

*CENTRO UNIVERSITARIO José Martí Pérez  
Sancti Spíritus  
Facultad de Contabilidad y Finanzas*

## *TRABAJO DE DIPLOMA*

*Título: Procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Agencia GEOCUBA, Sancti Spíritus.*

*Autora: Yazmina Pérez Nápoles.*

*Tutora: María Luisa Lara Zayas.*

## PENSAMIENTO

*“Es nuestro deber ir descubriendo en qué aspecto podemos fortalecer y perfeccionar lo que estamos haciendo para lograr un incremento constante en la eficiencia de la gestión económica de las empresas y de la economía en su conjunto”*

*Fidel Castro Ruz*

# DEDICATORIA

- ❖ *Quien ha dedicado toda su vida con total entrega guiando con su ejemplo mis pasos , mi formación, poniendo todo su empeño sobre todo, mucho amor,*

*A mi Madre*

- ❖ *Quien supo guiar con cariño la educación con que cuento hoy,*

*A mi Padre*

- ❖ *Por haberme brindado todo su calor desde mis primeros pasos en la vida, por su amor incondicional su paciencia, desvelos y sacrificios,*

*A la Memoria de mi Abuela*

- ❖ *Porque en todo momento cada uno de ellos de una forma u otra me han sabido entregar la comprensión que he necesitado,*

*A toda mi Familia, mi tío Luís Nápoles y en especial a mis Hermanos.*

## AGRADECIMIENTOS:

*Al concluir los estudios de Nivel Superior, deseo expresar mi mayor agradecimiento:*

- ❖ *Al colectivo de profesores que a lo largo de nuestra carrera han contribuido a mi formación, inspirados en los más nobles sentimientos, el de enseñar, después de haber aprendido.*
- ❖ *A todos los que lucharon por esta Revolución, que me ha permitido aumentar los conocimientos y que ha facilitado los recursos necesarios para poder realizar mi añorado sueño y me indica el camino para seguir adelante.*
- ❖ *Deseo agradecer muy especialmente la ayuda incondicional que me brindó mi tutora Msc. Maria Luisa Lara Zayas que me supo guiar en este trabajo con esfuerzo, dedicación y constancia.*
- ❖ *Quisiera hacer extensiva mi gratitud al colectivo de trabajadores de la Agencia GEOCUBA Sancti Spiritus, especialmente al Departamento de Economía que me proporcionó parte de su tiempo para la realización de este trabajo.*
- ❖ *Otros compañeros y amistades que también han ayudado para que yo pudiera realizar ese trabajo, en especial a mi prima Milagros y mi amiga Alina Hernández.*

## **RESUMEN**

La presente investigación tiene como objeto de estudio práctico específico, la Agencia GEOCUBA, del Ministerio de Las Fuerzas Armadas, la misma se encuentra situada en el municipio Sancti Spíritus, provincia de igual nombre. En la investigación se comprobó que no existen orientaciones metodológicas emitidas por el Organismo Superior para el análisis financiero, y que se desconoce el capital de trabajo que requiere la entidad para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, con la calidad que exige el mercado nacional. En correspondencia con las deficiencias detectadas, el objetivo general consiste en: diseñar un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica en la Agencia GEOCUBA Sancti Spíritus. Para validar la propuesta se tomaron datos reales que ofrecen los estados financieros, presupuestos y libros de la contabilidad, al cierre del ejercicio contable el 31 de diciembre del 2007 y 2008. Los métodos utilizados en el trabajo fueron: histórico lógico, en el análisis de la documentación y la literatura, el análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio de los métodos y técnicas del análisis financiero para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica. La validación demostró que existe exceso de financiamiento por el no pago de las deudas contraídas con el Organismo Superior, así como recursos inmovilizados en las cuentas por cobrar y en el inventario de productos en proceso, así mismo la entidad se encuentra descapitalizada al presentar una pérdida al cierre del período objeto de análisis, incidiendo el sobre gasto que presenta el costo de venta. Poniéndose de manifiesto la necesidad de la implementación de este procedimiento, el cual brinda la información que requiere la gerencia para la toma de decisiones que contribuyan al logro de la eficiencia en el desempeño de la gestión económica y financiera.

## Índice

### INTRODUCCIÓN

	<b>CAPÍTULO I: CONSIDERACIONES SOBRE EL ANÁLISIS FINANCIERO</b>	<b>7</b>
1.1	Breve Esbozo Histórico del Análisis Económico Financiero en el contexto de la Economía Cubana	7
1.2	Análisis e interpretación de los Estados Financieros. Importancia y objetivos	10
1.3	Métodos y Técnicas del análisis Económico- Financiero.	21
1.4	Análisis del Capital de Trabajo.	29
1.5	Capital de Trabajo.	33
1.6	Relación entre el fondo de maniobra aparente y el necesario.	37
1.7	Relación entre la Rentabilidad y el Riesgo	38
	<b>CAPITULO II: Procedimiento para evaluar el Capital de trabajo y la Rentabilidad en la Agencia GEOCUBA Sancti Spíritus</b>	<b>40</b>
2.1	Caracterización de la Agencia Geocuba, Sancti Spíritus	40
2.2	Diagnostico, resultados en su aplicación	42
2.3	Análisis del Capital de trabajo	45
2.3.1	Equilibrio financiero. Solvencia a corto plazo y liquidez	46
2.3.2	Calculo del Capital de trabajo a financiar	47
2.3.3	Técnicas para el análisis del Capital de trabajo que se obtiene en el estado de situación	49
2.3.4	Razones que expresan liquidez	53
2.3.5	Razones de actividad	57
2.3.6	Ciclo de efectivo o ciclo financiero a corto plazo	62
2.4	Flujo de efectivo	64
2.5	Análisis de la Utilidad y la Rentabilidad	66
2.5.1	Análisis del costo por peso de ventas	67

2.5.2	Análisis del costo total por peso de ventas netas	68
2.5.3	Análisis del margen neto	71

Conclusiones del capítulo II

**CONCLUSIONES**

**RECOMENDACIONES**

**REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.**

## CAPÍTULO I

### ***Marco teórico conceptual.***

En el presente capítulo la autora aborda la importancia del análisis financiero como herramienta de dirección para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia, así como los métodos de análisis, la importancia de administrar eficientemente el Capital de Trabajo para lograr la liquidez adecuada y maximizar la rentabilidad.

### **1.8 Breve Esbozo Histórico del Análisis Económico Financiero en el contexto de la Economía Cubana.**

En Cuba se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico-financiero a partir de la década del setenta. En ese período el entonces Ministerio de la Industria Básica, bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

En comparecencia pública en el año 1964 el Che señalaba:

**“...Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy” .(3)**

En el período de 1967-1970, la actividad del análisis económico en Cuba involuciona, debido a la erradicación de las relaciones monetario mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

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

A finales de la década del setenta y durante una parte significativa de la década del ochenta, algunos organismos y ministerios del país sistematizaron e implantaron procedimientos para el análisis económico de sus empresas.

La puesta en vigor de algunos métodos de análisis que contenían un número tan elevado de índices e indicadores en cada una de las categorías del plan, lejos de contribuir a la detección y solución de los problemas, lo convirtió en un informe más a elaborar y entregar a los organismos superiores.

De estos datos se derivó la falsa concepción de que el análisis económico es una relación cuantiosa de cifras absolutas y relativas, que resulta algo compleja y difícil que reporta poca utilidad, siendo estos los principales factores subjetivos que hicieron del análisis económico una herramienta poco o mal utilizada para la dirección.

En la década del noventa cae nuestro país en una crisis económica aguda debido al derrumbe del socialismo en Europa y la desaparición de la URSS, siendo estos los países con quienes se realizaba el 85 % del comercio exterior, esta situación es aprovechada por los Estados Unidos para recrudecer el bloqueo utilizando leyes anticubanas con el objetivo de asfixiarnos económicamente, lo que obligó a la isla a insertarse en la economía mundial, originándose modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas-financieras con respecto a las empresas.

En la Resolución Económica aprobada en el año 1997 en el V Congreso del PCC se plantea:

***“La eficiencia es por tanto el objetivo central de la Política Económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país. Hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores***

***resultados con menos costos tendrán un efecto positivo en nuestro balance financiero, facilitando la participación en el Comercio Internacional y en el acceso a los mercados de capital de inversiones”.*** (4)

Para poder lograr tales propósitos los principales sectores, ramas y esferas que generan divisa deben lograr una creciente relación favorable entre sus ingresos y gastos que se traduzca en el incremento de los aportes netos al país y permitan financiar otras actividades así como el desarrollo. Esos aportes deberán materializarse sin mermar su solidez financiera, ni comprometer su desarrollo y actualización tecnológica.

La flexibilidad del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades y el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el Banco hacen que los directivos tengan que adecuar los métodos y estilos del análisis económico-financiero a la práctica internacional para facilitar la toma de decisiones y la administración eficiente de los recursos.

En el Informe Central al III Congreso del PCC Fidel Castro en el año 1986 argumentó:

***“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo –a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales- a la reducción de los costos y el aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia”.*** (5)

Los principales sectores, ramas y esferas que generan divisa deben lograr una creciente relación favorable entre sus ingresos y gastos que se traduzcan en el incremento de los aportes netos al país y permitan financiar otras actividades así como desarrollo. Esos aportes deberán materializarse sin mermar su solidez financiera, ni comprometer su desarrollo y actualización tecnológica.

El Che en el año 1962 en la Conferencia con los estudiantes de la Facultad de Tecnología expresó:

***“Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, producir más con el menor costo”. (6)***

En la economía empresarial se incorporan nuevos campos de la dirección, como la Contabilidad de Gestión y la Administración Financiera, facilitando la adecuación de los sistemas de gestión en función de la toma de decisiones basadas en hechos económicos y financieros.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas le propiciará a los directores lograr controles económicos ágiles que faciliten la toma de decisiones oportunas con vista a alcanzar la eficiencia empresarial.

### **1.9 Análisis e interpretación de los Estados Financieros. Importancia y objetivos.**

El análisis de los Estados Financieros, también conocidos como análisis financiero contable, análisis de balance o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. De esta forma, desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan los puntos débiles que puedan amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

Desde una perspectiva externa, esas técnicas también son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, como acreedores, accionistas, entidades de crédito, entre otras.

Los acreedores se preocupan fundamentalmente por la liquidez a corto plazo y su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Los accionistas se interesan por la rentabilidad presente y futura de la empresa.

**Gerardo Guajardo en el 1984 expresó: “Los Estados Financieros no son un fin en si mismos. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito”. (7)**

Es indeleble que el Análisis de los Estados Financieros tiene gran importancia, pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los Estados Financieros cuyos objetivos ha tener en cuenta son los siguientes:

- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- A la vez que se eleva la calidad de la actividad lograr un incremento en la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Utilizar de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Para completar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico – financiero.

La principal fuente de información para la realización del análisis financiero son los estados básicos de la contabilidad, ya que proporcionan los datos que deben ser analizados e interpretados con el fin de conocer mejor la situación financiera y económica de la empresa y de esta forma administrar eficientemente los recursos.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros:

➤ **Balance General**

El Balance es el estado que muestra en un momento dado la situación financiera de la empresa, la composición y magnitud de los valores atribuidos a los medios económicos y su fuente de financiamiento.

Constituye el documento económico - financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos, lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios o capital contable.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (**activo**) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (**pasivo y capital o patrimonio**). Presentando las siguientes características:

**Características:**

- ✚ Muestra los Activos, Pasivos y Patrimonio de la entidad.
- ✚ Se confecciona sobre la base de las cuentas reales.
- ✚ Este documento representa la relación existente entre los bienes y derechos que posee una entidad y las obligaciones que tienen que cubrir en una fecha determinada.
- ✚ La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.
- ✚ Los elementos esenciales del Balance General son:
- ✚ El Activo que representa los recursos, es decir, los bienes y derechos propiedad de una entidad, ya sean tangibles o intangibles.

✚ El Pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.

✚ El Patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

### ➤ **Estado de Resultado**

Estado de Resultado, a diferencia del Balance General que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período es decir el desempeño, 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. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (**utilidades**) o negativo (**pérdida**)

.

Para evaluar el desempeño se emplea el Estado de Resultado, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores. Si es comparativo el **Estado de Resultado** reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

Este estado informa resumidamente las operaciones efectuadas en una empresa y el producto o rendimiento neto de la misma. Resume los ingresos por las ventas de bienes y servicios a los que se les deduce el Costo de Ventas para obtener la Utilidad Bruta o Margen Bruto y los Impuestos por Venta, deduciéndosele los gastos por cualquier concepto y se obtiene Utilidad o Pérdida antes de los Impuestos sobre la Venta (Utilidad o Pérdida antes de los Impuestos o en Cuba) que representa el aumento o disminución del capital en el período considerado.

El Estado de Resultado muestra los efectos de las operaciones con su resultado final. La utilidad favorece a la entidad ya que incrementa el Patrimonio, por el contrario las pérdidas disminuyen el mismo.

Su resultado final es un enlace entre el Balance y el Estado de Ganancia o Pérdida.

➤ **Estado de Origen y Aplicación de Fondos.**

Albert Name en 1981 plantea:

“Los estados de fondo se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el denominó informe de donde vino y adonde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que e informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir de 1950” (8)

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.

El también denominado Estado de Fuentes y Empleos informa los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad entre dos fechas. Para el usuario complementa la información de los Estados Financieros sobre las fuentes u orígenes de los recursos, así como su aplicación durante el mismo período.

