

CENTRO UNIVERSITARIO de SANCTI SPIRITUS JOSÉ MARTÍ PÉREZ

CENTRO UNIVERSITARIO de SANCTI SPIRITUS JOSÉ MARTÍ PÉREZ
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO de DIPLOMA

***TITULO: “Evaluación de la utilización y administración del
Capital de Trabajo en La Empresa Azucarera “Melanio
Hernández “***

AUTORA: Yoslainy González Suárez

TUTOR: MSc.PA. Ernesto Osés Torres

Curso: 2008-2009

INDICE

Introducción.....	4
- Características Generales de la Empresa Azucarera “Melanio Hernández.....	5
- Diseño Teórico	6
Problema científico	
Objetivo general	
Objetivos específicos	
Pregunta de investigación	
Objeto de estudio teórico	
Campo de acción	
Capitulo I: Marco Teórico Referencial.....	10
Hilo conductor	
Capitulo II :Evaluación de la Actividad Económica y Financiera y Comportamiento del Capital de Trabajo en la Empresa” Melanio Hernández”.....	43
Conclusiones.....	72
Recomendaciones.....	73
Bibliografía.....	74
Anexos	

RESUMEN

El presente trabajo aborda un tema que es de vital importancia en los momentos actuales para el logro de la eficiencia económica en nuestra empresa, se titula Evaluación de la utilización y administración del Capital de Trabajo en La Empresa Azucarera “Melanio Hernández “.

Para el desarrollo del mismo se identifica una situación problemática y que para su solución se trazan un grupo de objetivos con el fin de validar la hipótesis identificada.

El trabajo investigativo se divide en dos capítulos, uno primero en el que se realiza un análisis bibliográfico sobre los aspectos concernientes al análisis económico y financiero de lo cual se adoptan un grupo de criterios para aplicarlos en el segundo capítulo en la evaluación de la actividad desarrollada durante los períodos de cierre de los años 2007 y 2008.

Al evaluar los resultados de la actividad se identifican las principales deficiencias en el manejo de los recursos propios y disponibles y como se manejan los recursos de acuerdo a sus rotaciones.

De acuerdo a los resultados obtenidos se arriban a conclusiones de las que se derivan las recomendaciones encaminadas a la mejora de la evaluación de la eficiencia económica y la toma de decisiones.

Introducción.

La Empresa Azucarera “Melanio Hernández” se encuentra ubicada en la localidad de Tuinucú perteneciente al municipio de Taguasco, Provincia de Sancti Spíritus; se modifica su objeto social por decreto ley no. 67 de abril 1983, según artículo 53 el CAI Melanio Hernández y cambia su denominación a Empresa Azucarera Melanio Hernández teniendo como objeto social fundamental el de producir y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas azúcares y mieles, semilla de caña certificada, subproductos , derivados de la agroindustria azucarera, energía eléctrica, medicina verde , partes y piezas de repuesto de la agroindustria, prestar servicios de reparación y mantenimiento, eléctricos y de instrumentación y equipos automáticos, informáticos y de comunicación a las entidades agropecuarias y de moneda nacional y terceros en ambas monedas, ofrecer servicios de construcción y montaje etc. de manera general. Tiene como misión llevar a niveles superiores la satisfacción de las necesidades de los clientes, así como alcanzar los niveles de ingreso en divisa para el logro del cumplimiento de su objeto social.

Breve presentación de la problemática existente

Desde hace varios años se han venido realizando investigaciones relacionadas con la aplicación de técnicas y herramientas de evaluación y valoración de los resultados de la actividad económica y productiva dentro del sector azucarero, no obstante es de destacar que las ciencias contables se encuentran en un constante desarrollo y por lo tanto cada día brotan al mercado nuevas herramientas aplicables a las condiciones de las entidades económicas del tipo de las empresas azucareras, que revolucionan los criterios de análisis de los resultados finales de la actividad de las empresas y que contribuyen de manera más eficiente a la toma de decisiones para períodos futuros.

A partir de conversaciones con miembros del departamento económico de la Empresa Azucarera Melanio Hernández nos hemos percatado que aún persisten dificultades en la administración de los recursos financieros destinados a la actividad fundamental, detectándose así como **problemática a solucionar** la necesidad de aplicar técnicas de valuación de la utilización y administración del Capital de Trabajo.

A la Empresa “Melanio Hernández” le es de mucha utilidad contar con un instrumento que muestra el flujo adecuado de la información contable que se genera a partir de la instrumentación y ejecución de las fuentes de financiamiento bancario del capital de trabajo para así lograr un fortalecimiento del Control Interno en la entidad y un mejor control de los recursos ajenos disponibles, por ello es que consideramos la viabilidad de la investigación.

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

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

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

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

Diseño teórico.

Problema científico: El incorrecto análisis y evaluación de la actividad económica y financiera y del capital de trabajo incide en la no correcta valoración de los resultados finales de la actividad en La Empresa Azucarera “Melanio Hernández”

Objetivo general: Aplicar herramientas de análisis y evaluación de la utilización de los recursos económicos y financieros y del Capital de Trabajo en La Empresa Azucarera “Melanio Hernández”.

Objetivos específicos:

1. Revisión y análisis de la bibliografía más actualizada respecto al tratamiento de la evaluación y administración de los recursos económicos y financieros y del capital de trabajo para el logro de la eficiencia de la actividad empresarial-
2. Diagnosticar la situación económica-financiera de La Empresa Azucarera “Melanio Hernández”.
3. Aplicar herramientas de análisis del capital de trabajo y determinación del capital de trabajo necesario en La Empresa “Melanio Hernández”.

Hipótesis:

Aplicadas herramientas de valuación del uso y administración de los recursos económicos – financieros y del capital de trabajo la Empresa Azucarera “Melanio Hernández” contará con un instrumento que permita el logro de la eficiencia económica.

Objeto de estudio teórico: La evaluación de la actividad económica – financiera y del capital de trabajo.

