, 190.0 al área agrícola y 52.04 caballerías. a instalaciones viales etc. Dentro de la misión que tiene dicha empresa está la de organizar, dirigir la producción de leche, carne y cultivos varios del municipio de Yaguajay tanto estatal como cooperativo, además la comercialización de estos productos en moneda Nacional y Divisa con adecuada presentación y calidad para satisfacer las necesidades y exigencias de la población, el resto de las producciones se originan en:

- Ganado ovino - caprino
- Ganado porcino
- Ganado cunícola
- Huesos con destinos a comedores obreros
- Producciones de autoconsumo para comedores, venta a trabajadores y en el mercado agropecuario
- Servicio de maquinaria y talleres.

La infraestructura actual está formada por:

- 3 granjas estatales, 1 ceba de machos, 1 cría de ceba de hembras y 1 de ganado genético.

- 10 UBPC, 5 lecheras, de desarrollo de hembra y 3 de cría
- 3 CCS

La empresa fue fundada en Octubre de 1976 como empresa de una nueva creación por Resolución No. 312 del Ministerio de la Agricultura y con la 6386/87 del mismo ministro. Actualmente la empresa dispone de una cantidad de 32.687 animales de ellos:

- 26853 cabezas vacunas
- 10850 cabezas de equino
- 2953 cabezas de ovino
- 356 cabezas de porcino
- 350 cabezas de caprino
- 325 aves

La empresa dispone de 1252 trabajadores con plantilla cubierta de una plantilla aprobada de 1350 en el área estatal y UBPC. Los trabajadores están vinculados a los resultados del trabajo.

Para la producción de carne y leche se dispone de 48 vaquerías, 2 centros de añojos , 4 centros de añojas, 4 de novillas, 6 unidades de cría, 3 fincas de ceba de machos y 1 v de ceba de hembras.

CAPÍTULO II



CAPITULO 2: Análisis de capital de trabajo. Fuentes y usos de recursos líquidos.

2.1. Indicadores de Equilibrio Financiero

Lo expresado en el capítulo #1 donde hicimos referencia a los indicadores seleccionados con vista a reflejar la situación real de la Empresa Pecuaria San Pedro. En el aspecto económico financiero y a facilitar al consejo de dirección una información rápida, accesible y que declara comprensión para la toma de decisiones. A continuación analizamos las siguientes razones financieras.

- ✓ Razones de liquidez
- ✓ Razones de actividad
- ✓ Razones de apalancamiento
- ✓ Razones de rentabilidad

- **Razones de liquidez**

Se ha tomado en consideración el plan de cuentas de la Empresa Pecuaria San Pedro. Los recursos de pagos a corto plazo los que están representados por el activo circulante que figura en el balance. Más inventarios pues esta última partida se convierte en dinero en un periodo menor de un año y en el pasivo circulante debe figurar las cuentas por pagar diversas, las cuentas por pagar a corto plazo y las cuentas por pagar de activos fijos, pues representan deudas a cierto plazo.

Razón Circulante o solvencia

TABLA #1

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Total activo circulante	\$	11522494	9963411	1659083
2	Total pasivo circulante	\$	9681726	8122347	1559379
3	Razón circulante (1/2)	\$	1.19	1.21	(0.02)

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

En el periodo que nos ocupa la razón circulante muestra un resultado de \$ 1.19 lo cual hace que la entidad cuente con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo, este indicador decrece con relación a igual periodo del año anterior en (0.02). Por su parte los factores que influyen en el decrecimiento es el aumento del pasivo circulante en un valor de \$ 1559379.

Los factores que han incidido como planteamos anteriormente en el aumento del pasivo circulante son:

- El crecimiento de las cuentas por pagar
- Las obligaciones con el presupuesto
- Otros

Este análisis se ha podido constatar que la entidad ha adoptado como política disminuir gradualmente las deudas a corto plazo.

Análisis de la razón rápida o prueba ácida:

TABLA #2

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Activo disponible	\$	3544117	1971554	1572563
2	Pasivo circulante	\$	9681726	9122347	1559379
3	Razón rápida (1/2)	\$	0.37	0.24	(.02)

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

La razón rápida o prueba ácida como planteamos en el capítulo #1 proporciona gran importancia para evaluar la liquidez objeto de estudio en la (tabla #2) se aprecia que por cada peso de deuda a corto plazo, la entidad cuenta con \$ 0.37 de recursos líquido lo que expresa un resultado desfavorable debido a que se cuenta con \$ 0.37 de activo disponible por cada peso de deuda a corto plazo este índice crece con respecto al año anterior en \$ 0.2, cabe significar que el activo disponible crece en \$ 1572563, influyendo en ello el efectivo que aumenta en \$ 978017, mientras que el activo circulante aumenta en una mayor proporción; debido al aumento de los préstamos recibidos y las cuentas por pagar proceso inversionista partidas que representan una parte significativa del pasivo circulante.

Razón de caja o tesorería

TABLA #3

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Efectivo	\$	1998904	1020887	978017
2	Pasivo circulante	\$	9681726	8122347	1559379
3	Razón de caja (1/2)	\$	0.20	0.12	0.08

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Esta razón conocida también como liquidez disponible expresa las veces que el pasivo circulante disponible contiene el pasivo circulante, lo que reviste gran importancia para los acreedores pues refleja el riesgo financiero.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que la razón de tesorería es la prueba más amarga de una empresa, pues pone de manifiesto la disponibilidad de efectivo y el riesgo de los acreedores.

Esta se determina: Efectivos + valores negociables

Pasivo Circulante

No obstante en el contexto de la economía cubana solo consideramos efectivo, pues aún las entidades no cuentan con valores negociables como partidas altamente liquidas del activo disponible.

La empresa al cierre del ejercicio contable 31 de Diciembre del 2007 nos muestra una razón de tesorería de \$ 0.20 por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que crece en 0.08 (como se observa en la tabla #3). Podemos afirmar que la entidad si cuenta con disponibilidad de efectivo que posibilite el pago de las deudas en las fechas establecidas debido a que este aumenta con relación al año 2007 en \$ 978017.

Este resultado no es satisfactorio al ponerse de manifiesto que los acreedores corren el riesgo de no cobrar las deudas en los plazos establecidos, el estándar establecido es de 0.50 de activo disponible por peso de deuda a corto plazo lo que hace evidente que la empresa se financia con los acreedores. Deben tomarse decisiones con vista a lograr una administración eficiente del efectivo.