La entidad es una estructura financiera que puede sufrir cambios como se expone en el Tomo II del libro “Contabilidad Financiera”:

“El origen de recursos o la aplicación de ellos, ya sea el aumento del capital contable, la disminución del activo en circulante y fijo, entre otros, y el aumento del pasivo a corto plazo, como origen, la disminución de recursos por pérdida, el aumento del activo circulante y la disminución del pasivo a corto plazo como aplicación”.

Estos Estados de Origen y Aplicación de Fondos informan de las inversiones que ha efectuado la empresa y de dónde ha obtenido financiación, por tanto, permite evaluar el nivel de equilibrio de la política de inversiones de la financiación.

Estos estados representan una herramienta importante al analizar la posición financiera de la empresa y tienen como objetivo:

- Analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera durante un período.
- Conocer la generación de fondos internos de forma pura, sin otros factores que distorsionan la información.
- Conocer el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

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

El Estado de Cambios en la Posición Financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Este resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación del Balance General, y del Estado de Ganancias y Utilidades retenidas.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera persigue dos objetivos fundamentales:

- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.

- 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.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes y usos del Capital de Trabajo, tales como:

- ❖ La Utilidad Neta del Período.
- ❖ La Depreciación y Amortización de Activo Fijos.
- ❖ La venta de Valores Negociables y de Activos Fijos.
- ❖ La emisión de Bonos y Acciones.
- ❖ El aumento de la deuda a largo plazo.
- ❖ Agotamiento
  
- ❖ Otros Cargos Diferidos.
- ❖ Usos:
- ❖ La Pérdida del Período.
- ❖ La compra de Valores Negociables y de Activos Fijos.
- ❖ La amortización de la deuda a largo plazo.
- ❖ El pago de Dividendos.
- ❖ Las Acciones Readquiridas.

Sin embargo, examinar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta:

- ¿Cuánto Efectivo recibe la entidad durante el año?
- ¿Cuáles son las fuentes de ingreso de Efectivo?
- ¿A cuánto asciende los desembolsos que se han hecho en el año?

Para responder estas interrogantes se hace necesario prepara un Estado Financiero Básico que muestra las fuentes y usos del Efectivo durante el período.

Steve E. Bolten en el año 1995 en el libro Administración Financiera planteó:

***“El efectivo es el dinero que se dispone en caja o en saldo de la cuenta de cheques (a la vista) que se lleva con el banco. La mayor parte de efectivo está en las cuentas de cheques que se distinguen por no producir ningún rendimiento y porque permiten el uso inmediato del dinero, esas cuentas no producen intereses pero permiten expedir simplemente un cheque para pagar las cuentas de la empresa”. (9)***

A partir del año 1987 las FASB estableció de carácter obligatorio para todas las compañías en Estados Unidos el estado de Flujo de Efectivo, cuyo propósito es de proporcionar información sobre los ingresos y pagos de Efectivo, de una empresa durante un período. El término de Flujo de Efectivo incluye tanto los ingresos como los gastos de Efectivo.

Además, este estado proporciona información acerca de todas las actividades de inversión y financiación de la empresa durante un período. Dicho estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios a evaluar aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar Flujos de Efectivo positivos en períodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones.
- Razones para explicar diferencias entre el valor de la Utilidad Neta y el Flujo de Efectivo Neto relacionado con las operaciones.

Kennedy en el año 1996 en su libro Forma, Análisis e interpretación de los Estados Financieros expone:

***“... El estado de flujo de efectivo muestra el movimiento de efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdida y ganancia en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos Ej. Egresos de caja sin considerar su relación con las actividades que producen actividades y el proceso de equilibrar los ingresos y los costos. Esto es la fuente y usos del efectivo, son las materias del estado de flujos de efectivo”. (10)***

“...El Estado de Cambios en la Situación Financiera con base en Efectivo tiene finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del Efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro.
3. Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento de la entidad.

Joaquín Moreno en su libro Finanzas de las Empresas, cuarta edición expone:

Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la determinación del monto, tiempo y características de financiamiento o inversión requerida”

El propósito de un **estado de flujo de efectivo** es proporcionar información sobre los cobros y pagos de efectivo de una empresa durante un período contable. Además el estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de la capacidad de la entidad para generar flujos de efectivo positivo en el futuro; cumplir sus obligaciones y pagar dividendos; analizar la necesidad que tiene la entidad de obtener financiamiento externo; estudiar las causas que explican las diferencias entre el monto de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado, proveniente de las actividades de operación; las causas de las transacciones de inversión y financiamiento de la entidad donde se usa efectivo y donde no se usa este durante un período; y los

motivos de cambio de efectivo y equivalente al efectivo entre el inicio y el final de período.

### **Fuentes y Usos del Efectivo.**

El Efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Ventas al contado de mercancías o materiales de desperdicio.
- Cobranzas:

A cuenta de saldos abiertos

En pago de documentos:

- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de Efectivo.
- Ventas de Activos no Circulantes.
- Operaciones de financiamiento productos de:

Descuentos de Documentos por Cobrar.

Emisión de Documentos por Pagar a cambio de préstamos.

Obligaciones a largo plazo.

Venta de Acciones de Capital

Endoso de Cuentas por Cobrar.

El Efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes

- Pago de Nóminas y otros Gastos de Operaciones
- Pago de mercancías al contado: intereses

Cuentas por pagar

Documentos por pagar

Impuestos

Dividendos en Efectivo

- ❖ Depósitos al Fondo de Amortización
- ❖ Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de Efectivo.
- ❖ Compra de Activos no Circulantes.
- ❖ Pago de reparaciones extraordinarias a los Activos Fijos.
- ❖ Compra de Inversiones Temporales
- ❖ Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- ❖ Retiro de Acciones de Capital

Kennedy en su libro Forma, Análisis e interpretación de los Estados Financieros plantea:

***“... El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja; procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el estado de pérdidas y ganancias por el año, el estado de utilidades retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes” .(11)***

Por tal razón el análisis de los Estados de Origen y Aplicación de Fondos propicia a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones efectivas con vista a la administración eficiente del Efectivo.

Gerardo Guajardo Cartú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición plantea:

***“...La administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio porque este es el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de una entidad económica” (12)***

### **1.3 Métodos y Técnicas del Análisis Económico-Financiero.**

El vocablo método viene de los radicales griegos: meta, hacia y camino. Es el camino a seguir hacia la obtención del conocimiento, los métodos de análisis

son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos.

Miguel Ángel Benítez en su libro de Contabilidad y Finanzas para los cuadros de dirección expresa:

***“La medición de la eficiencia económica operativa de una empresa se lleva a cabo mediante el uso de los métodos y técnicas del análisis económico financiero” (13)***

La evaluación de los hechos económicos mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas, o con los fenómenos de períodos anteriores, o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base.

Cualquier evaluación de los fenómenos económicos tiene un carácter esencialmente relativo. Esto quiere decir que una entidad económica se compara con otra que se toma como modelo a base, proporcionalmente dando un elemento de juicio en relación con el fenómeno acontecido ha 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.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación solo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

Las formas de análisis que puede aportar el análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo son los siguientes:

➤ **Análisis vertical o método porcentual**

Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable, los que se hacen entre el conjunto de Estados Financieros pertenecientes a un mismo período.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del Activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del Pasivo o del Patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Se efectúa para determinar:

1. Los índices de estructura del Activo, el Pasivo y el Patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del Balance).
2. Los índices de estructura interior de los grupos de Activos, Pasivos y Patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado)
3. Los índices que expresan la proporción entre una partida de Activo y otra partida de Pasivos, o la proporción entre una partida del Patrimonio y otra partida del Patrimonio.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100 por ciento) puede ser en total, subtotal o partida.

➤ **Análisis horizontal o método comparativo.**

Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos.

Esta forma de análisis representa una comparación dinámica en el tiempo. Se emplea para comparar las cifras de dos estados mediante el cálculo de porcentaje o la razón se representa en la misma fila o renglón.

Este análisis es útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y su relación.

Al efectuar el análisis de tres o más estados podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

#### **Ventajas del análisis horizontal:**

- Los porcentajes o las razones de este análisis solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en ambos impuestos.
- Los porcentajes o las razones del análisis ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis son índices que permiten apreciar de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia o Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

#### **Técnicas de análisis de los Estados Financieros:**

##### **Razones Financieras:**

Las razones o índices financieros se han diseñado para mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros.

Una sola razón financiera no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, por lo que solamente cuando se utiliza un

grupo de razones o cuando se estudia la evolución que las mismas experimentan, puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la entidad.

### **Limitaciones Fundamentales de las Razones Financieras.**

- Están basadas en información que puede estar sujeta a las fluctuaciones de la inflación/deflación.
  - Pueden existir limitaciones al realizar comparaciones con otras empresas debido a sistemas o políticas contables propias, o a características extraordinarias.
  - Parte de la información importante de una empresa no aparece en los estados financieros (cambios en la dirección, desarrollo tecnológico, etc.
- 
- El análisis de razones o ratios es la forma más usual de análisis financiero ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa.

Las principales fuentes para el análisis económico son:

- Balance General o Estado de Situación. Este es el primer paso del análisis de los Estados Financieros pues permite evaluar aspectos como:
  - o Situación de liquidez o capacidad de pago.
  - o Endeudamiento
  - o Independencia financiera
  - o Garantía patrimonial
  - o Capitalización
  - o Gestión de Activos
  - o Equilibrio financiero

Los principales ratios a analizar se enmarcan en liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad.

### **1. Razones que expresan liquidez**

Capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que se vengan, incluyendo la habilidad para convertir en Efectivo determinados Activos, Pasivos y poseer circulantes.

<b>Clasificación</b>	<b>Contenido</b>	<b>Cálculo</b>	<b>Rango</b>
Razón Circulante o Solvencia	Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo están cubiertos por Activos que se espera que se conviertan en Efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones.	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Entre 1,5 y 2
Razón rápida o Prueba Ácida	Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato, para pagar los créditos a corto plazo.	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Aproximadamente Igual a 1.
Razón de Caja o Tesorería	Mide la disponibilidad de los Activos Disponibles y Realizables (Efectivos) que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo.	$\frac{\text{(Realizable + Disponible)}}{\text{(Exigible a Corto Plazo)}}$	Aproximadamente 0.30
Razón de Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra	Expresa el Fondo de Maniobra por cada peso de Activos Totales	$\frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}^A$	Oscila entre 0.5 y 1.
Disponibilidad	Efectivo Disponible por pesos exigibles a corto plazo	$\frac{\text{Disponible}}{\text{Exigible a Corto Plazo}}$	Aproximadamente 0.30

## 2. Razones de endeudamiento.

Grado de dependencia con relación a los acreedores externos, quienes pueden ser abastecedores, bancos.

Clasificación	Contenido	Cálculo	Rango
Razón de Endeudamiento	En que medida las deudas están financiando la inversión en Activos de la empresa.	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Entre 0.40 y 0.60
Razón de Autonomía	Mide financiamiento propio por peso de deuda	$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Total}}$	Entre 0.70 y 1.5.

## 3. Razones de actividad

Mide la efectividad con que la entidad emplea los recursos de que dispone. Intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del Activo.

Clasificación	Contenido	Cálculo
Rotación del Capital de Trabajo	Indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingreso, mayor será la habilidad de sus directivos en la gestión empresarial	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$
Rotación de Activos	Mide la efectividad y la eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$
Rotación de Inventarios o Stocks	Expresa las veces que los Inventarios se han convertido en dinero.	$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$

Rotación de Activos Fijos	Muestra cuanto se ha vencido por cada peso de Activo Fijo.	$\frac{\text{Venta Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$
Período Promedio de Cobro.	Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus Ventas a Crédito.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Período de Cuentas por Cobrar.}}$
Período Promedio de Pago	Indica el plazo al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Período de Cuentas por Pagar}}$
Rotación de Caja	Expresa la eficiencia en el uso del Efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y largo plazo.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$

#### 4. Razones de rentabilidad

Evalúa las ganancias con relación al nivel dado de Ventas de Activos a la inversión de los dueños.

Clasificación	Contenido	Cálculo
Rentabilidad sobre las Ventas	Determina las utilidades obtenidas por cada peso de Ventas Netas en operaciones normales.	$\frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Ventas Netas}}$
Rentabilidad Económica	Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de Activo.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$
Rentabilidad Financiera	Mide la Utilidad Neta que se obtiene por cada peso de Patrimonio.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$

➤ **Estado de resultado**

Su análisis permite evaluar las siguientes cuestiones:

- Ventas
- Margen bruto
- Gastos y su estructura

La evaluación de las ventas es clave para el diagnóstico de una empresa y se realiza a través de las siguientes razones:

<b>Clasificación</b>	<b>Contenido</b>	<b>Cálculo</b>
Margen Bruto por peso de Venta	Expresa la Utilidad Bruta por peso de Venta.	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$
<b>Clasificación</b>	<b>Contenido</b>	<b>Cálculo</b>
Utilidad Neta en Operación por peso de Ventas.	Representa la utilización en operación que gana la empresa por peso de venta.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$
Ventas por Empleados	Mide las ventas por trabajador	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Número empleados}}$
Costo por peso de Venta	Expresa el costo por cada peso de venta	$\frac{\text{Costo Venta}}{\text{Ventas Netas}}$
Gasto por peso de Venta	Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después de pagada sus existencias	$\frac{\text{Total Gastos}}{\text{Ventas Netas}}$
Margen Neto de Utilidades	Representa la Utilidad Neta después de Impuestos por cada peso de venta.	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$

#### **1.4 Análisis del Capital de Trabajo.**

Kennedy y Mc Mullen en el año 1996 plantean:

*“El Capital de Trabajo es el excedente del Activo Circulante sobre el Pasivo Circulante, el importe del Activo Circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del Activo Circulante”*

Wiston Fred J y Copeland Thomas E, plantean:

*“El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo se define como los activos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”*

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de Capital de Trabajo:

⇒ Capital de Trabajo Bruto

⇒ Capital de Trabajo Neto

Por lo que podemos plantear que el Activo Corriente o Circulante constituye el Capital de Trabajo Bruto de una empresa de ahí que analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el Capital de Trabajo y pudiéramos preguntarnos:

¿Qué es el Capital de Trabajo Neto?