Campo de acción: Registros y Estados Financieros de La Empresa Azucarera “Melanio Hernández”.

Variables:

Dependiente:

Utilización y administración del capital de trabajo

Indicadores:

- Fuentes y usos de los recursos de financiación del Capital de Trabajo

Independiente:

Herramientas de análisis de la actividad económica y financiera y del capital de trabajo.

Indicadores:

1. Técnicas de análisis de la actividad económica y financiera-
2. Capital de trabajo necesario.

Diseño Metodológico.

Unidad de estudio: Empresa Azucarera “Melanio Hernández.

Población: Estados financieros e información económica generada por la Empresa Azucarera “Melanio Hernández.

Muestra: Estados financieros e información económica generada por la Empresa Azucarera “Melanio Hernández de los cierres contables de los años 2007 y 2008.

Métodos: el **análisis y síntesis** permite realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y del comportamiento del capital de trabajo, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento en la transformación de la situación actual.

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

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

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

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

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

Tipo de investigación:

Teórico:

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

Exploratoria:

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

Descriptivas:

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

Correlacional:

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

Explicativa

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

Capítulo I: Marco Teórico Referencial

El Análisis económico financiero, técnicas y herramientas de su evaluación. La determinación del Capital de Trabajo Necesario.

Para una mejor comprensión de los elementos a tratar y analizar respecto a los diferentes criterios relacionados por los autores sobre la evaluación y análisis de la actividad económica y financiera y sobre la determinación del capital de trabajo necesario para un período contable consideramos oportuno la elaboración de un hilo conductor que nos lleve a una mejor toma y recepción de los criterios a adoptar.

Fundamento Teórico:

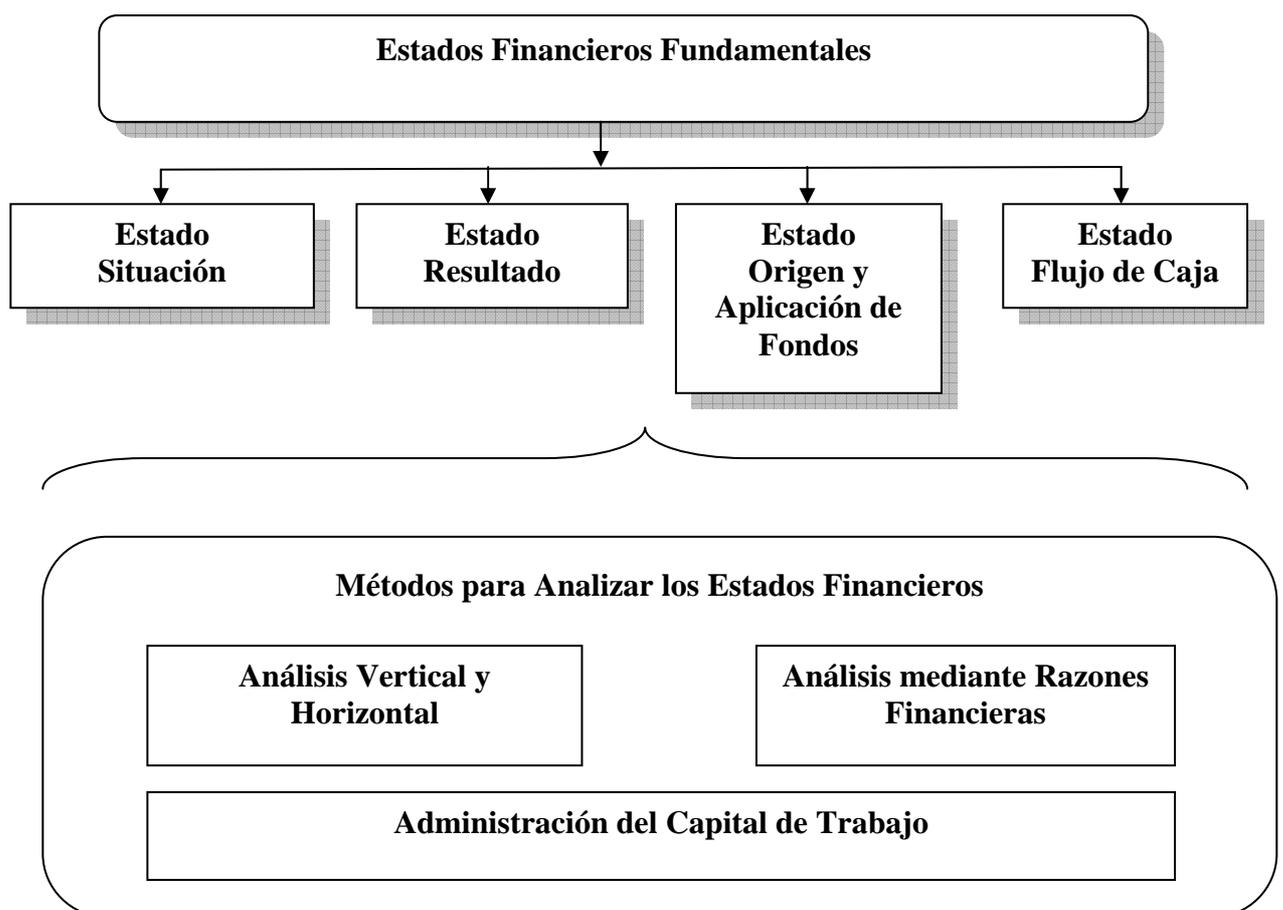


Figura 1: Hilo conductor.

Estados Financieros Fundamentales

Los Estados Financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos. Los más importantes y que se verán en este trabajo es el Estado de Situación o Balance General, el Estado de Resultado, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Estado de Flujo de Efectivo.

Agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas mostraremos a continuación los elementos de los estados financieros.