Análisis del fondo de maniobra por peso de activo total

TABLA #4

N O	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Fondo de maniobra	\$	11522494	9963411	1659083
2	Activos totales	\$	9681726	8122347	1559379
3	F. maniobras sobre act. Totales (1/2)	\$	1.19	1.21	(0.02)

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

En el análisis de la liquidez es de gran importancia la evaluación de los fondo de maniobra por peso de activos totales, pues este expresa el capital de trabajo que tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios que tiene la empresa para realizar sus operaciones.

En la Tabla #4 se puede constatar que en el año 2007 por cada peso de activo total la empresa cuenta con 0.15 pesos de capital neto de trabajo o fondos de maniobra resultado es desfavorable pues debe contar con un fondo de rotación propio mayor por peso de inversión.

Mientras más alto sea el resultado es mejor ya que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

- **Razones de Actividad**

Las razones de actividad o de eficiencia operativa fueron explicadas en el capítulo #1 donde planteamos que estas tienen como objeto medir la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En el siguiente trabajo se analizarán las siguientes:

1. Análisis de la rotación del capital de trabajo
2. Análisis de la rotación de activos

3. Análisis de la rotación de inventarios
4. Análisis de la rotación de activos fijos
5. Análisis de la rotación de cobro y de pago
6. Análisis de la rotación de caja
7. Análisis de la rotación del activo circulante

Análisis de la rotación del capital de trabajo

TABLA #5

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Ventas netas	\$	8646619	9403430	-756811
2	Capital de trabajo	\$	1840768	1741064	99704
½	Rotación del cap. de trabajo (veces)		4.70	5.40	-0.7
4	Rotación del cap. de trabajo (360/veces =días)		77	67	10

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

La rotación del capital de trabajo, nos resulta significativa ya que refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo, en la tabla #5 se hace evidente que el capital de trabajo rota cada 77 días, es decir, 4.70 veces al año; aumentando dicha rotación con respecto al año anterior en 10 días. Como la proporción es bastante alta puede significar que la entidad esté generando el suficiente volumen de venta en proporción a la magnitud del capital de trabajo.

Análisis de la rotación de activos:

TABLA #6

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Ventas netas	\$	8646619	9403430	-756811
2	Activos totales	\$	12516038	11374833	1141155
3	Rotación de los activos (veces)		0.69	0.83	-0.14
4	Rotación de los activos (360/veces =días)		521	435	87

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Es de gran importancia la rotación de activos totales ya que a través de este análisis podemos conocer el nivel de recursos generados por la entidad respecto a la magnitud de recursos usados.

Como se puede apreciar en la Tabla #6 por cada peso de inversión solo se generó \$0.69 de ventas en el periodo objeto de análisis situación esta que refleja un empeoramiento respecto al mismo periodo del año anterior en (0.14) por lo que la entidad debe pronunciarse a lograr niveles de ventas superiores con el objetivo de acelerar la rotación de los medios de que dispone.

Análisis de la rotación de inventarios

TABLA #7

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Costo de venta	\$	11122276	10804033	318243
2	Inventario promedio	\$	7937618	7896859	40759
3	Rotación de inventario (½ veces)		1.40	1.36	0.04
4	Rotación de inventario (360/veces =días)		257	263	-6

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Análisis de rotación de la producción agrícola en proceso

TABLA #7.1

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Costo de venta	\$	120646	54686	65960
2	Producción agrícola en proceso	\$	40486	45143	-4657
3	Rotación producción agrícola en proceso (1/2 veces)		2.97	1.21	1.76
4	Rotación producción agrícola en proceso (360/veces = días)		121	297	-176

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Rotación producción animal en proceso

TABLA #7.2

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Costo de venta	\$	8754164	7157090	1597074
2	Producción animal	\$	7346742	7408470	-61728
3	Rotación producción animal en proceso (1/2 veces)		1.19	0.98	0.21
4	Rotación producción animal en proceso (360/veces = días)		302	366	-64

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

La rotación de los inventarios expresa el número de veces que los inventarios se venden y se reponen, es decir los días que necesita la empresa para convertir en dinero sus productos o mercancías.

En el periodo que nos ocupa la entidad necesita 257 días para convertir sus inventarios en dinero, rotando 1.40 veces al año acelerándose. Existiendo inmovilización de los recursos ya que el mismo no se encuentra dentro de los parámetros establecidos (30 días), por el sector del MINAGRI; sin embargo con relación al año 2007 existe una diferencia de 6 días al año.

En las tablas # 7.1 y 7.2 se hace un análisis de las rotaciones de los inventarios más significativos de la empresa que son producción agrícola en proceso cuya rotación es de 121 días al año estando fuera de los parámetros establecidos y la producción animal en proceso que rota 1.19 veces al año es decir cada 302 días con relación al año 2007 se acelera, ya que disminuye en 64 días.

Análisis de la rotación de activo fijo:

TABLA #8

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Ventas netas	\$	8646619	9403430	-756811
2	Activos fijos tangibles	\$	965498	926611	38887
3	Rotación de activos fijos tangibles (1/2 veces)		8.95	10.14	-1.19

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

En este análisis se pone de manifiesto un aumento de los activos fijos de 1.19 pesos, donde se obtienen por cada peso de activo fijo \$ 8.95 pesos de venta, notándose un aumento del activo fijo tangible en \$ 38887 y una disminución de las ventas en \$ 756811 como se puede apreciar en la tabla #8.

Análisis de la rotación de cuentas por cobrar:

TABLA #9

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Ventas netas	\$	8646619	9403430	-756811
2	Cuentas por cobrar promedio	\$	1147196	79166	355230
3	Rotación de las cuentas por cobrar (veces)		7.54	11.87	-4.33
4	Rotación de las cuentas por cobrar (días)		47.7	30.32	17.38

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Es inobjetable que reviste en el análisis de la liquidez en el comportamiento de las cuentas por cobrar las cuáles pueden aumentar como resultado de un crecimiento de las ventas pero también pueden aumentar por una mala gestión de cobro.

Como observamos en la Tabla #9 las cuentas por cobrar rotan cada 47.7 días, 7.54 veces al año, resultado este que se encuentra comprendido por encima del estándar establecido por el MINAGRI y por el Banco Central de Cuba que es de 30 días no obstante muestra una tendencia decreciente con relación a igual periodo del año anterior pues rota menor cantidad de veces, siendo la situación desfavorable, evaluándose de mala la gestión de cobro.