- Es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente.
- Es el Capital Operativo de la empresa
- Es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a: cumplir con sus

- deudas corrientes, pagar los cargos fijos por intereses, pagar sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los Inventarios e inversiones temporales y asumir costos de emergencia.
- Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

El Capital de Trabajo Neto se determina de la siguiente forma:

Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante - Pasivo Circulante

El análisis del Capital de Trabajo Neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

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

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

La liquidez del Capital de Trabajo Neto es más favorable cuando los valores de este se encuentran en Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar y

Cuentas por Cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un

nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declarar 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, el cuadro que aparece a continuación lo representa:

Activo Circulante	Pasivo Circulante
Capital de Trabajo Neto	Recursos propios
Activo Fijo	

De ahí que el análisis del Capital de Trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobrevivencia, 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.

### **Financiamiento del 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 una cantidad determinada de Capital de Trabajo, pues si tiene menos se efectuaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, 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 de un desastre financiero debe poseer, el Capital de Trabajo adecuado, ya que este:

1. Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones e incendios.
2. Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del Activo Circulante.
3. Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
4. Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
5. Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales.

### **1.5 Capital de Trabajo Necesario**

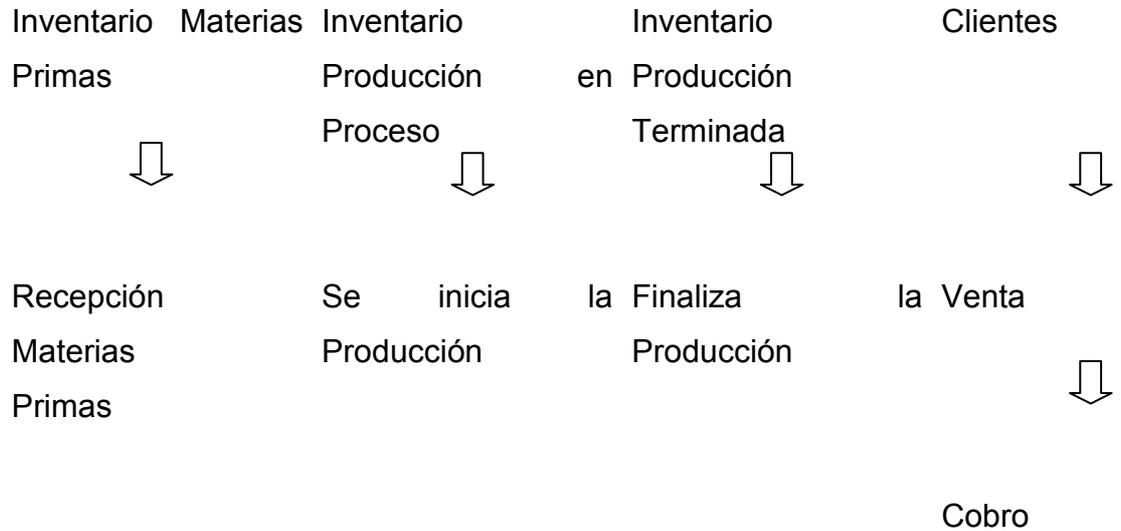
El Capital de Trabajo Necesario es la cantidad mínima de Efectivo que garantiza de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y de los servicios.

Para determinar el Capital de Trabajo Necesario constituye un paso previo el estudio del Ciclo de Maduración.

El Ciclo de Maduración es el plazo, en días, que transcurre desde que se compra la materia prima hasta que se cobra al cliente, pasando por el proceso de producción, almacenamiento y venta. Este plazo debe ser lo más corto posible para reducir las necesidades de financiación.

La mala gestión del Ciclo de Maduración provoca importantes tensiones financieras a las empresas, por lo que es conveniente implementar todas las medidas oportunas para que este ciclo sea lo más corto posible evitando interrupciones.

## Ciclo de Producción



## Ciclo de Maduración

El Ciclo de Maduración se inicia con el almacenamiento de las materias primas y materiales, comprende el proceso de producción, la venta y finaliza con el cobro a los clientes.

Del análisis anterior se infiere la existencia de un espacio de tiempo en que se adquieren los materiales, se convierten en productos terminados, se venden y se cobran, existiendo un intervalo del ciclo en el cual la empresa solo invierte dinero para el pago de la deuda, hasta que, al final del ciclo, lo empieza a recuperar con el cobro a los clientes. A este intervalo se le llama Ciclo de Caja.

El Ciclo de Caja es el período en el cual la empresa va a financiar el pago de la deuda y se puede calcular a partir de los plazos de cobro, pago e inventario, es decir:

$$\text{Ciclo de Caja} = \text{Rotación de Inventario} + \text{Rotación de Cuentas por Cobrar} + \text{Rotación de Cuentas por Pagar}$$

El número de días de plazo de pago a proveedores se resta porque dicho plazo es la financiación automática, que se obtiene de ellos. A esta financiación se le puede incrementar las deudas con el Organismo y el Presupuesto del Estado.

Cuando el Ciclo de Caja es negativo expresa que se obtiene más financiación de los proveedores que la que necesita la empresa para la inversión en circulante, dando lugar a un Fondo de Maniobra negativo, lo que incrementa el riesgo financiero, afectándose la liquidez.

La inversión necesaria para financiar el Ciclo de Caja está en función de los plazos de la rotación de los Inventarios ya que el crédito de los proveedores es una financiación instantánea que reduce las necesidades financieras del Ciclo de Caja, es decir, las necesidades del Fondo de Maniobra.

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

El Doctor en Ciencias Económicas Oriol Amat Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España, en su libro *Análisis Económico Financiero*, expone los siguientes métodos:

a) Cálculo del Fondo de Maniobra a través del Presupuesto de Tesorería.

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en el Presupuesto de Tesorería de las actividades normales de la empresa. El mismo consiste en confeccionar un Presupuesto de Caja de las actividades normales u ordinarias para los doce meses del año.

### **Cobros a Clientes**

- (+) Cobros de Otros Deudores
- (-) Pago a Proveedores
- (-) Pagos a Trabajadores

- (-) Pagos al Presupuesto y Organismo
- (-) Otros Pagos
- = Saldo de Tesorería de las Operaciones de Explotación (a)
- (+) Cobro de Intereses y Dividendos
- (-) Pagos de Intereses y Comisiones
- = Operaciones Financieras (b)
- Pagos del Impuesto sobre Utilidades (c)

$a + b + c =$  Flujos de Tesorería de las Actividades Ordinarias.

Sobre la base de los Flujos Netos de Tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante o no. Para ello deberá tenerse en cuenta el saldo de disponible al inicio del período, así como el saldo de disponible mínimo o necesario al final del período.

#### **Flujos de Tesorería de las Actividades Ordinarias:**

- (+) Saldo Inicial de Disponible
- (-) Saldo Final Mínimo o Necesario de Disponible.
- = Necesidad de Fondo de Maniobra

Si el resultado de este cálculo es negativo indicará que a la empresa le hará falta financiación adicional para su Fondo de Maniobra para su Fondo de Maniobra Necesario. Esto ocurre en empresas que tienen más habilidad para pagar que para cobrar.

Si el resultado es positivo la empresa tiene sobrante de financiación lo que le permitirá invertir. Esta situación se presenta en aquellas empresas con Ciclos de Caja muy favorables.

b) Método de los Días de Ventas a Financiar.

Este método, muy utilizado por los accionistas, se basa en datos medios en lugar de previsiones de movimientos de tesorería. El cálculo tiene las siguientes etapas:

- ✚ Primera Etapa: Cálculo a plazos que forman el Ciclo de Maduración.
- ✚ Segunda Etapa: Conversión de los plazos del Ciclo de Maduración en días de ventas a financiar.
- ✚ Tercera Etapa: Cálculo del número de días de ventas a precio de venta a financiar.
- ✚ Cuarta Etapa: Conversión en unidades monetarias de los días de ventas a financiar.

José López, en su libro *Análisis del Balance*, expone como método muy usado para el cálculo del Capital de Trabajo, el método estadístico o total el cual se basa en un estudio estadístico del Capital Necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata. A partir del valor medio del porcentaje que representa el Activo Fijo respecto a los recursos totales, se estima el Activo Fijo respecto a los recursos totales, se estima el Activo Circulante de la empresa objeto de análisis y una vez estimado el Pasivo Circulante necesario para la operación de la empresa, se calcula por diferencia entre Activo Circulante y Pasivo Circulante, el Capital Circulante requerido.

Jaime Roning, en su libro *Gestión Financiera*, plantea que la determinación del volumen conveniente de Capital Circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos, entre los que se encuentra el cálculo en función de las ventas, que parte de la hipótesis de que, en general, las partidas del Activo Circulante y del Pasivo Circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello, a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, por lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

Fred Wiston y Eugen Brigham plantean que el Capital Circulante se calcula a partir de la conversión del Efectivo y de los gastos promedios diarios o sea;

Capital Circulante = Ciclo de Caja x Gasto Promedio Diario.

### **1.6 Relación entre el Fondo de Maniobra Aparente y el Necesario.**

El Fondo de Maniobra Aparente es el que se obtiene del Balance o del Estado de Situación que puede estar viciado por la inmovilización de recursos y se calcula restando el Pasivo Circulante al Activo Circulante o bien restando el Activo Fijo a los recursos permanentes.

Fondo de Maniobra = Activo Circulante - Pasivo Circulante  
= Recursos Permanentes - Activo Fijo

De lo expuesto anteriormente se infiere que el Fondo de Maniobra Aparente es la parte de los recursos permanentes que no financia al Activo Fijo.

Cuando el Fondo de Maniobra Aparente (FAM.) que tiene la empresa según los datos del balance es menor que el Fondo de Maniobra Necesario (F.M.N) que debería tener hay un déficit de Fondo de Maniobra, siendo necesario buscar financiamiento; en caso contrario hay un superávit de Fondo de Maniobra. Si el Fondo de Maniobra Aparente y Necesario son iguales la empresa está equilibrada financieramente. Es decir:

Si  $F.M.A > F.M.N$ : Déficit de Fondo de Maniobra

Si  $F.M.A < F.M.N$ : Superávit de Fondo de Maniobra

Si  $F.M.A = F.M.N$  : Equilibrio Financiero

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

- ❖ Acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el Ciclo de Maduración.
- ❖ Renegociar la deuda con los proveedores.
- ❖ Incrementar el Capital Propio o el Pasivo a Largo Plazo.

### **1.7 Relación de la Rentabilidad y el Riesgo.**

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

Un concepto que toma fuerzas en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estos hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y en segundo lugar disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se le presten, este postulado se hace indispensable para comprender como la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del Capital de Trabajo.

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

En el presente capítulo la autora ha profundizado en la importancia del análisis económico financiero como herramienta de dirección para la toma de decisiones oportunas que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos, así mismo ha estudiado los métodos y técnicas del análisis económico-financiero, enfatizándose en las razones financieras como

una técnica muy utilizada por el gerente financiero, así como en el Capital de Trabajo como una medida de liquidez.

En el próximo capítulo se aplican los métodos y técnicas del análisis económico- financiero en la Agencia GEOCUA Sancti Spíritus por presentar altos saldos en las cuentas por cobrar y en los costos y gastos incidiendo en la eficiencia económica.

## **CAPÍTULO II**

### ***Procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Agencia GEOCUBA, Sancti Spíritus.***

En el Capítulo 1 se plantea que la eficiencia es considerada el objetivo central de la política económica, pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país. El uso correcto de los recursos, una alta productividad del trabajo y del máximo esfuerzo por los mejores resultados con menos costos tienen un efecto positivo en el Balance financiero.

Por tal razón un objetivo fundamental de los directivos es lograr la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos. Para el logro de este es necesario aplicar los métodos del análisis financiero, lo que posibilita evaluar los recursos necesarios y sus fuentes de financiamientos, elementos que inciden en la rentabilidad.

Es por eso que se propone en el presente capítulo un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Agencia GEOCUBA, Sancti Spíritus.

#### **2.1: Caracterización de la Agencia GEOCUBA Sancti Spíritus.**

En los primeros años de la década de los 90 del pasado siglo, a consecuencia del denominado período especial y como parte del proceso de reordenamiento de los Organismos de la Administración Central del Estado (OACE), los antiguos Instituto Cubano de Geodesia y Cartografía (I.C.G.C.) e Instituto Cubano de Hidrografía (I.C.H.) pertenecientes al MINFAR se fusionaron en un Grupo Empresarial del Sistema Empresarial del MINFAR y en la Oficina Nacional de Hidrografía y Geodesia, surgiendo así el Servicio Hidrográfico y Geodésico de la República de Cuba.

A la parte empresarial del Servicio Hidrográfico y Geodésico de la República de Cuba se le denominó Grupo Empresarial GEOCUBA y a la parte representante del estado Oficina Nacional de Hidrografía y Geodesia, como fecha oficial de creación del Grupo Empresarial GEOCUBA se adoptó el día 1ro. De mayo de 1995.

El Grupo Empresarial GEOCUBA está conformado por una Dirección General, Empresas Territoriales, Empresas Especializadas y Agencias Independientes. La Agencia GEOCUBA Sancti Spíritus pertenece a la Empresa GEOCUBA Villa Clara-Sancti Spíritus, una empresa en perfeccionamiento empresarial.