El Estado de Situación es el estado financiero más importante, porque tiene el objetivo de mostrar la situación financiera de una organización económica en una fecha determinada, dicha información se presenta en unidades monetarias. Además tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la entidad, así como los derechos de los acreedores y la participación de los dueños de la misma. Cuando el balance es comparativo, muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y la participación de un período a otro.

Los activos:

El activo se define como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre lo que se tiene propiedad, así como cualquier gasto incurrido con anterioridad a la fecha de presentación del balance que deberá ser reconocido en ingresos futuros.

Principalmente este grupo se clasifica de dos formas; la primera lo clasifica en tres subgrupos: Activos circulantes, fijos y diferidos. La segunda forma agrupa los tres subgrupos en dos, reconociendo solamente el activo circulante y el no circulante; los diferidos quedarían incluidos en cualquiera de los dos en dependencia de la forma en que estos interviene dentro del ciclo financiero a corto o largo plazo.

El ciclo financiero a corto plazo es el tiempo promedio que transcurre desde que se realiza el desembolso, se obtienen las materias primas y materiales, su transformación, su comercialización y por último, la recuperación en efectivo. Los activos que intervienen en forma directa en este ciclo financiero son los que se agrupan dentro de los activos circulantes.

El ciclo financiero a largo plazo es el que contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para realizar el objetivo de la empresa. El costo de tales inversiones va interviniendo gradualmente en el ciclo financiero a corto plazo, a través de la depreciación, amortización y agotamiento. Estas inversiones son las que constituyen los activos no circulantes.

Es de considerar que la base de la clasificación entre activo circulante y no circulante va a depender directamente del propósito con que se efectúe la inversión, o sea, si ésta se hace con carácter permanente o no. Partiendo de este principio las partidas que conforman el activo circulante se van presentando dentro de cada grupo de acuerdo a su flexibilidad en la convertibilidad en efectivo, y los no circulantes se presentan según su rápida liquidez; de esta forma el activo circulante se presenta en el siguiente orden:

- Efectivo
- Inversiones temporales
- Cuentas y documentos por cobrar
- Inventarios
- Cargos diferidos a corto plazo.

Y los **no circulantes** como siguen:

- Inversiones en valores
- Activo fijo tangible (terrenos, edificios, maquinaria y equipo, etc.)
- Activo fijo intangible (patentes, marcas, crédito mercantil)
- Cargos diferidos a largo plazo (gasto en organización, campañas de publicidad, etc.)

Existen excepciones a la hora de clasificar ciertos tipos de activos como circulante y no circulante. Estas excepciones vienen dadas por una controversia, ejemplo de ello es el caso de los inventarios de empresas tabacaleras, los que generalmente representan una inversión de largo plazo, pero se obtiene con el propósito de venderlos y por lo tanto son inversiones típicamente circulantes.

En vista de la dificultad de limitar los círculos financieros sea a corto o largo plazo para diferentes tipos de empresas, se ha adoptado el término de un año para determinar la clasificación de ciertos activos, por lo cual se acostumbra a presentar como activos no circulantes aquellos que aún cuando forman parte del ciclo financiero a corto plazo, representan una inversión cuya convertibilidad en efectivo tomará un período de más de un año.

Los pasivos:

El pasivo se define como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuáles el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provienen de operaciones o transacciones pasadas.

Desde el punto de vista de su presentación en el balance, el pasivo debe dividirse en circulante o flotante y no circulante o consolidado. La distinción fundamental entre ellos es el tiempo en que deben ser cubiertos. Si la liquidación se produce dentro de un año, o en el ciclo normal de operaciones a corto plazo, ha de considerarse como circulante. Si es mayor de dicho lapso debe clasificarse como no circulante o consolidado. Dicha clasificación tiene importancia para apreciar la relación con los activos circulantes o no circulantes y por consiguiente la capacidad de pago de la empresa.

El pasivo debe valorizarse de acuerdo con su monto nominal de restitución o pago, y los pasivos expresados en moneda extranjera, con su conversión al tipo de cambio vigente. Para lograr un enfrentamiento adecuado de los ingresos y costos, es necesario ajustar las partidas monetarias en moneda extranjera para reconocer los resultados cambiarios más acordes con la realidad, de tal manera que cuando se devalúe la moneda, no se produzca en forma inesperada una pérdida que debió reconocerse en el pasado.

Los conceptos que generalmente forman el grupo de los pasivos circulantes son:

- Cuentas y documentos por pagar a bancos, proveedores, otros.
- Deuda a largo plazo con vencimiento a un año.
- Anticipos de clientes
- Dividendos decretados
- Pasivos acumulados.
- Gastos e impuestos acumulados por pagar.

Por otro lado, en el grupo de los pasivos consolidados encontramos las partidas:

- Préstamos de proveedores mayores de un año
- Obligaciones
- Gastos e impuestos acumulados con vencimiento a más de un año.
- Créditos bancarios a largo plazo

El capital contable:

El término “capital contable” designa la diferencia que resulta entre el activo y pasivo de una empresa. Refleja la inversión de los propietarios a la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más sus utilidades retenidas (o menos sus pérdidas acumuladas), más otros tipos de superávit, como pueden ser reevaluaciones o donaciones.

El capital contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Como consecuencia de la valuación anterior, el capital contable no representa el valor de los aportes de los propietarios porque las transacciones en el transcurso del tiempo se han registrado con el poder adquisitivo del dinero en la fecha en que se realizaron, por tanto el capital contable muestra el capital social aportado correspondiente a unas unidades monetarias, con un poder de compra diferente a la fecha en que fue aportado y un superávit resultante de la suma de las transacciones efectuadas en el transcurso del tiempo, con unidades monetarias con diferente poder de compra.

El capital contable debe mostrarse en el balance, segregando las partidas que los forman, con objeto de mostrar las fuentes de que ha procedido. El capital contable está integrado por los siguientes conceptos:

- Capital social
- Otras aportaciones de los socios o accionistas
- Utilidades retenidas.