A continuación mostramos el análisis por edades en miles de pesos de las cuentas por cobrar a corto plazo que figura en la Tabla 310 y 11.

TABLA #10 (Año 2007)

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	\$409.3	54.6
De 31 a 60 días	288.1	38.4
De 61 a 90 días	17.8	2.0
Más de 90 días	34.4	5.0
Más de 180 días	-	-
TOTAL	749.6	100%

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

TABLA #11 (Año 2007)

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	\$952.9	66.2
De 31 a 60 días	54.7	3.8
De 61 a 90 días	333.3	22.9
Más de 90 días	103.9	7.1
Más de 180 días	-	-
TOTAL	1454.8	100%

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Cabe significar que en el año 2007 el 66.2% del saldo de las cuentas por cobrar a corto plazo a clientes, está representado por facturas de hasta 30 días, como se puede observar en las tablas anteriores ambas presentan en esta fecha el mayor porcentaje acumulado. El cobro de estas facturas lo realiza la propia empresa.

Cabe significar que cuando la gerencia analiza periódicamente las edades de las partidas por cobrar obtiene una información sobre aquellas que ya están vencidas u no dilata las acciones de cobro pertinentes, pues en la medida en que una cuenta envejece la probabilidad de cobrarla disminuye.

Cuentas por cobrar diversas. Análisis por edades

TABLA #12 (Año 2007)

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	\$4006	19.8
De 31 a 60 días	2533	12.6
De 61 a 90 días	4270	21.2
Más de 90 días	9349	46.4
Más de 180 días	-	-
TOTAL	20158	100%

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

TABLA #11 (Año 2007)

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	\$3249	15.4
De 31 a 60 días	1364	6.4
De 61 a 90 días	1363	6.5
Más de 90 días	15169	71.7
Más de 180 días	-	-
TOTAL	21145	100%

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Como se puede apreciar el periodo promedio de cobro 2007 aumentó notablemente respecto al año 2007 evidenciando que no se han incrementado las gestiones de

cobro con los clientes, situación que desfavorece la gestión financiera de la empresa al no haber líquidos los cobros y la empresa no cuenta con efectivo para operar.

Análisis de la rotación de cuentas por pagar:

TABLA #9

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Costo de venta	\$	11122276	10804033	318243
2	Cuentas por pagar promedio	\$	157786	124251	33535
3	Rotación de las cuentas por pagar (veces)		70.48	86.95	-16.47
4	Rotación de las cuentas por pagar (360/veces = días)		5	4	1

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Este análisis expresa las veces que durante el año se les ha pagado a los proveedores, debe correlacionarse con la rotación de las cuentas por cobrar. Si las cuentas por pagar rotan menos que las partidas por cobrar favorece el capital de trabajo a costa de los acreedores, es recomendable que el ciclo de pago sea más alto que el cobro siempre que no se exceda de lo pactado con los suministradores.

En la entidad que nos ocupa las cuentas por pagar rotaron 70.48 veces al año, es decir, cada 5 días situación favorable pues se encuentra dentro de lo conveniado con los clientes; pero que no es beneficioso tampoco pues no es factible pagar en un periodo bajo pues se puede caer en una situación financiera desfavorable.

Análisis de la rotación de caja:

TABLA #15

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Ventas Netas	\$	8646619	9403430	-756811
2	Efectivo	\$	1509895	1020887	489008
3	Rotación de caja (1/2)		5.72	9.21	-3.49
4	Rotación caja		63	39	24

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

La rotación de caja expresa la eficiencia con que la entidad ha usado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo.

En la Tabla #15 muestra una rotación de caja de 5.72 veces al año resultado que decrece con respecto al año anterior, mientras que en día crece en 24 días, resultado este que esta dado por un aumento logrado en el nivel de venta, sin embargo tenemos una disminución del efectivo disponible de \$978017, por tanto a pesar del incremento logrado en la rotación de caja podemos plantear que la entidad debe tomar decisiones encaminadas a lograr una administración más eficiente del efectivo disponible.

Análisis del activo circulante:

TABLA #9

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Ventas netas	\$	8646619	9403430	-756811
2	Activo circulante	\$	10692952	9863411	829541
3	Rotación del act. Cir. (veces)		0.8086	0.9534	-0.14
4	Rotación Act. Circulante (días)		445	378	67

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

En la tabla #6 se observa que la rotación del activo circulante es de 0.8086 veces y que aumenta en 67 días.

- Razones de apalancamiento

Razón de endeudamiento:

Análisis de la rotación de cuentas por pagar:

TABLA #17

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Pasivo total	\$	9726520	8130690	1595830
2	Activos totales	\$	12516038	11374833	1141155
3	Razón de endeudamiento $\frac{1}{2}$		0.77	0.71	0.06

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Razón de propiedad

TABLA #18

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Patrimonio	\$	2789518	3244193	-454675
2	Activos totales	\$	12516038	11374833	1141205
3	Razón de propiedad ½		0.22	0.28	-0.06

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Con el objetivo de mostrar la independencia que tiene esta entidad de sus acreedores externos efectuamos el análisis de su endeudamiento así como la razón de propiedad.

Numerosos autores en el análisis de la liquidez hacen referencia al grado de endeudamiento que tiene la empresa con el propósito de analizar la solidez de la misma, ya que el uso excesivo del financiamiento ajeno crea un riesgo grande.

En la Tabla #17 se aprecia que en diciembre del año 2007 el endeudamiento es de 0.77% lo que hace evidente que la participación de acreedores no es significativa disminuyendo el riesgo financiero, poniéndose de manifiesto que el apalancamiento crece en un 0.06%.

Del análisis anterior se infiere que el 0.77% de los activos reales se encuentran financiados por los acreedores, lo que hace evidente que el 0.22% representa recursos propios situación esta que podemos evaluar como favorable.