La agencia GEOCUBA Sancti Spíritus con Balance Financiero independiente y gestión económica, organizativa y contractual autónomas, concebida para la dirección técnica económica y comercial de los procesos de elaboración de los productos y/o servicios, funciona bajo el principio de autofinanciamiento empresarial, la cual abarca los territorios correspondientes a la provincia de Sancti Spíritus, su sede radica en la ciudad del mismo nombre.

La agencia GEOCUBA Sancti Spíritus tiene como objeto social, investigar, proyectar, ejecutar, controlar, brindar aseguramiento técnico material y comercializar sus productos y servicios en las actividades: geodésicas, geológicas, geofísicas, topográficas, fotogramétricas, de teledetección, cartográficas, catastrales, de estudios medios ambientales y del medio geográfico y su conservación, metodológicas y otras relacionadas con la actividad científica. Lo anterior incluye la creación y mantenimiento de las Redes Geodésicas Nacionales, la Mapificación Estatal, el Catastro Nacional. También realiza mediciones geométricas para determinar desplazamientos y deformaciones en la corteza terrestre, obras civiles y maquinaria industrial. A partir del capital humano, potencial tecnológico y la infraestructura de que dispone, realiza y comercializa productos y servicios en las actividades de consultoría y capacitación,

Informáticas, estudios de vulnerabilidad, riesgos y peligro.

La exposición de los organigramas para el funcionamiento de la entidad perfeccionada, en su conjunto y de las subdivisiones estructurales de la misma, figura en el Anexo 1 del presente trabajo.

## **2.2: Diagnóstico, resultados en su aplicación.**

Para el desarrollo del presente trabajo, se realizó el diagnóstico para conocer la situación actual que presenta el análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Agencia GEOCUBA, Sancti Spíritus, constatándose que no existe un procedimiento para el análisis de dichas categorías que posibilite la

toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales y financieros.

Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión de los análisis económicos financieros, actas de los consejos de dirección, visitas a la entidad, aplicándose la observación directa y entrevista al personal de Contabilidad.

Los resultados del diagnóstico fáctico se exponen a continuación.

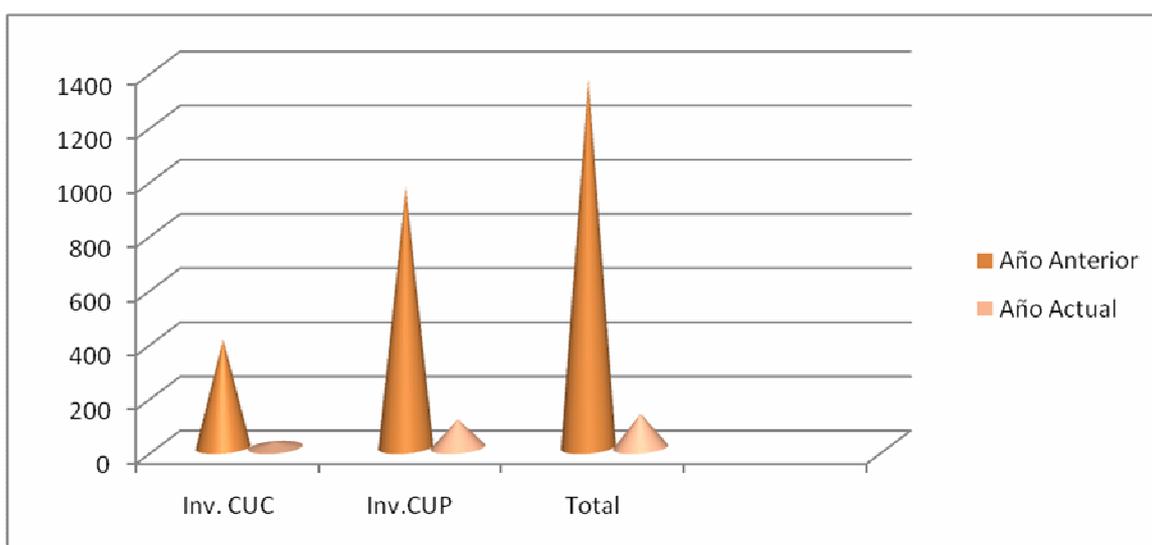
- La Contabilidad se encuentra certificada por auditores del Ministerio de las Fuerzas Armadas Revolucionarias (MINFAR).
- Se elaboran los estados financieros en cada moneda al cierre de cada período económico (mes), mostrando la situación económica y financiera, dichos estados son:

**1. Balance General o Estado de Situación.**

**2. Estado de Resultados.**

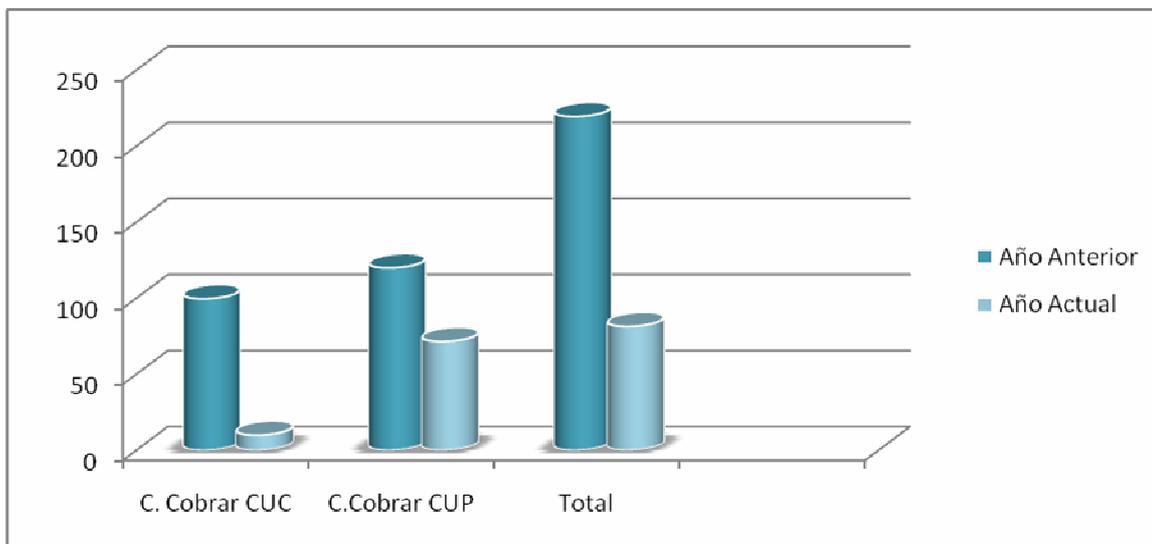
- La Agencia cuenta con el Manual de Costo y el de Contabilidad, diseñado por el Organismo Superior.
- Existe un inventario de \$125 278.31 UM y presenta un decrecimiento de

\$ 1 214308.19 UM con relación a igual período del año anterior, lo que se aprecia en el siguiente gráfico.



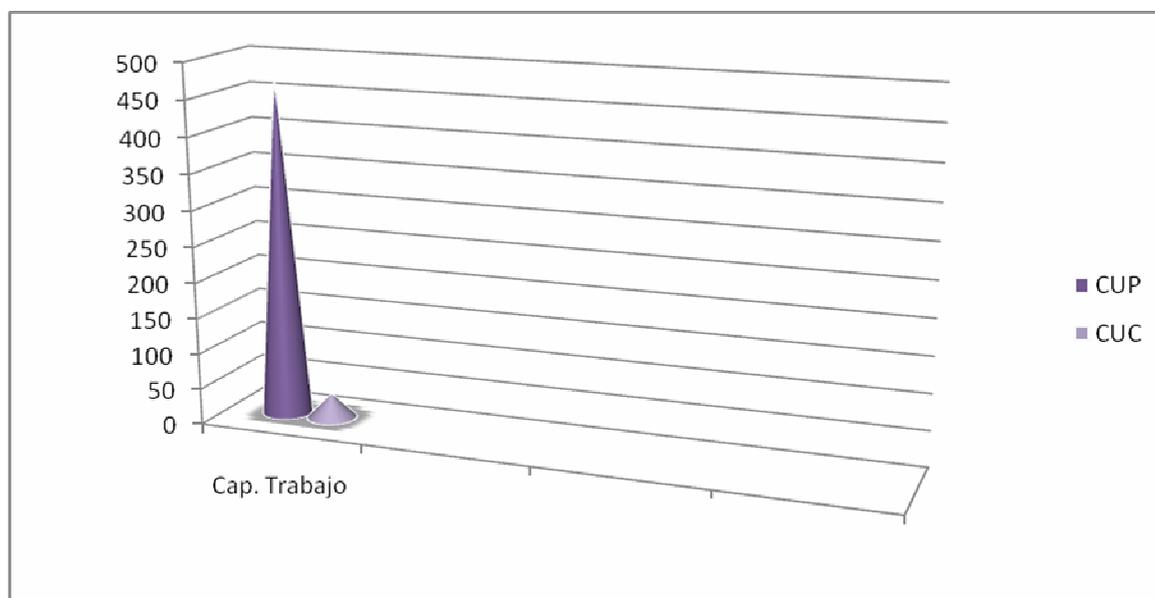
**Gráfico 2.1**

Las Cuentas por Cobrar ascienden a \$ 81 426.02 UM y disminuyen en \$138 071.32 UM. En el siguiente gráfico se analiza dicha partida por tipo de moneda.



**Gráfico 2.2**

- Existe un Capital de Trabajo por un importe de \$505 402.29UM el que disminuye con respecto a igual período del año anterior en \$2 552 376.55 UM. Seguidamente se ilustra por tipo de moneda.



**Gráfico 2.3**

- El efectivo asciende a \$428 831.03 UM y disminuye con relación al año anterior en \$2 668 638.22 UM.

- No se elaboran flujos de caja presupuestados y reales para conocer los factores que han dado lugar a la variación del efectivo.
- No se conoce el Capital de Trabajo Necesario para tomar decisiones de financiación.
- La pérdida del período asciende a \$1 663.23 CUP participando la moneda nacional.

Los resultados obtenidos reflejan la necesidad de un procedimiento que permita analizar el capital de trabajo y la rentabilidad para tomar decisiones que contribuyan a lograr la excelencia en el desempeño cuya responsabilidad asume la dirección. Dicho procedimiento es aplicable para la moneda nacional como para la

divisa. No obstante el análisis se realizará en próximos epígrafes en la moneda nacional ya que existen recursos inmovilizados, así como se descapitaliza la entidad producto de la pérdida del período.

### **2.3: Análisis del Capital de Trabajo.**

*Como se ha planteado en el Capítulo I, el Capital de Trabajo o Capital Circulante es la parte del Activo Circulante financiada por fuentes de carácter permanente, es decir, es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, por tal razón se puede plantear que el Capital de Trabajo representa un margen de seguridad para los acreedores.*

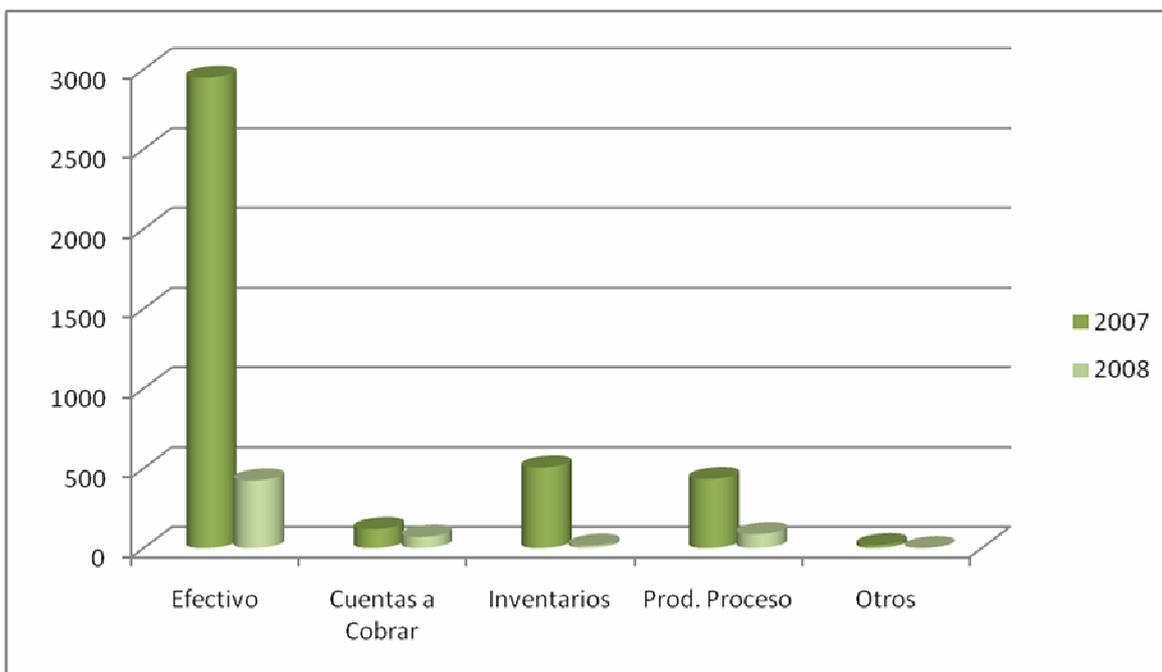
*Seguidamente se ilustra el análisis del Capital de Trabajo Neto:*

**Tabla 2.1 Análisis del Capital de Trabajo. U.M. MCUP**

No.	Indicadores	2007	2008	Variación
1	Activo Circulante	4028,0	601,4	(3 426,6)
2	Pasivo Circulante	1191.3	130,5	(1060.8)
1/2	Capital de Trabajo (1-2)	2836.7	470,9	(2365.8)

Fuente: Estado de Situación de la Agencia GEOCUBA S – Spíritus, Años 2007 y 2008.