En el caso de una empresa estatal particularmente en Cuba, el capital contable o patrimonio, es constituido en su totalidad por la inversión estatal, las reservas que la misma este autorizada a crear las utilidades acumuladas del periodo, a diferencia de una sociedad de negocios, que donde el capital contable se encuentra constituido por el aporte de cada uno de los socios.

El **Estado de Resultado** es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa en forma acumulativa, las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes en un período determinado; no puede considerarse estático ya que la acumulación de cifras tiene un carácter de movimiento, a diferencia del balance, cuyo carácter es preponderantemente financiero y refleja la situación de un corte dado en el tiempo.

Los Ingresos:

La definición de Ingresos incluye tanto a los ingresos Ordinarios como las Utilidades. Los ingresos Ordinarios surgen en el curso de las actividades ordinarias de la empresa y corresponden a una variada gama de denominaciones tales como:

- Ventas
- Intereses
- Dividendos
- Alquileres

Los Gastos:

La definición de gastos incluye tanto las perdidas como los gastos que surgen en las actividades ordinarias de la empresa tales como en:

- Distribución y Ventas
- De administración y generales
- Financieros
- Faltantes y Perdidas

En las operaciones de una empresa hay una distribución muy clara entre ingresos, costos y gastos, así debe ser expresado en el Estado de Resultado, puede considerarse que los ingresos son las cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones comerciales. Los costos y gastos, por el contrario, son las cantidades requeridas para la consecuencia del objeto de las actividades de una empresa.

El Estado de Ingresos y Gastos también es preponderantemente económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias de un lapso más o menos corto (un año), en el cual, las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda son relativamente reducidas y por lo tanto similares en su contenido económico.

Esta aseveración no puede generalizarse en vista de que el Estado de Ingresos y Gastos puede estar considerablemente influenciado por unidades monetarias de años anteriores con otro poder de compra, provenientes de inversiones en bienes principalmente inventarios y depreciación de propiedad, planta y equipo.

Estado de Origen y Aplicación de fondos.

Las operaciones que realizan las empresas producen variaciones en su estructura financiera y económica y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos explica cómo se han producido, mediante comparación de dos balances consecutivos que resumen los cambios experimentados en cada una de las cuentas que forman el activo, el pasivo y el neto patrimonial.

Tiene especial interés para el estudio de la evolución financiera de la empresa la solvencia y la liquidez. Además, el análisis de las mutaciones patrimoniales habidas en el transcurso de dos balances sucesivos generadas por los aumentos y disminuciones de los fondos propios y ajenos, así como los resultados y cambios de activos fijos y circulantes habidos, posibilita deducir como se llegó a la situación financiera actual.

Y constituye un anexo importante del balance y cuenta de resultados al evidenciar hechos financieros que no se reflejan en ninguno de los estados contables indicados. Así mismo, sirve para orientar el programa financiero a desarrollar.

Concepto de fondos: Con relación al estado de origen y aplicación de fondos, con carácter general y amplio, el concepto de fondos responde al valor en dinero atribuido a cada una de las cuentas representativas de las diferentes partidas que configuran el balance. Es común a la estructura económica y a la estructura financiera. Y, según se refiera a su origen o empleo, se denominan obtenidos o aplicados.

Se llaman fondos fijos si se trata de masas patrimoniales que componen el inmovilizado y el pasivo a largo plazo (deudas), así como los recursos propios (capital y reservas).

Los fondos circulantes son los representados por las masas patrimoniales de activo y pasivo cuando su grado de disponibilidad y exigibilidad, respectivamente lo es a corto plazo.

EMPLEO O APLICACIÓN DE FONDOS = FUENTE U ORIGEN DE FONDOS

Al partir de una situación de equilibrio (balance inicial) para pasar a otra situación de equilibrio (balance final), es necesario que los movimientos estén a su vez equilibrados.

Presentación ordenada de los empleos y fuentes

Planteado de forma teórica el esquema se presentaría así:

EMPLEOS	FUENTES
(+) Activo fijo	(+) Fondos propios
(+) Activo Circulante	(+) Amortización acumulada
(-) Fondos Propios	(+) Exigible a Largo plazo
(-) Exigible a largo plazo	(+) Exigible a corta plazo
(-) Exigible a corto plazo	(-) Activo fijo
	(-) Activo circulante

Interpretación de las variaciones

El estado de origen y aplicación de fondos, revelador de las variaciones cuantitativas del complejo activo, pasivo y neto patrimonial, facilita la información necesaria para investigar las causas que han influido en la evolución de la estructura económica y financiera de la empresa.

Con carácter general se pueden citar las siguientes consideraciones sobre la interpretación de los cambios producidos y sus incidencias:

- 1 El aumento del activo circulante influye favorablemente si obedece a un mayor saldo de las cuentas de clientes y de las de existencias, como consecuencia de que el volumen de las ventas ha crecido paralelamente. Por el contrario, incide desfavorablemente si es debido a retrasos en el cobro de los créditos o a la acumulación de incobrables o a un mayor almacenamiento de existencias por reducción de la cifra de ventas.
- 2 El aumento del pasivo circulante significa, en principio, un cambio desfavorable, así como una disminución, por el contrario, influye favorablemente. Y no altera la situación cuando su variación positiva o negativa está correlacionada con el activo circulante.
- 3 El aumento o disminución del activo fijo influye favorable o desfavorablemente, toda vez que, una mayor o menor inversión, en principio, supone también una mayor o menor productividad.
- 4 Los aumentos de las amortizaciones acumuladas, que suponen mutaciones del activo fijo en masas patrimoniales más líquidas, mejoran la situación de la empresa, ya que, al repercutir sobre el coste de los productos fabricados, se recaudan indirectamente a través de las ventas.
- 5 El aumento del pasivo fijo puede favorecer la situación financiera, máxime si obedece a una sustitución del pasivo circulante que era excesivo, mejorando así el índice de liquidez de la empresa.
- 6 Si el saldo de las empresas filiales aumenta, hay que averiguar a qué obedece e informarse de la situación que las mismas presentan.