- **Razones de rentabilidad**

TABLA #19

NO	Elementos	UM	2006	2007	Variación
1	Utilidad neta	\$	-3377874	-2665856	-6043730
2	Ventas netas	\$	8646619	9403430	-756811
3	Total activos	\$	12516038	11374833	1141155
4	Patrimonio	\$	2789518	3244193	-454675
5	Rentabilidad sobre las ventas (1/2)	\$	-0.39	-0.28	-0.67
6	Rentabilidad económica (1/3)	\$	-0.27	-0.23	-0.50
7	Rentabilidad financiera (1/4)	\$	-1.21	-0.82	-2.03

Fuente: Balance general: Empresa Pecuaria San Pedro

Como se aprecia en la tabla #19 se realiza un análisis de las razones de rentabilidad en la entidad objeto de investigación, estas miden la eficiencia en el uso de los recursos; además se conocen como índices dinámicos, porque tanto el numerador como el denominador proviene de un estado dinámico que es el estado de resultado. De esta forma podemos decir que la rentabilidad sobre las ventas es un indicador que muestra que la entidad por cada peso de venta generó una pérdida de \$ 0.39 además teniendo un incremento del nivel de pérdidas de \$0.67 motivado por el costo de las producciones, por su parte la rentabilidad económica mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo, donde se incrementa la pérdida en \$0.50 por cada peso de inversión. Resultado este que se debe a la disminución de las ventas netas en \$ 756811, mientras que la pérdida aumenta en \$ 6043730.

En cuanto a la rentabilidad financiera que mide el beneficio obtenido por cada peso invertidos por los socios en el negocio se genera una pérdida de \$1.21, pérdida

que se incrementa en \$2.03 en igual período de año anterior. Después de terminar este análisis podemos decir que dicha entidad no es rentable ya que esta presenta pérdidas y no utilidad.

2.2 Análisis del capital de trabajo neto

En el capítulo teórico de este trabajo señalamos la necesidad de que cada entidad disponga de un capital de trabajo adecuado de forma tal que posibilite el desarrollo normal de sus operaciones y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero; donde el capital neto de trabajo constituye la parte del activo circulante que no ha sido suministrada por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo neto en el periodo que nos ocupa no es el adecuado para cubrir las deudas en el plazo establecido existiendo un déficit de efectivo ascendente a \$978017.

Factores que inciden en el déficit de efectivo

Está determinado por las operaciones corrientes del negocio y el factor que más influye es la pérdida del período.

En el período analizado el capital de trabajo arroja un importe positivo producto a que los pasivos circulante son menores que los activos circulantes como se muestran en los estados financieros (Balance General).

2.2.1 Análisis de las fuentes y usos del Capital de trabajo. Estados de origen y aplicación de fondo.

En el capítulo #1 hicimos referencia a la importancia que posee el estado de origen y aplicación de fondo, pues vimos que el mismo constituye una herramienta decisiva en el análisis financiero de determinada entidad.

TABLA #20**Empresa Pecuaria San Pedro****Estado de Origen y Aplicación de Fondos sobre la base del****Capital de Trabajo****Diciembre 2007**

<u>Estructura</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>Variación</u>
1 – Activo Circulante	9863411	11522494	1659083
2 – Pasivo circulante	9122347	9681726	1559379
3 – Capital de Trabajo (1-2)	1741064	1840768	99704
FUENTES			<u>2130908</u>
Proveniente de Aumentos de Activos			<u>1912511</u>
Efectivo en banco M. Nacional	172609		
Efectivo en banco M. Extranjera	729		
Efectos por cobrar C. Plazo	840016		
Cuentas por cobrar a C. Plazo	709459		
Adeudos del Organismo	1308		
Inventarios de Mat. Primas	26851		
Otros Inventarios	38083		
Proa. Animal en Proceso	123456		
Proveniente de Disminución de Pasivos			<u>218397</u>

Efectos a pagar C. plazo l	27935
Cobros anticipados	22763
Obligaciones con el Organismo	152170
Gastos acumulados por pagar	6744
Provisión para Rep. Generales	850
Provisión para Rep. Plant Perm	2395
Provisión de la ANIR	5540

APLICACIONES 2031204

Por Disminución de Activos 253428

Efectivo en caja	32942
Efectivo en banco rep. Plant	2395
Pago anticipados a suminist	7947
Adeudo del presupuesto	103272
Útiles en almacén	2405
Útiles en uso	5161
Inventarios ociosos	44346
Envases en uso	1
Mercancías para la venta	24
Producciones agrícolas en proceso	9314

Producción para insumo	2491
Plant. Forestal en proceso	2221
Otras producciones en proceso	3789
Inversiones con med. Propios	37120
Por Aumentos de pasivos	<u>1777776</u>

Cuentas por pagar a corto plazo	30620
Obligaciones con el presupuesto	69313
Retenciones por pagar	75
Prestamos recibidos	1665187
Provisión para vacaciones	12581

AUMENTO O (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO 99704

Como se puede observar el capital de trabajo en el periodo analizado se incrementa en 99704 pesos, siendo sus principales fuentes los aumentos de activos en 1912511 pesos, principalmente por el incremento de los saldos de efectos y cuentas pendientes de cobro en 840016 y 709459 pesos respectivamente. También se genera capital de trabajo en la disminución de pasivos por 218397 pesos. Como principales aplicaciones se refleja el aumento de pasivos por 1777776 pesos de los cuales 1655187 pesos corresponden a prestamos recibidos, conjuntamente a una disminución de activos por 253428 pesos principalmente de adeudos del presupuesto del estado.

Determinación del capital de trabajo necesario

1^{er} Paso: Determinar la rotación en días de los elementos que conforman el ciclo de efectivo.

- Ciclo de Inventario (2006) = $360 / \text{Rotación de inventario}$
= $360/1.36 = 263$ días
- Ciclo de Inventario (2007) = $360 / \text{Rotación de inventario}$
= $360/1.40 = 257$ días
- Ciclo de Cobro (2006) = $360 / \text{Rotación de Cuentas por cobrar}$
= $360/11.87=30.32$ días
- Ciclo de Cobro (2007) = $360 / \text{Rotación de Cuentas por cobrar}$
= $360/7.54=47.7$ días
- Ciclo de Pago (2006) = $360 / \text{Rotación de Cuentas por cobrar}$
= $360/86.95=4$ días
- Ciclo de Pago (2007) = $360 / \text{Rotación de Cuentas por cobrar}$
= $360/70.48=5$ días

2^{do} Paso: Calculo del ciclo de efectivo.