Como se aprecia en la tabla 2.1 el Capital de Trabajo disminuye en 2365.8 MCUP, incidiendo el decrecimiento que presenta el Activo Circulante en 3 426,6 MCUP. Seguidamente en el gráfico 2.4 se ilustra las partidas que tienden a disminuir.



**Gráfico 2.4**

Como se denota en el gráfico 2.4 todas las partidas que clasifican en el Activo Circulante tienden a disminuir siendo las más significativas las que se relacionan a continuación:

- *Efectivo* disminuye en 2 524,3 MCUP.
- *Cuentas por Cobrar* disminuye en 48,4
- *Inventarios* disminuye en 490,6
- *Producción en Proceso* disminuye en 345,6
- *Otros Activos Circulantes* disminuye en 17,8

### 2.3.1: Equilibrio Financiero. Solvencia a Corto Plazo y Liquidez.

*El análisis del Balance implica evaluar el equilibrio financiero. Una empresa está equilibrada financieramente cuando logra ser líquida y solvente, pues ambas condiciones tienen que cumplirse; una empresa tiene liquidez cuando su Activo Circulante supera al Pasivo Circulante y es solvente cuando su Activo*

*Real supera a los financiamientos ajenos. A continuación se evalúa el equilibrio financiero de la entidad objeto de estudio, considerando los siguientes criterios:*

AC>PC	Liquidez	AR>FA	Solvencia	FP ≥ FA	Riesgo
	↓		↓		↓
601419.65 > 130432.51		719103.29 > 425761.16		266342.13 < 425761.16	

*Al evaluar el equilibrio financiero de la Agencia GEOCUBA Sancti Spíritus, como se observa en el gráfico anterior, la entidad tiene liquidez y es solvente. No obstante corre riesgo financiero ya que las fuentes ajenas superan los fondos propios en 159,4 MCUP, que representa en valores relativos el 59.9 por ciento.*

### **2.3.2: Cálculo del capital de trabajo a financiar.**

Para calcular el capital de trabajo a financiar teniendo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo, se proponen las siguientes etapas:

**Primera etapa:** consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación.

**Segunda etapa:** definir durante la planeación el costo de las producciones y los servicios, así como los niveles de gastos que originan desembolsos de efectivo.

**Tercera etapa:** consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios con destino a la producción y los servicios.
- Vender y cobrar las producciones y los servicios.
- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

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

$$\text{Ciclo de Caja} = \sum \text{Ciclo de inventario} + \text{Ciclo de derechos de cobro} - \text{Ciclo de obligaciones de pago}$$

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente:

**Ciclo de Caja** ← **Nivel de Actividad** → **Costos y Gastos.**

Se determina el capital de trabajo necesario aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \frac{\text{Ciclo de Conversión}}{\text{Promedio}} \times \text{Costos y Gastos}$$

**del efectivo**

**diario**

Sustituyendo la fórmula:

$$\begin{aligned} \text{Capital de Trabajo a financiar} &= 60 \text{ días} \times \$178\,857.27 / 360 \text{ días} \\ &= 60 \text{ días} \times \$496.83 \\ &= 29,8 \text{ MCUP} \end{aligned}$$

Las necesidades de Capital de

Trabajo en la moneda nacional ascienden a 29,8 MCUP manteniendo un ciclo financiero a corto plazo o ciclo de caja de 60 días.

La determinación del Capital de Trabajo a financiar presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada. Determinar estas necesidades posibilita tomar decisiones que contribuyan a eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia. Los funcionarios involucrados en la determinación de estas necesidades son:

- Director.
- Subdirector de Producción.
- Comercial.
- Subdirector Económico.
- Subdirector de Recursos Humanos

### **2.3.3: Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo que se obtiene en el Estado de Situación.**

El Capital de Trabajo real, es el que se obtiene del Balance General o Estado de Situación restando del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC). También se puede determinar aplicando la siguiente fórmula acorde a la estructura del Balance de la empresa cubana.

$$RP - AFN - OA + OP$$

Donde:

RP: Recursos Permanentes

AFN: Activos Fijos Netos

OA: Otros Activos

OP: Otros Pasivos

El Capital de Trabajo que se obtiene del Balance, puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos. Sin embargo el Capital de Trabajo a financiar es el que requiere la agencia, acorde al nivel de actividad previsto y al ciclo financiero a corto plazo proyectado, para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de los productos y los servicios. El exceso o déficit de Capital de Trabajo que presenta una entidad se puede determinar:

### **KWR – KWF**

Donde:

KWR: Capital de Trabajo según último Balance General.

KWF: Capital de Trabajo a financiar.

$$KWR = 470,9 \text{ MCUP}$$

$$KWN = 29,8 \text{ MCUP}$$

Sustituyendo la fórmula.

$$470,9 - 29,8 = 441,1 \text{ MCUP}$$

El resultado obtenido arroja un exceso de financiamiento para Capital de Trabajo que asciende a 441,1 MCUP. Seguidamente se ilustra el siguiente análisis:

U.M.

**MCUP**

Recursos Permanentes	266,8
<b>Menos:</b>	
Activos Fijos Tangibles Netos	104,1
<b>Igual a:</b>	
Exceso o (Defecto) de recursos permanentes	162,7
<b>Más o Menos:</b>	
Otros Activos neteados con Otros Pasivos	308,2
Capital de Trabajo o Fondo de maniobra	470,9
<b>Menos:</b>	
Capital de trabajo necesario	29,8
<b>Exceso de financiamiento</b>	<b>441,1</b>

Como se aprecia en la tabla anterior el exceso de financiamiento ascendente a 441,1 MCUP, motivado por los siguientes factores:

- Utilidades de años anteriores no aportadas al Organismo Superior 270,3 MCUP
- Obligaciones internas entre dependencias 51,5

En este análisis se pone de manifiesto que la entidad se financia con las utilidades de años anteriores no aportadas al Organismo Superior.

Como ya se ha planteado al comparar ambos indicadores se nos puede presentar una de las tres situaciones que se muestran seguidamente:

- Que el capital de trabajo real que se obtiene del Balance, coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.

- Que el Capital de Trabajo real sea mayor que el necesario, existiendo un exceso de Capital de Trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.
- Que el Capital de Trabajo real sea menor al necesario, existiendo un déficit de Capital de Trabajo y se corra el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

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

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

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

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

### **Coeficiente básico de financiación**

Este indicador expresa el equilibrio financiero de una empresa. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$CBF = \frac{RP}{AFT + CTN}$$

**Donde:**

**CBF:** Coeficiente Básico de Financiación

**RP:** Recursos Permanentes

**AFN:** Activos Fijos Netos

**CTN:** Capital de Trabajo Necesario

Sustituyendo la fórmula:

$$CBF = 266,8 / 104,1 + 29,8$$

$$CBF = 266,8 / 134,2$$

$$CBF = 1.99$$

El resultado obtenido es mayor a 1 por tanto la entidad presenta exceso de financiamiento.

Si **CBF > 1** el Capital de Trabajo real (se obtiene del Balance General) es superior al necesario, la empresa está financiada en exceso; esto desde el punto de vista de la solvencia es positivo pero puede estar afectando la rentabilidad (CTR > CTN).

Si **CBF < 1** el Capital de Trabajo real es inferior al necesario, y la empresa está siendo financiada por defecto (CTR < CTN).

Si **CBF = 1** (CTN = CTR) se puede decir que la empresa está bien planteada, lo que no quiere decir que no pueda tener problemas de liquidez.

#### 2.3.4: **Razones que expresan Liquidez:**

La liquidez de una empresa se juzga por la capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones a corto plazo, incluyendo la habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes. Para el análisis de la liquidez se proponen las siguientes razones.

**Razón Circulante o liquidez general.** Mide la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen; no solo se refieren a la liquidez total sino también a la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Esta razón es una medida de liquidez de la empresa, 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 el pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se esperan se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones. **Se Calcula.**

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

**Tabla 2.2 Análisis de la Razón Circulante o liquidez general U.M. MCUP**

No.	Indicadores	Año 2007	Año 2008	Variación	
				Valores	%
1	Activo Circulante	4028,1	601,4	(3426,7)	14.9
2	Pasivo Circulante	1035,4	130,5	(904,9)	12.6
3	Razón Circulante (1/2)	3.89	4.60	0.71	118.3

**Fuente: Estado de Situación de la Agencia GEOCUBA S – Spíritus, Años 2007 y 2008.**

En el período que nos ocupa como se observa en la tabla 2.2 la Agencia logra una Razón Circulante de 4.60 CUP por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que crece con relación al año anterior en un 18.3 por ciento, el que está dado por el decrecimiento del Activo Circulante en un 85.1 por ciento, y el Pasivo Circulante en un 87.4 por ciento localizado en los cobros anticipados así como en las nóminas por pagar. Cabe significar que el rango establecido es 1.50 CUP, incrementándose en 3.10 CUP, lo que hace notar que existe recursos inmovilizados localizados en los inventarios, cuentas por cobrar y en el efectivo por el no pago de las deudas al Organismo Superior.

### **Liquidez Inmediata**

Se denomina además razón severa, representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo Esta razón expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos **Se calcula:**

$$\text{Razón Rápida o Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

**Tabla 2.3 Análisis de la Liquidez Inmediata**  
**MCUP**

**UM:**

No.	Indicadores	2007	2008	Variaciones	
				Valores	%
1	Activo Circulante – Inventario	3 468,7	497,4	(2971,3)	14.3
2	Pasivo Circulante	1035,4	130,4	(905,0)	12.6
3	Liquidez Inmediata (1/2)	3.35	3.81	0.46	113.7

**Fuente: Estado de Situación de la Agencia GEOCUBA S – Spíritus, Años 2007y 2008.**

En la tabla 2. 3 se aprecia que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 3.81 CUP de recursos altamente líquidos, sin embargo el rango establecido por el Organismo Superior es de 1.00 CUP lo que hace evidente que existen recursos inmovilizados localizado en el efectivo y en la cuentas por cobrar . Si la entidad hubiese pagado las deudas al Organismo Superior que ascienden 321,8 MCUP, la liquidez inmediata hubiese sido del orden de 1.35 CUP.

**Análisis de la Razón de Tesorería.**

La Razón de Tesorería o de Activo Disponible sobre Pasivo Circulante expresa el nivel más alto de acidez, pues pone de manifiesto la disponibilidad de Efectivo y de Valores Negociables por peso a corto plazo. Esta razón es la prueba más ácida de una empresa y su resultado refleja el riesgo financiero que corren los acreedores. Una razón de 0.50 CUP pudiera ser aceptable. Se calcula:

$$\text{(Efectivo + Valores Negociables) / Pasivo Circulante}$$

*Se entiende por Valores Negociables las reservas secundarias de Efectivo, es decir, los valores bursátiles de renta fija y variables, representados por los bonos y las acciones entre otros títulos de valores.*

En la Agencia GEOCUBA Sancti Spíritus no se cuenta con valores bursátiles por lo que en este análisis solo se hace referencia al Efectivo en Caja y Banco en la moneda Nacional.

**Tabla 2.4 Análisis de la Razón de Caja.**  
U.M. MCUP

No.	Indicadores	2007	2008	Variaciones	
				Valores	%
1	Efectivo + Valores Negociables	2 949,0	424,7	(2 524,3)	14.4
2	Pasivo Circulante Ajustado	1035,4	130,4	(905,0)	12.6
3	Razón de Caja (1/2)	2.85	3.28	1.15	115.1

Fuente: Estado de Situación de la Agencia GEOCUBA S – Spíritus, Años 2007 y 2008.

Como se aprecia en la tabla anterior esta Agencia presenta una Razón de Tesorería o de Caja de 1.15 CUP por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que hace evidente la inmovilización de recursos financieros.

### 2.3.5: Razones de Actividad:

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

#### Rotación de Capital de Trabajo

Nos indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos, una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Para calcular dicha razón se propone la siguiente fórmula.