- 7 Los aumentos del capital y de las reservas mejoran el índice de endeudamiento, así como una disminución lo empeoran.
- 8 Los beneficios mejoran la situación al contribuir al aumento de los fondos propios, mientras que las pérdidas la empeoran al suponer un drenaje de los mismos.
- 9 No afectan al cambio de la estructura de la empresa: Las revalorizaciones contables por la actualización monetaria, ni los trasposos de las cuentas de resultados a reservas, o de reservas a capital.

Estado de Flujo de Caja

Otro de los estados Financieros que se elaboran en una Empresa y resulta de especial importancia es el Flujo de Caja, llamado también como presupuesto de efectivo, o de tesorería, siempre es necesario hacer la proyección del mismo pues así puedes prever las entradas y salidas de efectivo que tendrá la empresa en un determinado tiempo y así poder conocer con antelación si faltará dinero o si existirá determinados excedentes.

El flujo de Caja se estructura en tres niveles de actividades

- Actividades de Operación
- Actividades de Inversión
- Actividades de Financiamiento

Esto posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos, para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos así como de los dividendos del periodo.

Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa de captar financiamiento externo, demostrando si la empresa destina fondos obtenidos a corto plazo para colocarlos en inversiones de lenta recuperación y si la empresa se encuentra en crecimiento, estancada o en recesión.

Existen dos métodos para realizar el flujo de efectivo, tenemos el directo que parte de los saldos que muestran las cuentas de ingresos y gastos, ajustándolas por las variaciones de las cuentas del Balance General que se relacionan con ellas, y el método indirecto que parte de la utilidad neta más los gastos no desembolsables que es ajustado por las variaciones de las cuentas del Balance General que se relacionan con la operaciones de la empresa y también con las cuentas del estado de resultado.

Métodos para analizar los Estados Financieros

Es muy importante el uso de porcentajes y razones en los análisis económico-financieros como herramientas que nos sirven para comprender, ilustrar y transmitir la variación y evolución de las partidas que conforman los estados, como también es imprescindible la aplicación de análisis horizontales y verticales.

Análisis Vertical y Horizontal.

El análisis vertical también se conoce como "Calculo de los Porcentajes", para el Estado de Situación se inicia una vez que el mismo esta debidamente ordenado y preparado para el análisis. Este calcula los porcentajes que representa cada grupo patrimonial en relación con el total del activo.

Para el Estado de Resultado, los porcentajes verticales toman como base el importe de las ventas (100%) de manera que todas las restantes líneas de la cuenta de resultados muestran el resultado que representan sobre esa magnitud.

No es ocioso decir que hay conceptos que no tienen relación con las ventas, como pueden ser los gastos e ingresos extraordinarios; no obstante se computan, igualmente, para llegar al concepto de beneficio líquido o beneficio después de impuestos.

Si el Estado de Resultado se presenta en forma de comparación, reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de crítica. Además, si se presenta comparándolo con cifras de años anteriores y/o proyectados serán de mayor utilidad pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El análisis horizontal, debe su denominación al hecho de que las cifras que se utilizan en los cálculos se muestran en una misma fila de estos estados.

En el análisis horizontal mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación. Una serie de estados puede ser útil para revelar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio.

El análisis horizontal, puede además, ayudar a realizar estimaciones de perspectivas futuras. Sin embargo, debido a que los cambios pueden revertir su dirección en cualquier momento, la proyección de las tendencias pasadas hacia el futuro siempre implica riesgo. Una debilidad de este análisis es que la comparación con el pasado no ofrece una base de evaluación en términos absolutos.

Análisis mediante Razones Financieras.

Una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número con otro que se toma como unidad o ciento por ciento. Las razones se pueden expresar en diferentes unidades de medidas (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor).

Las razones se clasifican atendiendo a la naturaleza de las cifras, es decir, según su ubicación en los distintos estados, las que obtenemos del Balance General se denominan razones estáticas, las del Estado de Resultados son razones dinámicas y las que se obtienen de la combinación de ambos estados se denominan razones mixtas.

Una razón por sí sola no dice nada, cuando se va a calificar el resultado como positivo o negativo, favorable o desfavorable, etc., se necesita establecer comparaciones contra algún estándar que sea relevante como puede ser; una cifra anterior, una cifra externa, una cifra proyectada.

Analizar las tendencias de las razones financieras así como sus niveles absolutos es de gran importancia ya que las tendencias proporcionan valiosos indicios en cuanto a la probabilidad de que la situación financiera de una empresa mejore o empeore. La interpretación de ratios debe hacerse siempre con mucho cuidado, ya que los factores que inciden sobre el numerador a veces están en correlación con los que inciden sobre el denominador. Para realizar un análisis de tendencias sólo se necesita graficar una razón en función de los años transcurridos.

Existe gran variedad de razones financieras, pero en el presente trabajo solo se analizarán las que se han considerado de uso más necesario para la entidad objeto de análisis, entre las que se encuentran:

- Razones de liquidez
- Razones de actividad o administración de activos
- Razones de endeudamiento
- Razones de rentabilidad

Razones de liquidez: El objetivo principal de las razones de liquidez es determinar la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo; se refiere al monto y composición del pasivo circulante, así como su relación con el activo circulante que es la fuente de recursos con que presumiblemente cuenta la empresa.

$$\text{Ratio de Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Este ratio se usa frecuentemente para medir la solvencia de las entidades en el corto plazo e indica en que medida los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos líquidos o que se espera se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al vencimiento de las obligaciones.

La solvencia o liquidez a corto plazo de una empresa puede venir complementada por magnitudes ajenas al capital circulante, en el sentido de que aquella pueda tener mayor o menor liquidez de la que sus estados financieros pueden mostrar.