- Ciclo de Efectivo (2006) = ciclo comercial - ciclo de pago
= $263 + 30 = 293$ días
- Ciclo de Efectivo (2007) = ciclo comercial - ciclo de pago
= $257 + 48 = 305$ días

3^{er} Paso: Calculo del consumo promedio de efectivo

Es igual al total del desembolso entre los días del periodo, determinándose el total de desembolso como la suma algebraica de: costo de venta + exceso de costos en inversiones con medios propios + gastos por muertes de animales + gastos por fomentos y plantaciones dadas de baja + gastos

generales y de administración + impuestos por ventas + interés bancario + gastos por multas, sanciones e indemnizaciones + recargos por moras + gastos por servicios bancarios + otros gastos financieros + perdidas y faltantes de bienes + gastos de años anteriores + gastos de comedores y cafeterías + otros gastos.

- Total de desembolso (2006) = $12991545 / 360 = 36087$ diario
- Total de desembolso (2007) = $13150766 / 360 = 36530$ diario

4to Paso: Calculo del capital de trabajo necesario

- Capital de trabajo ciclo del efectivo * consumo promedio
Necesario (2006) diario de efectivo
 $= 293 * 36087 = 10573491$

- Capital de trabajo ciclo del efectivo * consumo promedio
Necesario (2007) diario de efectivo
 $= 305 * 36530 = 11141650$

NO	Concepto	UM	2006	2007	Variación
1	Ciclo de efectivo	Días	293	305	12
2	Consumo promedio diario de efectivo	\$	36087	36530	443
3	Capital necesario de trabajo (1/2)	\$	10573491	11141650	568159

En el análisis efectuado hemos podido constatar que el capital de trabajo necesario asciende a \$ 11141650. Sin embargo la entidad que nos ocupa presenta un aumento del capital de trabajo ascendente a \$ 99704 lo que hace evidente que todavía es insuficiente por lo que se deben adoptar políticas que contribuyen a la administración más eficiente de los recursos líquidos.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos a partir del efectivo
Empresa Pecuaria San Pedro
Diciembre del 2007

<u>Cuentas liquidas</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Saldo Final</u>	<u>Variación</u>
Efectivo en Caja	36654	3712	-32942
Efectivo en Banco M. Nac	509448	682057	172609
Efectivo en Banco M. Ext	159	888	729
Efectivo en Banco. Rep. Plant. Perm.	2395	0	-2395
Efectos por cobrar	472231	1312247	840016
<u>TOTAL</u>	<u>1020887</u>	<u>1998904</u>	<u>978017</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES 1471570

FUENTES 2595839

Pagos anticipados o	7947
Adeudos del Presupuesto	103272
Útiles en Almacén	2406
Útiles en Uso	5161
Inventarios ociosos	44346
Envases en uso	1
Mercancías para la Venta	24
Proa. Agrícola proceso	2221
Otras Prod. Proceso	3789
Inversión c/mp Proceso	37120
Gastos diferidos CP OC	5004
Gastos Diferidos LP OC	557362
Depósitos y Fianzas	1154
Cuentas por Pagar CP	30620
Obligaciones con el presupuesto	69313
Retenciones por Pagar	75
Prestamos recibidos	1665187

Provisión para vacaciones	12581
Cuentas por Pagar diversas	36451

APLICACIONES 1124269

Cuentas por Cobrar CP	709469
Adeudos del Organismo	1308
Materias primas	26851
Otros Inventarios	38083
Prod. Animal Proceso	123456
Pérdidas y Faltantes	5703
Cuentas por cobrar diversas	1002
Efectos por Pagar CP	27935
Cobros anticipados	22763
Obligaciones con el Organismo	152170
Gastos acumulados por pagar	6744
Provisión para reparaciones	850
Provisión para plant. Perm.	2395
Provisión ANIR	5540

FLUJO DE EFECTIVO DE INVERSIONES (38887)

FUENTES 200656

Inversiones Materiales	192239
Depreciación	8417

APLICACIONES 239543

Activo Fijo Tangible	239543
----------------------	--------

FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIACION (454666)

FUENTES 232199

Inversión Estatal	232199
Depreciación	8417

APLICACIONES _____ **686874**

Perdida 686874

SUPERAVIT O (DEFICIT) DE EFECTIVO _____ **(978017)**

CONCLUSIONES



En esta investigación hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- ◆ El área económica elabora y edita en tiempo y forma los estados Financieros de la contabilidad, los cuales constituyen la fuente de información fundamental para el análisis económico – financiero, el cual resulta imprescindible para medir la eficiencia de una entidad y para la toma de decisiones.
- ◆ La entidad no aplica los instrumentos de análisis económicos financieros establecidos por el Sistema Nacional de Contabilidad para la correcta toma de decisiones por parte de las instancias superiores.
- ◆ El desarrollo de esta investigación demostró que la empresa Pecuaria San Pedro no presenta liquidez a corto plazo por lo que se ve afectada la flexibilidad financiera.
- ◆ El Capital de Trabajo Neto muestra una tendencia creciente en el periodo analizado, presentando un superávit de efectivo ascendente a \$ 978017 incidiendo en este fundamentalmente la elevación de los saldos de los efectos y cuentas por cobrar; por lo que se demuestra que en la Empresa Pecuaria San Pedro no existe una administración eficiente del Capital de Trabajo.
- ◆ El análisis del Capital de trabajo ha puesto de manifiesto un deterioro de los indicadores económicos y financieros lo que hace evidente que se deben tomar decisiones que conlleven a la administración eficiente de los recursos con vista a lograr incrementar la eficiencia empresarial.

RECOMENDACIONES



- ✚ Capacitar a todo el personal del área económica
- ✚ Aplicar los instrumentos de análisis económico financiero establecido por el Sistema Nacional de Contabilidad con vista a detectar los problemas y tomar decisiones más efectivas por parte de la entidad.
- ✚ Analizar las causales de insuficiencia monetaria con vista a incrementar el efectivo
- ✚ Elaborar pronósticos de Flujo de Caja que permitan ejercer un control sistemático del efectivo dando la posibilidad de tomar decisiones oportunas para la administración eficiente del efectivo lo que traerá consigo el decrecimiento del riesgo financiero.
- ✚ Tomar decisiones que contribuyan a una administración más eficiente de las cuentas por cobrar, disminuyendo el saldo de las cuentas envejecidas.
- ✚ Analizar la incidencia de los costos y gastos en los resultados económicos para lograr resultados eficientes en las rentabilidades de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA