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

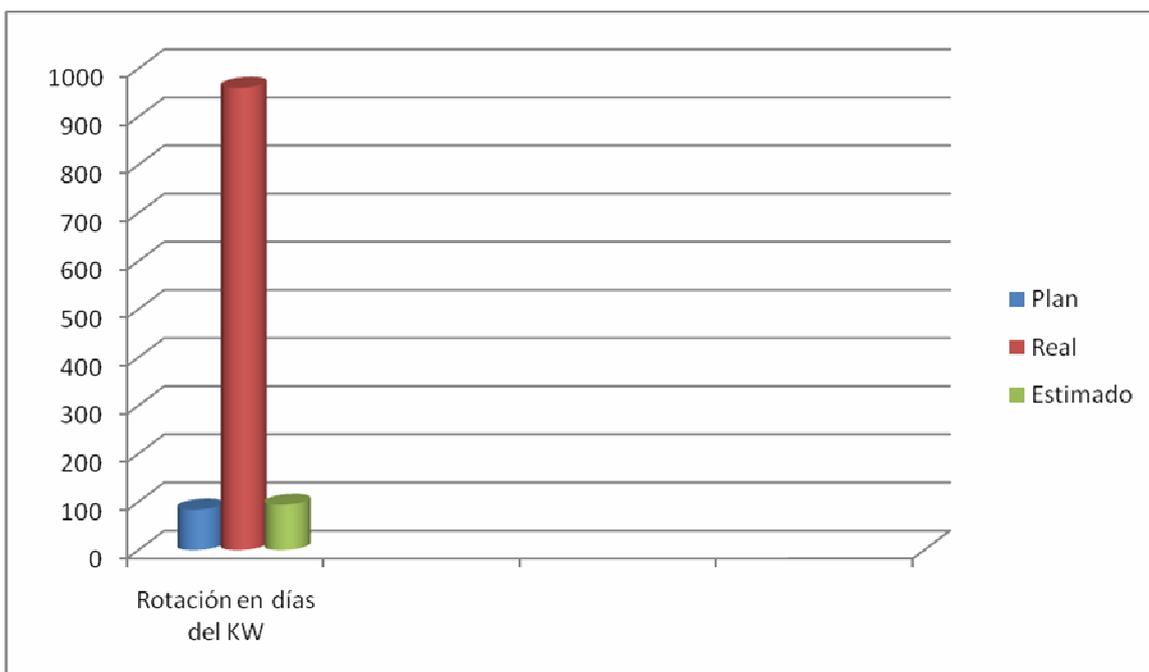
**Tabla 2.5 Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**  
U.M. MCUP

No.	Indicadores	Plan	2008	Variación	
				Valor	%
1	Ventas Netas	127,1	177,0	49,9	139.3
2	Capital de Trabajo	29,8	470,9	441,1	93.7
3	Rotación del Capital de Trabajo (1/2)	4.3	0.375	(3.925)	8.7

Rotación en días	84 días	960 días	876 días	1142.9
------------------	---------	----------	----------	--------

Fuente: Estado de Resultado y Plan de la Agencia GEOCUBA S – Spíritus, Años 2008.

En el siguiente gráfico se ilustra la rotación en días del Capital de Trabajo proyectada, real y si la entidad hubiese pagado la deuda contraída con la Empresa entonces el Capital de Trabajo hubiese rotado en 94 días.



### Gráfico 2.5

En el gráfico 2.5 se aprecia el deterioro que presenta la rotación en días del Capital de Trabajo por la inmovilización del efectivo por el no pago de las deudas al Organismo Superior, estas clasifican en el Balance como Otros Pasivos.

### Rotación de inventario

Muestra el número de veces que las existencias de inventario rotan en el 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 un exceso de inventario conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estos se conviertan en obsoletos, un bajo nivel de inventario, por otra parte puede ocasionar pérdida de clientes por la carencia de mercancías, por lo que se recomienda que el inventario se mantenga en constante movimiento, y que sea solo el necesario para cubrir la demanda. Se calcula:

$$\text{Rotación de inventario} = \text{Ventas Netas} / \text{Inventarios Promedios}$$

### O Costo de Venta / Inventarios Promedios

**Ciclo de inventario =Tiempo / veces**

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

**Tabla 2.4 Análisis de la Rotación de los Inventarios**  
**U.M. MCUP**

No.	Indicadores	Plan	2008	Variaciones	
				Valores	%
1	Ventas Netas	127,1	177,0	49,9	139.3
2	Inventarios Promedio	-----	100,2	-----	-----
3	Rotación en veces (1/2)		1.8	-----	-----
	Rotación en días 360 días/ veces	60 días	200 días	140 días	333.3

Fuente: Estado de Situación y Plan de la Agencia GEOCUBA S – Spíritus, 2008.

Como se denota en la tabla 2.4 la entidad que nos ocupa presenta recursos inmovilizados en los inventarios localizados en:

- Inventario de Producción en Proceso 88,3 MCUP

### Ciclo de Conversión de Cuentas por Cobrar

Expresa el plazo promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a crédito, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

**Ciclo de conversión de Cuentas por Cobrar =**

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas Por Cobrar Promedio}}$$

**Ciclo de Cobro = Tiempo / Veces**

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

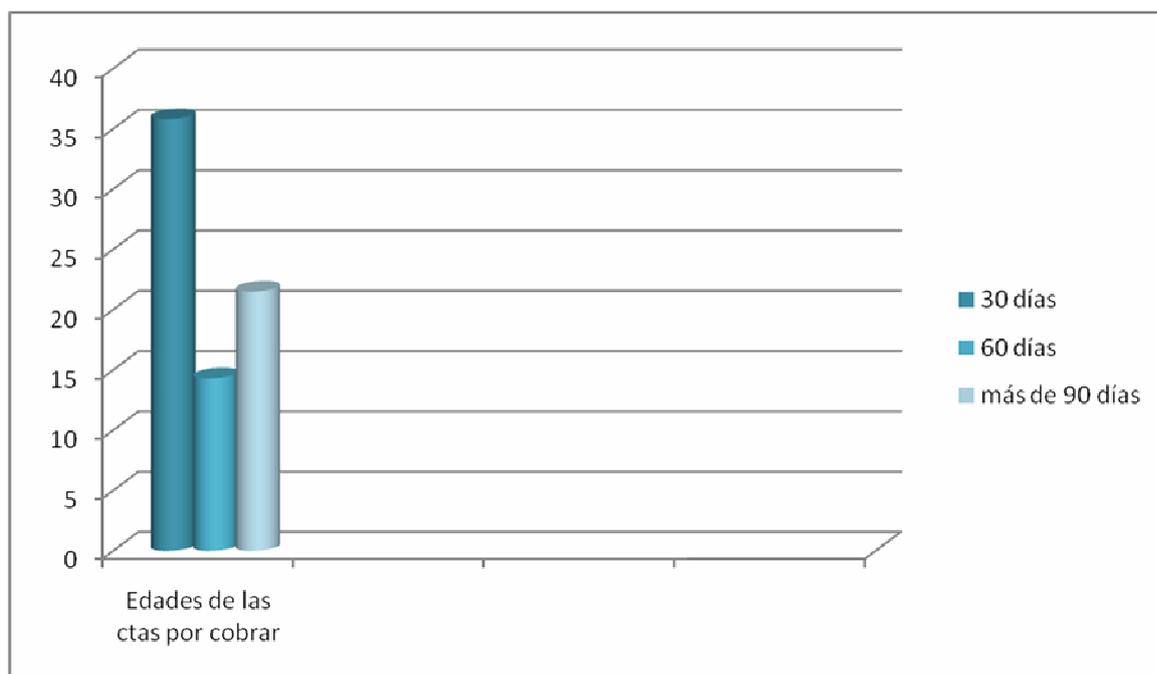
**Tabla 2.4 Análisis del ciclo de conversión de las cuentas por cobrar**

**U.M. MCUP**

No.	Indicadores	Plan	2008	Variaciones	
				Valores	%
1	Ventas Netas	127,1	177,0	49,9	139.3
2	Cuentas por cobrar Promedio	-----	71,4	-----	-----
3	Rotación en veces (1/2)		2.5	-----	-----
	Rotación en días 360 días/ veces	60 días	144 días	84 días	240

Fuente: Estado de Situación y Plan de la Agencia GEOCUBA S – Spiritus, Año 2008.

En la tabla se aprecia que el ciclo de conversión de las cuentas por cobrar proyectado por la empresa es de 60 días, situación que se torna desfavorable ya que se materializa en 144 días, lo que hace evidente que la gestión de cobro no es eficiente. Seguidamente se propone el siguiente gráfico para evaluar las edades.



**Gráfico 2.5**

Como se aprecia en el gráfico el 50 por ciento del saldo de las cuentas por cobrar clasifica en 30 días, el 20 por ciento presenta una antigüedad de 60 días y el 30 por ciento con más de 90 días.

#### **Ciclo de conversión de las cuentas por pagar.**

El período promedio de pago representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es menor o igual a 30 días, se valora prudente efectuar el pago luego de cobrar las deudas a los clientes, para evitar una caída financiera. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

$$\text{Ciclo de conversión de las Cuentas por Pagar} = \frac{\text{CostoDeVentas}}{\text{CuentasPorPagar Promedio}}$$

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación}}$$

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

**Tabla 2.4 Análisis del ciclo de conversión de las cuentas por pagar.**

U.M. MCUP

No.	Indicadores	Plan	2008	Variaciones	
				Valores	%
1	Costo de venta	97,0	170,5	73,5	175.8
2	Cuentas por pagar Promedio	-----	3,0	-----	-----
3	Rotación en veces (1/2)		57 veces	-----	-----
	Rotación en días 360 días/ veces	60 días	6 días	(54 días)	10

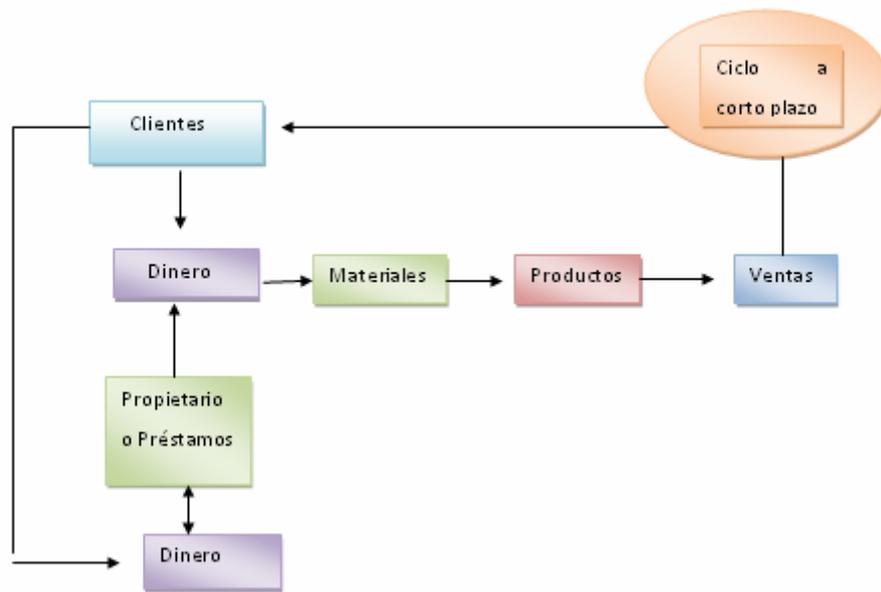
Fuente: Estado de Situación y Plan de la Agencia GEOCUBA S – Spiritus, Año 2008.

Como se aprecia en la tabla la entidad tiene más habilidad para pagar que para cobrar, ya que el ciclo de pago se ejecuta cada 6 días, como ya se ha analizado el ciclo de cobro es de 144 días. Sin embargo se ha financiado con las deudas contraídas con el Organismo Superior, participando en la cadena de impagos que afecta la recuperación de la economía cubana. Seguidamente se analiza el ciclo de efectivo.

### **2.3.6: Ciclo de efectivo o ciclo financiero a corto plazo.**

Las transacciones financieras entre empresas implican ciclos sucesivos, dinero-mercancías-dinero. Estos ciclos se clasifican en **ciclos financieros a corto y a largo plazos.**

**Ciclo financiero a corto plazo.** Representa el dinero que se destina a insumos o productos y se recupera por el cobro de las ventas.



### Esquema: Ciclos Financieros a corto plazo.

**Ciclo de Efectivo**=  $CicludeInventario + CicludeCobro - CicludePago$

Sustituyendo la fórmula:

Ciclo de efectivo= 200 días + 144 días – 6 días

Ciclo de efectivo= 338 días

La entidad recupera lo gastado después de los 338 días incidiendo los inventarios de productos en proceso y la inmovilización de recursos en las cuentas por cobrar.

### 2.4: Flujos de Efectivo.

La estructura empleada en el trabajo para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los

impuestos, así como los dividendos del período. Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa en captar financiamientos externos, poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período, poner de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancada o en recesión. Seguidamente se ilustra el Estado de Flujos de Efectivo.