Una razón superior a 1 es satisfactoria y puede llegarse a elevar hasta 2 y significa que por cada peso que se tiene comprometido a pagar en el corto plazo se poseen tantos pesos como respaldo. No es aconsejable que sea muy superior a 2, pues puede significar que se tienen activos circulantes ociosos y, por tanto, se pierde rentabilidad, aunque esto depende del sector a que pertenece la empresa.

$$\text{Ratio de la prueba del ácido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La razón de la prueba del ácido es una medida que señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.

Se determina de este modo ya que los inventarios son por lo general los menos líquidos y por lo tanto más difíciles de convertir en efectivo, lo que los convierte en una cuenta con mayores probabilidades de que proporcionen pérdidas en caso de liquidación.

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Tesorería (Efectivo)} + \text{Cuentas por cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

El ratio de tesorería mide la capacidad para afrontar las obligaciones a corto plazo con los recursos líquidos o inmediatamente convertibles en liquidez. Para no tener problemas de liquidez, el valor de este ratio ha de ser de 1, aproximadamente. Si es menor que 1, la empresa puede hacer suspensión de pagos por no tener los activos líquidos suficientes para atender los pagos y si es superior a 1, indica la posibilidad de que se tenga un exceso de activos líquidos y por tanto se esté perdiendo rentabilidad.

Razones de actividad o de administración de activos: El objetivo principal de estas razones es medir la efectividad con que la empresa administra los recursos de que dispone. Todos los ratios de esta categoría vinculan una cuenta del Balance General con una cuenta del Estado de Resultados, por tanto, relacionan un concepto de fondo con uno de flujo.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

La rotación de activos totales muestra la eficiencia con que la empresa puede emplear la totalidad de sus activos para generar ventas. Mientras más rote mejor es para la empresa.

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

Los componentes del activo circulante son unos de los que intervienen en la realización del objeto social de la empresa.

Es decir, es la magnitud que genera el beneficio, de tal manera que con un margen positivo de ventas, cuanto más alto sea el número de rotaciones del activo circulante tanto mayor será el beneficio que obtiene la empresa.

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

Este ratio mide la efectividad con la cual la empresa ha utilizado su activo fijo para la generación de ventas. Mientras más rote mejor es para la empresa.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$$

El ratio de rotación de inventarios proporciona una medida de la actividad o liquidez del inventario de una empresa. Una rotación muy alta, aunque en muchas ocasiones resulta buena, puede ser consecuencia de un nivel de inventarios demasiado bajo, lo cual puede provocar que la empresa pierda ventas por escasez de inventario teniendo, por tanto, asociado un elevado costo de oportunidad.

Así, es posible que la empresa incurra en un costo mayor que el que supondría mantener a un nivel más alto de inventarios con una rotación más baja. Una rotación relativamente baja suele ser síntoma de un nivel excesivo de inventarios, e indicar que este es de difícil salida o está obsoleto.

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

Este ratio muestra cuantas veces por término medio, rotan las cuentas por cobrar, es decir, cuantas veces son generadas y cobradas durante el año. Mientras más alta sea esta razón es más favorable.

Una empresa puede aumentar la rotación de sus cuentas por cobrar con una política de créditos muy restrictiva, pero no se recomienda esta estrategia debido a que podría producir pérdidas de venta. Rotaciones muy altas pueden ser indicativas de una política de crédito deficiente.

$$\text{Plazo Promedio de cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Este ratio indica el número de días promedio que transcurre desde que se efectúa una venta hasta su cobro. Es una cifra más significativa para aplicar en la evolución de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costos de Ventas o Compras}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

Este ratio muestra las veces que rotan las cuentas por pagar en el año.

$$\text{Plazo Promedio de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Este ratio expresa el número de días que, por término medio, la empresa tarda en pagar sus deudas a los proveedores.

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

Este ratio muestra cuantas veces rota el efectivo en el período

Razones de Endeudamiento: Las razones de endeudamiento muestran la forma en que una empresa está administrando o usando sus deudas y sirven para diagnosticar la cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa.

Los acreedores prefieren razones de endeudamiento de nivel bajo porque mientras más baja sea dicha razón, mayor será su respaldo contra las pérdidas en caso de liquidación.

$$\text{Relación de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo total}}$$

La razón de endeudamiento mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Cuanto más alto sea, mayor es la cantidad de dinero de tercero usado para generar utilidades.

$$\text{Ratios de calidad de la deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}}$$

Este ratio representa que cantidad de pasivo circulante hay por cada peso de pasivo total. Cuanto menor sea el valor, significa que la deuda es de mejor calidad.

Razones de Rentabilidad: Las razones de rentabilidad miden la capacidad de la entidad para generar utilidades, condición necesaria para su supervivencia, dado que las utilidades son las que organizan el desarrollo de la misma y representa el éxito o fracaso con que se está manejando los recursos.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilid. o Pérd. antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Total Activo}}$$

La rentabilidad económica mide el rendimiento de los activos totales al margen de la estructura financiera, por tanto, resulta un componente económico puro.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilid. o Pérd. Neta o Antes de impuesto}}{\text{Capital}}$$

Esta razón permite medir el grado de eficiencia con que se han gestionado los activos. Cuanto más elevada sea la rentabilidad mejor porque indicará que se obtiene más productividad del activo.

Este ratio mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los propietarios

$$\text{Rentabilidad sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

Este ratio muestra el comportamiento de las utilidades generadas por el negocio con relación a las ventas, es decir, determina el margen que queda en cada venta después de deducir todos los gastos. Es mejor mientras más alto sea el margen de la utilidad del período.

Administración del Capital de Trabajo.