- Benítez, Miguel Angel, Contabilidad y finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección, Cuba 1999.
- Bemtein LA: Análisis de los Estados Financieros. España: Ediciones Deustro SA 1994.
- Bolten, Steven E: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A Balderas 95, México DF.
- Borges, Francisco: "Cuba Recuperación Económica, La Habana, Cuba, 1987".
- Castro Ruz Fidel "Discurso pronunciado el 18 de octubre de 1967", Revista Tricontinental, Mayo, 1982.
- Castro Ruz Fidel: Ideología, Conciencia y trabajo Político. 1959-1966. Editorial Política, La Habana 1986.
- Castro Ruz Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política La Habana 1986.
- Colectivo de autores. El Perfeccionamiento empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Cuba. Partido comunista de Cuba. Informe sobre los resultados económicos 1997 y el plan económico social para 1998. Periódico Trabajadores. La Habana 1997.
- Doménech, Silvia M: Cuba, Economía en período Especial. Editora Política. La Habana 1996.
- Ferruz, Luis: dirección financiera. Universidad Zaragoza. Primera edición. Septiembre del 94.
- Fundamentos de financiación Empresarial. Cuarta edición.
- Gitma, Lawrence. Fundamentos de Administración Financiera.
- Guajardo, Gerardo: contabilidad Financiera. Segunda Edición, México 1984.

- Guevara de la Serna E. Comparencia en el programa de televisión “Información Pública”. Periódico Granma (La Habana) 26 de febrero de 1964.
- Hogren, Charles T: la Contabilidad de Costo de dirección de empresa. La Habana Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralph Dales. Estados Financieros Forma, análisis e Interpretación. Ralph dales Kennedy. México. Lemusa. Noriega editores 1196.
- Li David H. Contabilidad de costos para usos de la Gerencia. David. H. Li. México. Diana 1996.
- Mallo Rodríguez c. Contabilidad Analítica. Cuarta Edición. Madrid España España.
- Martínez Juan Antonio. Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado de Finanzas. Horizontes S.A. Juan Antonio Martínez. México 1986.
- Ministerio de Finanzas y Precios. Normas Generales de la Contabilidad.
- Moreno Joaquin: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición, México 1989.
- Name Alberto. Contabilidad superior. Alberto Name. La Habana. Editorial Orbe. 1975.
- Nazco Franquiz Berto M. el análisis económico financiero en función de la dirección empresarial. Berto M Nazco. Franquiz Eugenio Rodríguez Pérez, tutor TDD UCLV, 1989.
- Paton, W.A.Manual del contador. W.A Paton. México: Uteha, 1943.
- PCC. Resolución Económica quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
- Cuarto Congreso del PCC. Discursos y documentos. Editora Política. La Habana 1992.
- PCC: El Hombre y la Economía en el pensamiento del che. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: Tesis y Resoluciones. Primer congreso del PCC, D.O.R del comité Central del PCC. La Habana 1976.

- Santardreu Eliseo: El chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A Primera Edición_México, 1987.
- Sitio Aracelis: Análisis Financiero para detectar los causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.
- Tablada Pérez Carlos: "El Pensamiento Económico de Ernesto Che Guevara". Ed Casa de las Américas, Cuba. 1987.
- Urijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones financiera. Madrid. Duesto 1991.
- Valenzuela Ramírez, Contabilidad comercial. Ramírez Valenzuela_México D.F: Ed. Lemus, 1992.
- Weston, J. Fred: Finanzas y Administración. Novena edición. México 1197.

ANEXOS



ANEXO No. 1

Asunto: Estados de Resultados

Entidad: Empresa Pecuaria San Pedro

ASPECTOS	Fila	2006	2007	%
Ventas de Producciones y Servicios (900 905)	1	8191074	4593319	92.70
Ventas en Mercado Agropecuario (906 a 907)	2	6140	0	0.00
(+) Subsidio a productos (916 a 919)	4	249213	0	0.00
VENTAS NETAS DE PROD. Y SERVIICIOS (1 A 5-6 a7)	8	8446427	7593319	89.90
(-): Impuesto por ventas de prod. Y Serv. (805)	9	-1737	-693	39.90
Costo de Vena de Prod. Y Servicios (810 - 813)	12	-9848774	-10069628	102.24
Costo de venta mercado Agropecuario (814)	13	-4898	0	0.00
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTA (8-9 a 14)	15	-1408982	-2477002	175.80
(-) Gastos de Distribución y Venta (818-821)	16	-777	-259	33.33
UTILIDAD O PERDIDA NETA EN VENTA (15-16 A 18)	19	-1409759	-2477261	175.72
Gasto por Muertes de Animales en Desarrollo (848)	23	-345457	-161717	46.81
Falt. Conteos. Hurtos y Desap. De Anim. En Des. (849)	24	-6565	0	0.00
Pérdidas en Cosechas (851)	26	-6440	-8087	125.57
RESUL. NETO EN ACTIV. FDMETAL	28	-1768221	-2647065	149.70
(-): Gastos Generales y de Administración (822 a 824)	29	-244106	-223937	91.74
RESULTADO EN OPERACIONES (19-20 A 27-29)	30	-2012327	-2871002	142.67
Ventas de Mercancías (911 a 915)	32	957003	1053300	110.06
VENTAS NETAS EN COMERCIO (31+32-33)	34	957003	1053300	110.06
Costo de Ventas de Mercancías (815-817)	37	-950361	-1052648	110.76
MARGEN COMERCIAL (34-35 a 38)	39	6642	852	9.82
Comparación de Precios Estabilizados	41	0	132825	0.00
RESULT. NETO OPERAC. COMERCIAL (39-40 A 41)	42	6642	133477	2009.59
(-): Intereses Bancarios (835)	43	-403645	-419818	104.01
Gastos por multas, Sanciones e Indemnizaciones (838)	46	-1010	0	0.00
Recargos por Mora en aportes al Presup.. Estado (841)	49	-96	-5	5.21
Gastos por Servicios bancarios (842)	50	-4264	-3655	85.72
Otros Gastos por Falt. Y Pérd. De Bienes (853-854)	53	-16758	-1398	8.34
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)	55	-107774	-78108	7247
Gastos de Autoconsumo Vta a Trabaj. (866)	56	-16425	-26892	163.73
Gastos de Autoconsumo-Vta Merc. Agroop. (867)	57	0	0	0.00
Otros Gastos (868-869)	58	-22786	-59211	259.86
Otros Ingresos Financieros (924-929)	63	150323	157626	104.86
Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)	66	107931	78718	72.93
Otros Ingresos (953 a 954)	69	27966	9369	33.54
PERDIDA DEL PERIODO (30+42-43 A 58-59 A 69)	70	-2665856	-3377874	126.71
UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO (Fila 70-71)	84	-2665856	-3377874	126.71

ANEXO No. 2

Asunto: Estados de Situación Comparativo.