**Agencia GEOCUBA**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Diciembre 31 del 2008**

**UM: MCUP**

**Flujos de efectivo por actividades corrientes**

**Fuentes:**

Cobro a clientes	134,0
Otros cobros	1094,6
Total cobranza	1228,6

**Usos:**

Pago a proveedores, trabajadores y otros	
Desembolsos	1059,1

**Aumento del efectivo por operaciones corrientes**

**169,5**

**Flujos de efectivo por actividades de Inversión**

**Fuentes:**

Disminución de Activos Fijos Netos	1153,4
Disminución de Cuentas por Cobrar Diversas	90,0
Total fuentes	1243,4

**Usos:**

Disminución de las Cuentas por Pagar AFT	6,1
Disminución de las Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0,4
Total Usos	6,5

**Aumento del efectivo por actividades de inversión**

**1236,9**

**Flujo de efectivo por actividades de financiación**

Disminución de Inversión Estatal	2364,9
Disminución de Utilidades Retenidas	886,4
Disminución de las Reservas Patrimoniales	679,4
Total Usos	3930,7

**Disminución del efectivo por actividades de financiación**

**(3930,7)**

**Disminución del efectivo 31-12-2008**

**(2524,3)**

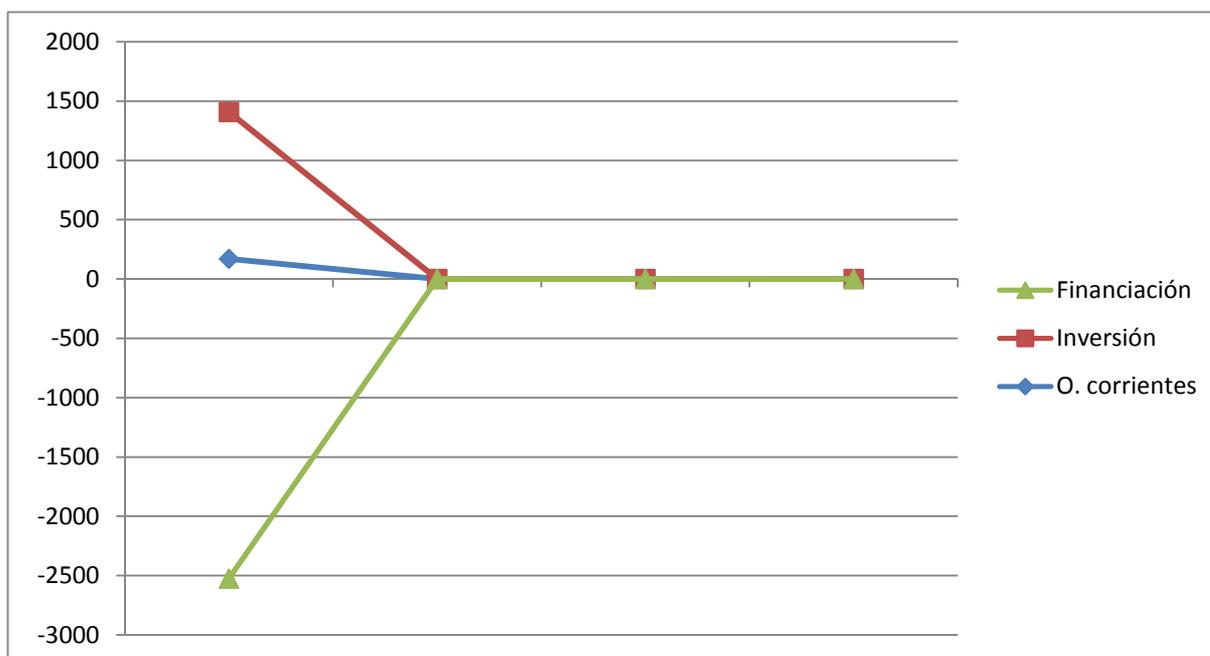
**Comprobación:**

Saldo al inicio	2949,0 MCUP
Saldo final	424,7

### Disminución del efectivo 2524,3

La entidad objeto de estudio presenta una disminución del efectivo ascendente a 2524,3 MCUC, en esto incide el flujo por actividades de financiación, ya que se aportó al Organismo Superior las Reservas Patrimoniales y las Utilidades Retenidas.

Seguidamente se ilustra el resultado de cada flujo en el siguiente gráfico.



**Gráfico 2.5**

### 2.5: Análisis de la Utilidad y la Rentabilidad.

Para analizar el resultado económico se proponen los siguientes indicadores:

- Costo por peso de ventas netas.
- Gastos por peso de ventas netas.
- Margen neto.

#### 2.5.1: Análisis del costo por peso de ventas netas.

El costo por peso de ventas netas representa un elemento normativo y evaluador de la gestión de la empresa. La forma de cálculo del indicador es como sigue:

$$\text{Costo por peso de ventas} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Ventas Netas}}$$

**Tabla 2.5 Análisis del Costo por peso de ventas netas.**

**U.M. MCUP**

No.	Indicadores	Plan	2008	Variaciones	
				Valores	%
1	Costo de venta	97,0	170,5	73,5	175.8
2	Ventas Netas	127,1	177,0	49,9	139.3
3	Costo por peso (1/2)	0.7632	0.9632	0.20	126.2

Fuente: Estado de Resultado y Plan de la Agencia GEOCUBA S – Spiritus, Año 2008.

Como se aprecia en la tabla el costo por peso se incrementa en valores por 0.20 CUP que representa en valores relativos un 26.2 por ciento. Para determinar la incidencia en la utilidad del periodo se propone aplicar el método factorial mediante la siguiente fórmula:

$VN (CCPP) = \text{Costo Recalculado}$

$CR - CR' = \text{Economía o Sobre gasto}$

$CR' > CR$  Economía

$CR' < CR$  Sobre gasto

Donde:

VN: Ventas netas

CCPP: Costo por peso plan

CR ' : Costo Recalculado

Sustituyendo la fórmula:

$177,0 \text{ MCUP} \times 0.7632 = 135,09 \text{ MCUP}$

$170,5 - 135,09 = 35,4 \text{ MCUP}$  Sobre gasto

La entidad presenta un sobre gasto en el costo que asciende a 35,4 MCUP, incidiendo los precios de los materiales, así como el salario.

### 2.5.2: Análisis del gasto total por peso de ventas netas.

Este indicador expresa el gasto total incurrido en la actividad por cada peso de venta. Este se calcula mediante la siguiente fórmula.

Gastos Total

*Ventas Netas*

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis:

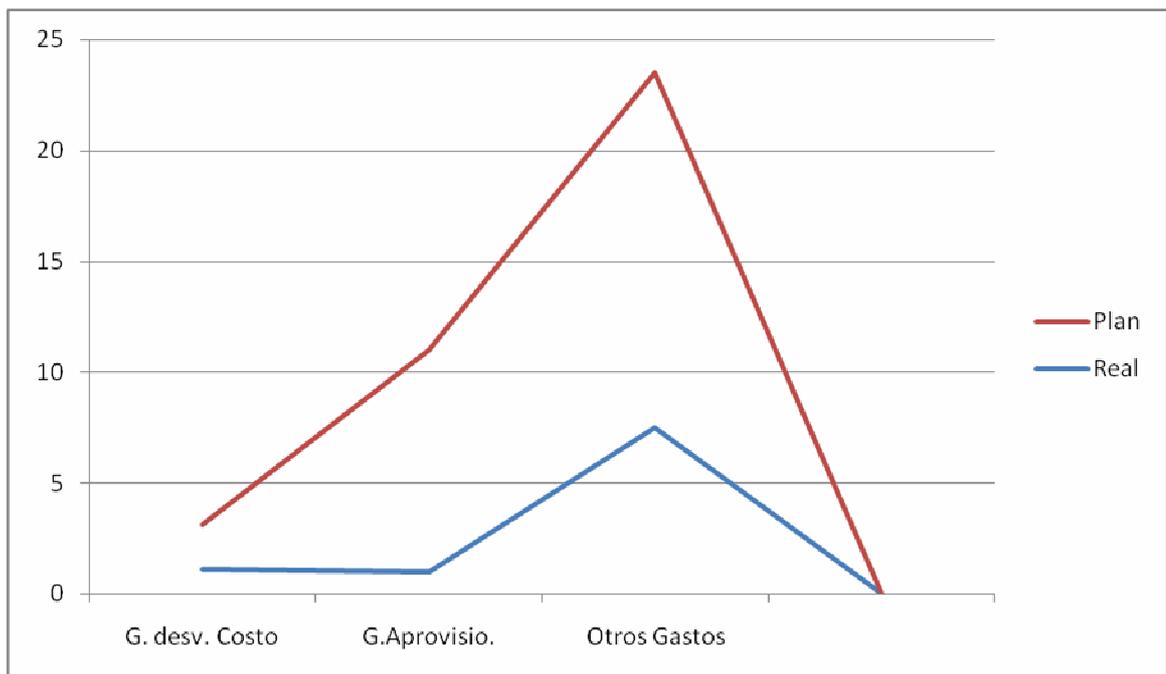
**Tabla 2.5 Análisis del Gasto Total por peso de ventas netas.**

**U.M. MCUP**

No.	Indicadores	Plan	2008	Variaciones	
				Valores	%
1	Gasto Total	28,0	9,7	(18,3)	34.6
2	Ventas Netas	127,1	177,0	49,9	139.3
3	Gasto por peso (1/2)	0.22	0.0548	(0.1652)	24.9

**Fuente: Estado de Resultado y Plan de la Agencia GEOCUBA S – Spíritus, Año 2008**

Los Gastos Totales se muestran en el siguiente gráfico.



**Gráfico 2.6**

Como se aprecia en la tabla y en el gráfico los gastos disminuyen con respecto al Plan en 18,3 MCUP que representa en valores relativos 65.4 por ciento. En el gráfico se aprecia que todos conceptos de gastos tienden a disminuir.

**Análisis de la economía o el sobre gasto.** Para determinar la economía o el sobre gasto se aplica el método factorial.

$VN (GPPV) = \text{Gasto Recalculado}$

$GR' - GR = \text{Economía o Sobre gasto}$

$GR' > GR$  Economía

$GR' < GR$  Sobre gasto

Sustituyendo la fórmula.

$177,0 \text{ MCUP} \times 0.22 = 38,9 \text{ MCUP}$

9,7 MCUP – 38,9 MCUP = - 29, 2 MCUP economía

La entidad presenta en los gastos totales una economía relativa que asciende a 29,2 MCUP.

**Análisis de los factores que inciden en la pérdida.** Para este análisis se presenta el Estado de Resultado Resumido.

<b>U.M. MCUP</b>		
<b>Indicadores</b>	<b>Plan</b>	<b>Real</b>
Ventas netas	127,1	177,0
Costo de venta	97,0	170,5
Gastos Totales	28,0	9,7
Otros ingresos	0,00	1,6
Utilidad o (Pérdida) del período	2,1	(1,6)

¿Cuáles son los factores que han incidido en la disminución de la utilidad por 3,7 MCUP, pues se obtiene una pérdida que asciende a 1,6 MCUP?.

Para dar respuesta a esta interrogante se muestran los siguientes factores.

- ✓ Por el sobre gasto del costo la utilidad disminuye en ( 35,4) MCUP
- ✓ Por la economía de los gastos la utilidad aumenta 29,2
- ✓ Por el incremento de las ventas la utilidad aumenta 0,9
- ✓ Por otros ingresos no planificados la utilidad aumenta en 1,6
- ✓ Total disminución utilidad planificada (3,7) MCUP

Por tal razón se considera que la dirección debe prestar especial atención a los costos, mediante el análisis de los elementos de gastos, áreas de responsabilidad y revisión de las fichas de costos.

### **2.5.3: Análisis del Margen neto.**

El indicador margen neto expresa la ganancia antes de impuesto por peso de ventas netas totales. Se calcula.

#### **Utilidad Neta Antes de Impuesto**

##### ***Ventas netas totales.***

En el período objeto de análisis la entidad obtiene un margen neto negativo lo que se aprecia a continuación:

Pérdida / ventas netas

Sustituyendo la fórmula:

$$-1,6 \text{ MCUP} / 177,0 \text{ MCUP} = - 0.009 \text{ CUP}$$

Por cada peso de venta se obtiene una pérdida de 0.009 CUP, deteriorándose el margen planificado por un importe de 0.0165 CUP (2100.00 / 127 100.00).

En este procedimiento se propone evaluar la rentabilidad en sus dos componentes:

- Margen Neto
- Rotación de Activos Operativos Promedios

Por tal razón la fórmula es la siguiente:

$$R O = (UTNO / VN) (VN / AOP)$$

Donde:

RO: Rendimiento operativo

UTNO: Utilidad neta operativa

VN: Ventas netas

AOP: Activos operativos promedios

No se aplica dicho cálculo por no ser rentable la entidad objeto de investigación.

Por lo expuesto anteriormente se llega a las siguientes conclusiones parciales:

El procedimiento propuesto ha posibilitado evaluar el Capital de Trabajo demostrándose que la entidad ejecutando el ciclo de efectivo proyectado en 60 días, requiere de financiamiento por un valor de 29,8 MCUP, sin embargo en el Balance al 31 de diciembre del 2008, se pone de manifiesto un exceso de financiamiento que asciende a 441,9 MCUP, incidiendo las deudas contraídas con EL Organismo Superior por un valor de 321,7 MCUP. Existen recursos inmovilizados en los inventarios y en las cuentas por cobrar dando lugar a un ciclo de efectivo real de 338 días. El efectivo disminuye en 2 524,3 MCUC por la disminución que presenta el Patrimonio, incidiendo los aportes al Organismo Superior por concepto de Utilidades Retenidas y Reservas Patrimoniales. Al cierre del período se descapitaliza la entidad al presentar una pérdida que asciende a 1,6 MCUP ya que existe un sobre gasto en los costos por un valor de 35,4 MCUP, influenciado por los precios de las materias primas y los salarios de la producción, mientras que el total de gastos presenta una

economía que asciende a 29,2 MCUP. Por lo tanto se reitera que la Dirección debe prestar especial atención a los costos con vista a lograr la rentabilidad.

## **CONCLUSIONES**

- En el marco conceptual del presente trabajo se ha profundizado en la importancia del análisis económico como herramienta de control financiero para la toma de decisiones con vista a lograr una gestión eficiente en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos.
- En el resultado del diagnóstico se pone de manifiesto que la entidad no cuenta con un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad que posibilite la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales y financieros.
- El estudio realizado sobre los métodos del análisis económico-financiero ha permitido el diseño de un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad, posibilitando determinar las necesidades de financiamiento, así como los factores que inciden en los resultados económicos que han dado lugar a que la entidad no haya logrado ser rentable.
- En la aplicación del procedimiento se ha demostrado que los costos tienden a incrementarse lo que origina un sobre gasto dando lugar a la pérdida del período.
- En la medida en que se implemente el procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la rentabilidad, se podrán tomar decisiones que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, lo que posibilita el crecimiento empresarial.
- En el presente trabajo se ha demostrado que el procedimiento propuesto puede ser generalizado en todas las Agencias GEOCUBA en las diferentes provincias.

## **RECOMENDACIONES**

- Instrumentar el procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Agencia GEOCUBA, Sancti Spíritus. Efectuar periódicamente el análisis de los resultados obtenidos para medir la efectividad del procedimiento propuesto.
- *Tomar medidas inmediatas con vista a reducir los saldos de las Cuentas por Cobrar en Moneda Librementemente Convertible y exigir a partir de esta fecha se cumpla con lo establecido en la contratación económica.*
- Que la dirección exija por el análisis de las Fichas de Costos, considerando los actuales precios del mercado en los inventarios y el incremento de los salarios.
- Capacitar a los directivos y trabajadores en métodos y técnicas aplicados para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad.