La definición más común de Capital de Trabajo Neto es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. En la medida en que una entidad cuente con más Activos Circulantes que Pasivos Circulantes entonces tendrá mayor Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra como también se le conoce. Además se define, “Capital de Trabajo como la inversión de una empresa en activos a corto plazo, en tanto la administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes.”¹

Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable. En cuanto a lo anterior existen varios enfoques: el conservador, el arriesgado y el intermedio, los cuales como su nombre lo indica regulan la relación entre los activos y los pasivos en una empresa. El primero es mayormente utilizado por las entidades sólidamente establecidas en segmentos de mercado, ya que mantiene una mayor cantidad de activos que de pasivos corrientes, al contrario que el arriesgado, el cual es llevado a la

¹ Gitman, Lawrence J., “Fundamentos de Administración Financiera”. Reproducido por el MES. Cuba.

Práctica por entidades que pretenden obtener grandes beneficios y por tanto realizan una mayor cantidad de inversiones financiadas con recursos ajenos. El enfoque intermedio se refiere a conservar un nivel bastante parejo de activos circulantes y de obligaciones.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que este se mantenga en un nivel aceptable. Los principales activos circulantes son: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son las cuentas y documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

Es necesario mantener un nivel específico de capital de trabajo en cualquier organización debido a la naturaleza no sincronizada de los flujos de efectivo, o sea, que se conoce la fecha en que vencen la facturas, cuando se incurre en una obligación para con terceros, y por tanto se pueden predecir los flujos de efectivo provenientes del pago de pasivos, pero mucho más difícil de predecir son las futuras entradas de efectivo, ya que a algunos clientes se les pueden presentar situaciones inesperadas y por tanto les resulte imposible pagar en el plazo establecido.

Los administradores de las empresas deben tratar de mantener un equilibrio específico entre los activos y los pasivos circulantes, y entre las ventas y cada categoría de los activos circulantes. Esto les permitirá pagar oportunamente sus pasivos circulantes a los proveedores, los cuales continuarán reabasteciendo los inventarios que deberán satisfacer la demanda de ventas.

Por tanto, es de vital importancia referirnos en este momento a la **Administración del Capital de Trabajo** por componer esta uno de los elementos más importantes dentro de la administración financiera empresarial.

Con el objetivo de gestionar más eficientemente los recursos se pueden utilizar políticas que permitan manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes manteniéndolos en sus niveles óptimos, lo cual permitiría mantener un capital de trabajo adecuado. Para asegurar el máximo de beneficios en el futuro, cada una de las fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente.

También es de vital importancia verificar la relación Ventas-Capital de Trabajo, ya que se supone que un aumento de las primeras conlleve a elevar el capital de trabajo. Esta verificación se puede realizar a través del cálculo de la rotación de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

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

Es necesario hablar de capital de trabajo promedio para disminuir las desviaciones que pudiesen sufrir las cuentas corrientes tomadas de un balance general estático, en la práctica se tomarían los capitales de trabajo mensuales y se promediarían para de esta forma obtener un dato más exacto.

Para realizar un análisis más detallado en cuanto a una eficiente gestión del capital de trabajo, es necesario examinar las distintas vías de administrar por separado cada una de las partidas que lo componen: Efectivo, Cuentas y Documentos por Cobrar en el corto plazo, Inventarios y Obligaciones para con terceros en el corto plazo.

Administración del Efectivo.

Este es uno de los campos fundamentales de la administración de Capital de Trabajo, debido a que el efectivo constituye uno de los activos más líquidos de una entidad. El efectivo que se utiliza regularmente en las actividades que se realizan y que se encuentra en la caja chica o en depósitos a la vista en el

Banco, es uno de los activos que casi no genera utilidades al no ganar grandes intereses, pero se utiliza para realizar los pagos de salarios, compra de activos fijos, pago de impuestos y dividendos, etc., y por tanto es necesario asumir el costo de oportunidad que representan.

La función de un buen administrador debería ser lograr mantener en la entidad solamente la cantidad de efectivo preciso, sin afectar el desarrollo de sus operaciones ni su reputación crediticia. El administrar correctamente el efectivo implica una sincronización de los flujos de entrada y salida, lo que permite mantener saldos bajos para transacciones y el uso de la flotación, o sea, la diferencia entre el saldo de los cheques de la empresa y el saldo de los registros bancarios.

Para una correcta administración de efectivo se pueden utilizar algunas estrategias básicas tales como:

- Cancelar las Cuentas por Pagar lo más tarde posible sin afectar la posición crediticia de la entidad y sin dejar de aprovechar los descuentos por pronto pago que puedan obtenerse y que estén justificados económicamente.
- Rotar el inventario con la mayor frecuencia posible pero evitando quedarse sin existencias para cumplir con los pedidos.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible sin perder ventas futuras por haber empleado políticas de cobro muy agresivas.

La más importante herramienta financiera a corto plazo para la eficiente planeación del efectivo es el Presupuesto de Efectivo. Los presupuestos constituyen una de las herramientas básicas para el planeamiento, ya que indican la cantidad y el momento de las necesidades de financiación futura de la empresa; proporcionan la base para tomar las medidas correctivas en el caso de que las cifras reales no coincidan con las presupuestadas y definen los principios para evaluar el desarrollo de la empresa.

El Presupuesto de Efectivo no es más que un programa de entradas y salidas de efectivo que brinda información sobre el comportamiento de los cobros y pagos, lo cual permite seguir de cerca el proceso de administración de los recursos financieros, puede ser a corto, mediano, o a largo plazo, según el período de tiempo que se tome. Su confección permite controlar las desviaciones del plan, conocer si los medios financieros han sido empleados con eficiencia y el comportamiento del efectivo en el presente y el futuro.

Para conocer con suficiente antelación en qué momento faltará o sobrá el dinero, se diseñará el flujo de caja dentro del presupuesto de efectivo, el cual plasma las entradas y los desembolsos de efectivo del período.

La correcta confección de un flujo de caja debe basarse en el conocimiento de la empresa para prever en qué situación económica-financiera se encontrará a partir de cada una de las decisiones que ella adopte puesto que muchas de éstas pueden tener implicaciones a largo alcance.