Entidad: Empresa Pecuaria San Pedro.

ASPECTOS	Fila	Inicio	Final	Variación	%
ACTIVO CIRCULANTE	1	98663411	11522494	1659083	145.39
Efectivo en Caja (101-109)	2	36654	3712	-32942	-2.89
Efectivo en banco-Moneda nacional (110-114)	3	509448	682057	172609	15.13
Efectivo en Banco-Moneda Extranjera (116-117)	5	159	888	729	0.06
Efe, en Banco para Repos. De Plantac. Per, (118)	6	2395	0	-2395	-0.21
Efectos por cobrar a Corto Plazo (130-134)	9	472231	1312247	840016	73.1
Cuentas por Cobrar a corto Plazo (135-145)	11	771824	1481823	709459	62.17
Pagos Anticipados a Suministradores (146-153)	13	9617	1670	-7947	-0.70
Adeudos del Presup.. del Estado (164-165)	17	158811	55539	-103272	-9.05
Adeudos del Organismo (167-171)	19	5413	6721	1308	0.11
Utiles y Herramientas en Almacén (185)	23	18008	15603	-2405	-0.21
Utiles y Herramientas en uso (186)	24	145588	140425	-5161	-0.45
Inventarios Ociosos (210)	25	44346	0	-44346	-3.89
Envases y Embalajes en uso (188)	27	48	47	-1	0.00
Mercancías para la ventas (189-191)	28	968	944	-24	0.00
Materias primas (192-200)	30	219822	246673	26851	2.35
Otros Inventarios (201-209)	31	89473	127556	38083	3.34
Producción Agrícola en proceso (702-704)	33	45143	35829	-9314	-0.82
Producción Animal en proceso (705-711)	34	7285014	7407470	123456	10.82
Producciones para insumo (712)	35	5321	2830	-2491	-0.22
Plantaciones Forestales en proceso (713-720)	36	2221	0	-2221	-0.19
Otras producciones en Proceso (721-729)	37	3789	0	-3789	-0.33
Inversiones con medios Propios en Proceso (730)	38	37120	0	-37120	-3.25
ACTIVOS FIJOS (46+49+51 a 53)	45	926611	965498	38887	3.41
Activos Fijos Tangibles (240-254)	46	1801074	2040617	239543	20.99
(-) Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-388)	47	1091687	1100104	8417	0.74
Inversiones Materiales (265-279)	51	217224	24985	-192239	-16.85
ACTIVOS DIREREIDOS (55 A 60)	54	563032	666	-562366	-49.28
Gastos diferidos a C. Plazo –Op. Corrientes (300-306)	55	5670	666	-5004	-0.44
Gastos diferidos a L. Plazo-Op corrientes (310-313)	57	557362	0	-557362	-48.64
OTROS ACTIVOS (62 A 69)	61	21829	27380	5551	0.49
Pérdidas y faltantes en investigación (330-339)	62	0	5703	5703	0.50
Ctas por Cobrar Diversas-Op. Corrientes (340-344)	63	20142	21144	1002	0.09
Depósitos y Fianzas (358-344)	63	1687	533	-1154	-0.10
TOTAL DEL ACTIVO (1+39+46+54+61)	70	11374883	12616038	1141155	100.0

ANEXO No. 2

Asunto: Estados de Situación Comparativo.

Entidad: Empresa Pecuaria San Pedro.

ASPECTOS	Fila	Inicio	Final	Variación	%
PASIVO CIRCULANTES (72-86)	71	8122347	9681726	1559379	136.65
Efectos por pagar a Corto Plazo (405-409)	72	28847	912	-27935	-2.45
Cuentas por pagar a corto plazo (410-419)	73	115908	146528	30620	2.68
Cobros Anticipados (430-434)	76	22763	0	-22763	-
Oblig. Con el Presup. Del Estado (440-448)	78	23676	92999	69313	6.07
Obligaciones con el organismo (450-454)	80	152170	0	-152170	-13.33
Retenciones por pagar (460-46-)	82	10	85	75	0.01
Prestamos recibidos (470-478)	83	7691889	9357076	1665187	145.92
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	85	6744	0	-6744	-0.59
Provisiones (87-93)	86	80340	84136	3796	0.33
Provisión para Reparaciones Generales (491)	87	2806	1956	-950	-0.07
Provisión para vacaciones (492)	88	692194	74775	12581	1.10
Provisión p/Reposición de Plantaciones Perm. (498)	89	2395	0	-2395	-0.21
Provisión p/innovaciones y Racionaliz. (494)	90	12945	7405	-5540	-0.49
OTROS PASIVOS (103 A 107)	102	8343	44794	36451	3.19
Cuentas por pagar diversas (565-569)	105	8343	44794	36451	3.19
TOTAL PASIVO	108	8130690	9726520	1595830	139.84

PATRIMONIO (110 a 119+127 a 129)	109	3244193	2789518	-454675	-39.84
Inversión Estatal (602-618)	112	4706106	4938305	232199	20.35
Pérdidas (840-844) con signo negativo	118	-1461913	-2148787	-686874	-60.19
	125				
	126				
Utilidades del Período(del Estado B Fila 71)	127			0	0
Pérdidas del Período (del Estado B Fila 70)	128			0	0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (108 Y 109)	130	11374883	12516038	1141155	100

Inventarios Totales	7896859	7978377
De ello: Agrícola	45143	35829
Animal	7885014	7408470
Efectivo	1020887	1998904

ANEXO No. 3

Asunto: Fórmulas empleadas para el cálculo de las razones financieras.