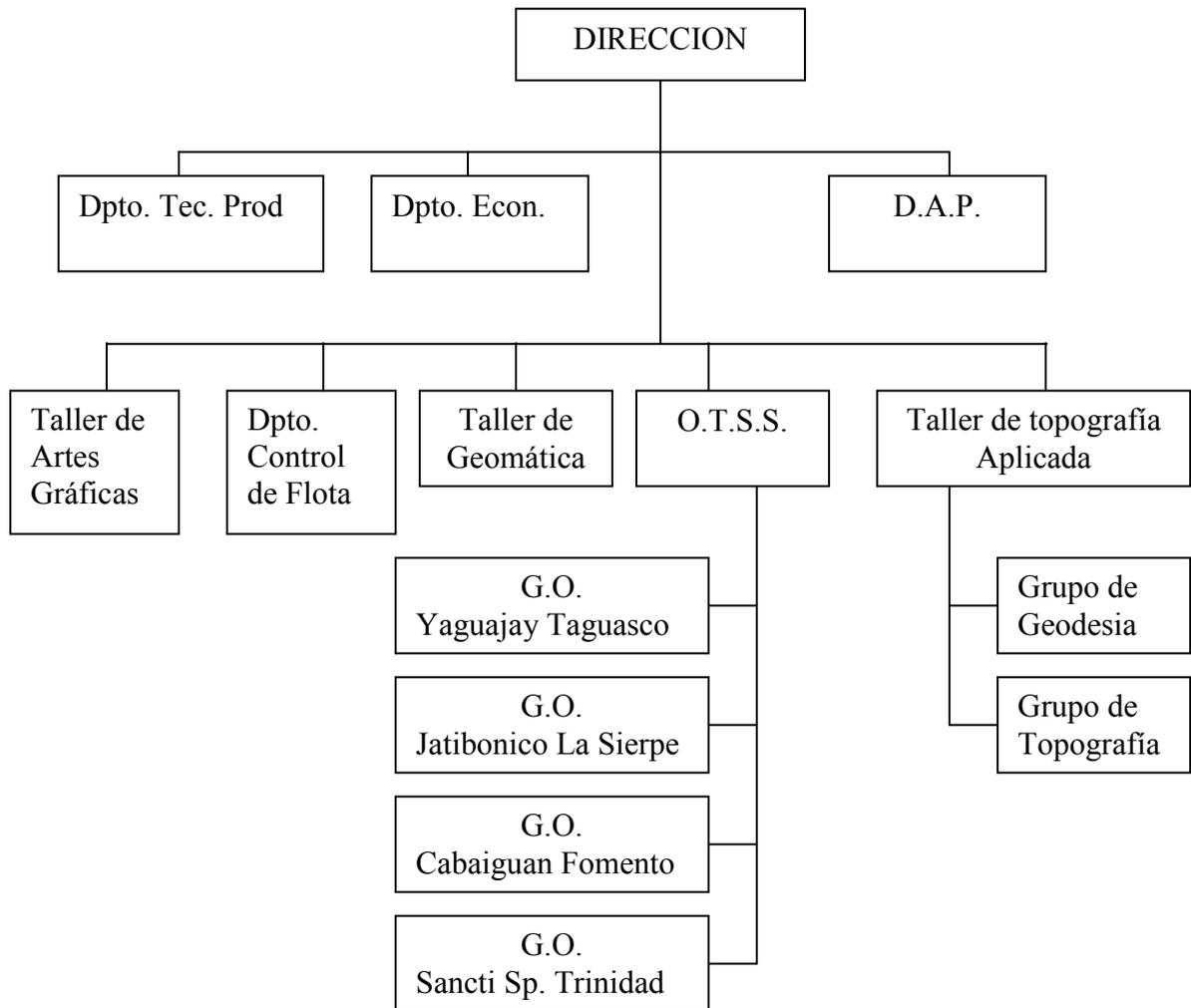
## **Referencia Bibliográfica.**

- <sup>1</sup> Resolución Económica del V Congreso del PCC. La Habana 1997. P.1
- <sup>2</sup> Fidel Castro Ruz. Informe Central al III Congreso del PCC. La Habana 1986. P.57
- <sup>3</sup> Ernesto Guevara de la Serna. Conferencia con los Estudiantes de la Facultad de Tecnología el 11 de Mayo de 1962. El Hombre y la Economía en el Pensamiento del Che.
- <sup>4</sup> Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. 2da Edición p.76.
- <sup>5</sup> Albert Name. Contabilidad Superior. Cuba 1980. P.11
- <sup>6</sup> Contabilidad Financiera Tomo II. La Habana 1995. P.606
- <sup>7</sup> Steve E. Bolten. Administración Financiera México 1995. p.409.
- <sup>8</sup> Ralf Dale Kennedy y Mc. Mullen. Estados Financieros, formas, análisis, interpretación. México 1996. P.276
- <sup>9</sup> Joaquín Moreno. Finanzas de las Empresas. Cuarta Edición. P.10
- <sup>10</sup> Ralf Dale Kennedy. Estados Financiera, formas análisis, e interpretación. México, Lemusa, Noruega 1996. P.56
- <sup>11</sup> Gerardo Guajardo. Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984. P. 56
- <sup>12</sup> Miguel Angel Benitez Miranda. Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección. La Habana, Cuba 1997.
- <sup>13</sup> Ralf Dale Kennedy y Mc. Mullen. Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996.p.282.
- <sup>14</sup> J. Fred Wiston y Thomas Copeland. Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.33.

## Bibliografía:

1. Análisis Financiero: Planeación y control. T s l: sn/sa.
2. Charles,T. Hongren. Contabilidad Financiera /T/s. l. s.n.,s.a./2t.
3. Análisis Financiero (on line) Accesible a ([www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com))
4. Capital de Trabajo (on line) Accesible a (<http://www.gestiopolis.com>.)
5. Estados Contables (on line) Accesible a ([www.Miexamen.com](http://www.Miexamen.com).)
6. Razones Financieras. (on line) Accesible a ([www.3w3search.com](http://www.3w3search.com).)
7. Razones Financieras. (on line) Accesible a ([sigma.poligran.edu.co](http://sigma.poligran.edu.co))
8. Ernesto Guevara de la Serna. Comparencia en el programa de televisión “Información Pública”, Periódico Granma. 26 de febrero de 1964.
9. Congreso del PCC. La Resolución Económica del V Habana 1997.
10. Resolución Económica del V Congreso del PCC. La Habana 1997.
11. Fidel Castro Ruz..Informe Central al III Congreso del PCC.La Habana 1986.
12. Ernesto Guevara de la Serna. Conferencia con los Estudiantes de la Facultad de Tecnología el 11 de mayo de 1962. El hombre y la Economía en el pensamiento del Che.
13. J.Fred Wiston y Thomas Copeland. Finanzas y Administración. Novena Edición. México 1996.
14. Gerardo Guajardo. Contabilidad Financiera. México 1984.
15. Alberto Name. Contabilidad Superior. Cuba 1980.
16. Contabilidad Financiera Tomo II. La Habana 1995.
17. Steve E. Bolten. Administración Financiera. México 1995.
18. Ralf Dale Kennedy y Mc Mullen. Estado Financiero, formas, análisis e interpretación. México 1996.p.33.

## ESTRUCTURA DE LA AGENCIA GEOCUBA SANCTI SPIRITUS



**Agencia GEOCUBA  
Estado de Resultado  
Diciembre 31 del 2008.**

<b>Ventas</b>	\$ 176955.56
Costo de venta	170527.67
Utilidad Bruta	6427.89
<b>Gastos de Distribución</b>	107.34
Desviaciones del costo	1144.23
Gasto de Aprovisionamiento	951.87
Utilidad neta en Operación	4224.45
<b>Gastos Financieros</b>	75.00
Gastos de años anteriores	1382.57
Otros Gastos	6051.16
<b>Otros Ingresos</b>	1621.05
<b>Pérdida del Período</b>	(1663.23)

Anexo 3

**Agencia Geocuba SS**  
**Balance General Comparativo**  
**2007-2008**

<b>Activos</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Efectivo	\$ 2949055.66	\$ 424681.50
Efectos por cobrar	833.60	0.00
Cuentas por cobrar	119103.15	71448.42
Pagos a cuentas a terceros	2057.22	0.00
Pagos anticipados	6926.98	0.00
Anticipos a justificar	2172.01	1295.71
Adeudos con el presupuesto del estado	66.	0.00
Adeudos del organismo	7629.97	0.00
Inventarios	506290.60	15661.89
Producción en proceso	433962.26	88332.13
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>4028097.45</b>	<b>601419.65</b>
Activo fijo neto	1257548.80	104093.30
Gastos diferidos	5213.22	0.00
Pérdida en investigación	4153.03	0.00
Cuentas por cobrar diversas	1105842.28	13590.34
Cuentas por cobrar diversas proceso inversionista	90000.	0.00
Depósitos y fianzas	4918.12	0.00
<b>Total de Activos</b>	<b>6495772.90</b>	<b>719103.29</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivo circulante		
Efectos por pagar	0.00	0.00
Cuentas por pagar a corto plazo	5921.87	100.00
Cobro de cuentas a terceros	2057.22	0.00
Cuentas por pagar activo fijo tangible	7030.14	932.66

Cobros anticipados	91614.15	2149.47
Obligaciones con el presupuesto del estado	296993.09	0.00
Nóminas por pagar	258903.30	91734.08
Retenciones por pagar	22937.05	4930.37
Gastos de años anteriores por pagar	18004.02	2901.42
Provisión para vacaciones	146711.31	27684.51
Otras provisiones	341058.73	0.00
<b>Total de Pasivo Circulante</b>	<b>1191230.88</b>	<b>130432.51</b>
Cuentas por pagar a corto plazo	965.00	545.00
Cuentas por pagar diversas	1096921.33	321783.65
Cuentas por pagar internas	0.00	0.00
Ingresos períodos futuros	7880.00	0.00
<b>Total Pasivo</b>	<b>2296997.21</b>	<b>452761.16</b>
Inversión estatal	2632935.96	268005.37
Utilidades retenidas	886439.15	0.00
Reservas patrimoniales	679400.58	0.00
Pérdida del período	0.00	(1663.24)
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>6495772.90</b>	<b>719103.29</b>

## Anexo 4

**Hoja de Trabajo para el análisis de las  
variaciones del balance general.  
Agencia Geocuba SS**

<b>Activos</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Variación</b>	
			<b>DEBE</b>	<b>HABER</b>
Efectivo	\$ 2949055.66	\$ 424681.50	\$ -2524374.16	
Efectos por cobrar	833.60	0.00	-833.60	
Cuentas por cobrar	119103.15	71448.42	-47654.73	
Pagos a cuentas a terceros	2057.22	0.00	-2057.22	
Pagos anticipados	6926.98	0.00	-6926.98	
Anticipos a justificar	2172.01	1295.71	-876.30	
Adeudos con el presupuesto del estado	66.	0.00	-66.00	
Adeudos del organismo	7629.97	0.00	-7629.97	
Inventarios	506290.60	15661.89	-490628.71	
Producción en proceso	433962.26	88332.13	-345630.13	
<b>Total de Activos Circulante</b>	<b>4028097.45</b>	<b>601419.65</b>	<b>-3426677.80</b>	
Activo fijo neto	1257548.80	104093.30	-1153455.50	
Gastos diferidos	5213.22	0.00	-5213.22	
Pérdida en investigación	4153.03	0.00	-4153.03	
Cuentas por cobrar diversas	1105842.28	13590.34	-1092251.94	
Cuentas por cobrar diversas proceso inversionista	90000.	0.00	-90000.00	
Depósitos y fianzas	4918.12	0.00	-4918.12	
<b>Total de Activos</b>	<b>6495772.90</b>	<b>719103.29</b>	<b>-5776669.61</b>	

<b>Pasivos</b>				
Pasivo circulante				
Efectos por pagar	0.00	0.00		0.00
Cuentas por pagar a corto plazo	5921.87	100.00		-5821.87
Cobro de cuentas a terceros	2057.22	0.00		-2057.22
Cuentas por pagar activo fijo tangible	7030.14	932.66		-6097.48
Cobros anticipados	91614.15	2149.47		-89464.68
Obligaciones con el presupuesto del estado	296993.09	0.00		-296993.09
Nóminas por pagar	258903.30	91734.08		-167169.22
Retenciones por pagar	22937.05	4930.37		-18006.68
Gastos de años anteriores por pagar	18004.02	2901.42		-15102.60
Provisión para vacaciones	146711.31	27684.51		-119026.80
Otras provisiones	341058.73	0.00		-341058.73
<b>Total de Pasivo Circulante</b>	<b>1191230.88</b>	<b>130432.51</b>		<b>-1060798.37</b>
Cuentas por pagar a corto plazo	965.00	545.00		-420.00
Cuentas por pagar diversas	1096921.33	321783.65		-775137.68
Cuentas por pagar internas	0.00	0.00		0.00
Ingresos períodos futuros	7880.00	0.00		-7880.00
<b>Total Pasivo</b>	<b>2296997.21</b>	<b>452761.16</b>		<b>-1844236.05</b>
Inversión estatal	2632935.96	268005.37		-2364930.59
Utilidades retenidas	886439.15	0.00		-886439.15
Reservas patrimoniales	679400.58	0.00		-679400.58
Pérdida del período	0.00	(1663.24)		(1663.24)
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>6495772.90</b>	<b>719103.29</b>		<b>5776669.61</b>