Entidad: Empresa pecuaria San Pedro

Hoja No. 1 / 4

RAZÓN CIRCULANTE O SOLVENCIA:

Capacidad de pago de la entidad para garantizar la continuidad del proceso productivo a corto Plazo.

$$\text{Formula} = \frac{\text{Total Activo Circulante Estado "A" Fila 01}}{\text{Pasivo Circulante Estado "A" Fila 71}}$$

Resultado

Inicial 1.2144

Actual 1.1901

RAZÓN RÁPIDA O PRUEBA ACIDA:

Capacidad de pago inmediata que presenta la entidad

$$\text{Formula} = \frac{\text{Activo Circulante - Inventarios Estado "A" Filas 01- Filas 22 a 38}}{\text{Pasivo Circulante Estado "A" Fila 71}}$$

Resultado

Inicial 0.2421

Actual 0.3661

RAZON DE CAJA O TESORERIA

Representa la capacidad de pago de una entidad para cubrir de forma inmediata sus obligaciones de pagos

$$\text{Formula} = \frac{\text{Efectivo + Valores Negociables Estado "A" Filas 02 hasta Fila 09}}{\text{Pasivo Circulante Estado "A" Fila 71}}$$

Resultado

Inicial 0.1267

Actual 0.2065

CAPITAL DE TRABAJO O FONDO DE MANIOBRA

Representa el fondo de maniobra al expresar la parte del activo circulante financiada con recursos a largo plazo. Expresa la cantidad de recursos con que cuenta para seguir normalmente

$$\text{Formula} = \frac{\text{Activos Circulantes - Pasivos Circulantes Estado "A" Fila 01 - Fila 71}}{\text{Pasivo Circulante Estado "A" Fila 71}}$$

Resultado

Inicial 1741064

Actual 1840768

ANEXO No. 3

Asunto: Formulas empleadas para el cálculo de las razones financieras
Entidad Empresa Pecuaria San Pedro

Hoja 2/4

FONDO DE MANIOBRA POR PESO DE ACTIVO TOTAL

Expresa el capital de trabajo que tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos que tiene la empresa para realizar sus operaciones

Formula =
$$\frac{\text{Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo}}{\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}}$$

=====
Activo Total
Estado "A" Fila 70

Resultado

Inicial	0.1531
Actual	0.1471

ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

Refleja las veces que la entidad recupera su capital de trabajo.

Formula =
$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Estado "B" Fila 08} + \text{Fila 32}}$$

=====
Capital de Trabajo

Resultado

Inicial	5.4010	Veces	67	Días
Actual	4.6973	Veces	77	Días

ANALISIS DE ROTACION DE ACTIVOS

Expresa el nivel de recursos generados por la entidad respecto a la cantidad de recursos usados

Formula =
$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Estado "B" Fila 08} + \text{Fila 32}}$$

=====
Activo Total
Estado "A" Fila 70

Resultado

Inicial	0.8267	Veces	435	Días
Actual	0.6908	Veces	521	Días

ANALISIS DE ROTACION DE INVENTARIOS

Expresan las veces que rotan los inventarios en el año o las veces en que se transforman en dinero los mismos así como el tiempo que se necesita para ello.

INVENTARIOS TOTALES

Formula =
$$\frac{\text{Costo de Venta Total}}{\text{Estado "B" Fila 12} + \text{Fila 13} + \text{Fila 37}}$$

=====
Inventarios Totales Promedios
Estado "A" (Inicio(Fila 23 a Fila 38)+Final(Fila 23 a Fila 38))/2

Resultado

Inicial	1.3681	Veces	263	Días
Actual	1.4012	Veces	257	Días

ANEXO No. 3

Asunto: Fórmulas empleadas para el cálculo de las razones financieras

Entidad: Empresa Pecuaria San Pedro

Hoja No. 3 /4

INVENTARIO DE PRODUCCION AGRICOLA

Costo de Venta Agrícola

Formula = Estado "B" Fila 12 + Fila 13 Fila 37

=====

Inventarios promedios Agrícolas en Proceso
Estado "A" (Inicio)Fila 23 a Fila 38)+Final)Fila 23 a Fila 38))/2

Resultados

Inicial	1.2114	Veces	297	Días
Actual	2.9799	Veces	121	Días

INVENTARIO DE PRODUCCION ANIMAL

Formula = Costo de Venta Animal

=====

Inventario Promedio de Procesos Animal

Resultado

Inicial	0.9824	Veces	366	Días
Actual	1.1916	Veces	302	Días

ROTACION DE ACTIVOS FIJOSFormula = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Estado "B" Fila 08 + Fila 32}}$

=====

Activo Fijo Tangible
Estado "A" Fila 45

Resultado

Inicial	10.1482	Veces		
Actual	8.9556	Veces		

ROTACION DE CUENTAS POR COBRARFormula = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Estado "B" Fila 08 + Fila 32}}$

=====

Promedio Cuentas por Cobrar
Estado "A" Fila 11+ Fila 63

Resultado

Inicial	11.8735	Veces	30	Días
Actual	7.5372	Veces	48	Días

ROTACION DE CUENTAS POR PAGARFormula = $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Estado "B" Fila 12+ Fila 13 + Fila 37}}$

=====

Promedio Cuentas por Pagar

Estado "A" Fila 73+ Fila 105

<u>Resultado</u>				
Inicial	86.9533	Veces	4	Días
Actual	70.4894	Veces	5	Días

ANEXO NO. 3.

Asunto: Fórmulas empleadas para el cálculo de las razones financieras

Entidad: Empresa Pecuaria san Pedro

Hoja 4/4

ROTACION DE CAJA

$$\text{Formula} = \frac{\text{Ventas Netas Estado "B" Fila 08 + Fila 32}}{\text{Efectivos Promedios Estado "A" Fila 02 a Fila 09}}$$

<u>Resultado</u>				
Inicial	9.2110	Veces	39	Días
Actual	5.7266	Veces	63	Días

ROTACION DEL ACTIVO CIRCULANTE

$$\text{Formula} = \frac{\text{Ventas Netas Estado "B" Fila 08 + Fila 32}}{\text{Activo Circulante Promedio Estado "A" Fila 01}}$$

<u>Resultado</u>				
Inicial	0.9534	Veces	376	Días
Actual	0.8086	Veces	445	Días

RAZONES DE APALANCAMIENTO

Expresan el grado de endeudamiento o solidez que tiene una entidad

RAZON DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{Formula} = \frac{\text{Pasivo Total Estado "A" Fila 108}}{\text{Activo Total Estado "A" Fila 70}}$$

<u>Resultado</u>		
Inicial	71.5	%
Actual	77.7	%

RAZON DE PROPIEDAD

$$\text{Formula} = \frac{\text{Patrimonio Estado "A" Fila 109}}{\text{Activo Total Estado "A" Fila 70}}$$

<u>Resultado</u>		
Inicial	28.5	%
Actual	22.3	%