A continuación se muestra el modelo general para confeccionar el Presupuesto de Efectivo:

Modelo general del Presupuesto de Efectivo

	Conceptos/Período	Enero	Febrero	Diciembre
	Entradas de efectivo			
Menos:	Desembolso de efectivo			
	Flujo neto de caja			
Más:	Saldo inicial en caja			
	Saldo final en caja			
Menos:	Saldo requerido			
	Superávit o Déficit de caja			
Más:	Financiamiento requerido			
	(si existe déficit)			
Menos:	A inversiones temporales			
	(si existe superávit)			
	Saldo final en caja con los			
	ajustes correspondientes			

Fuente: Gitman, Lawrence J., "Fundamentos de Administración Financiera".

Cada entidad realizará el diseño del Presupuesto atendiendo a sus especificidades, por lo que el formato puede variar. El Presupuesto de Efectivo por lo general se basa en pronósticos de ventas, dado que la mayoría de los flujos de efectivo están vinculados con ellas.

Entradas de efectivo: Constituyen la totalidad de los renglones de los cuales resultan entradas de efectivo en un período cualquiera. Ej.: Ventas al contado, Cobros de deudas, Cobros anticipados, Depósitos de Clientes y Otras entradas de efectivo.

Desembolso de efectivo: Comprende todas las erogaciones de efectivo en los períodos que se abarcan. Ej.: Compras en efectivo, Pago a proveedores, Impuestos, Sueldos y salarios, Amortizaciones de deudas, Pagos de intereses y comisiones bancarias, etc.

Flujo neto de efectivo, Saldo final de efectivo: El flujo neto de efectivo de una empresa se encuentra deduciendo los desembolsos de las entradas durante el mes. Agregando el saldo inicial en caja al flujo neto de efectivo de la empresa, puede encontrarse el saldo final en caja de cada mes.

Efectivo Mínimo Requerido: Es el saldo que la entidad debe tener disponible, para asegurar o garantizar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto plazo.

Este saldo es un concepto importante dentro del Presupuesto de Efectivo, se calcula con el objetivo de minimizar el costo de oportunidad asociado al mantenimiento del dinero en banco, así como el costo de oportunidad de no disponer del efectivo necesario en una operación concreta.

Financiamiento Requerido: Cuando la empresa presente déficit de efectivo, necesita financiamiento para continuar operando, el cual puede provenir del exterior o del interior de la entidad. Llamamos financiamiento externo a los préstamos que se puedan solicitar a instituciones bancarias con sus respectivos intereses. Financiamientos internos son los que cubre directamente la entidad.

El saldo mínimo requerido puede calcularse partiendo de varios métodos, entre los que se destacan los siguientes:

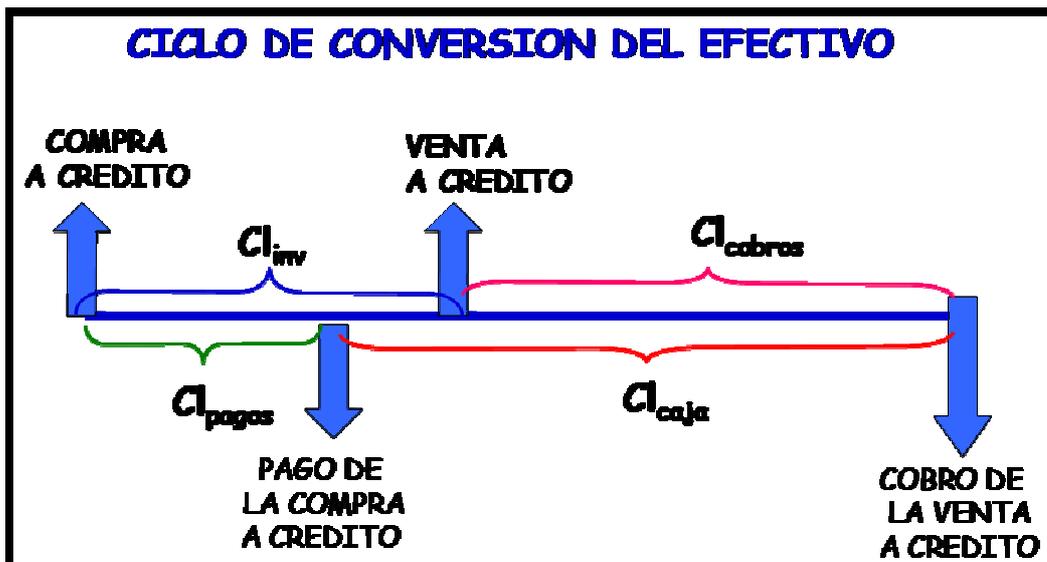
- Según modelos matemáticos, tales como el de William Baumol y el de Miller-Orr.

William Baumol considera al saldo de efectivo con que cuenta la entidad como si fuera un almacén de efectivo. La cantidad de efectivo mínimo se determina de manera empírica y el resto de efectivo, considerado como excedente, se convierte en valores negociables y se venderán de forma periódica, manteniendo una cifra fija y mínima necesaria de efectivo.

Por otra parte, Miller-Orr considera que el proceso de entradas y salidas de efectivo en una organización ocurren de manera aleatoria y no es necesario preocuparse por realizar transacciones entre el efectivo y los valores negociables salvo con una justifique económica. El saldo mínimo de efectivo y el nivel máximo de efectivo a mantenerse determina, según experiencias de la empresa, mientras que el nivel óptimo es resultado de la aplicación de este modelo.

- Según el modelo del ciclo de caja promedio.

Otra estrategia para determinar un nivel óptimo de efectivo, sería la de **Saldo Medio de Efectivo o Efectivo Mínimo Requerido**, mediante el **Ciclo de Conversión de Efectivo**. Debido a las características de este modelo y su aplicación viable en el sector empresarial del Estado en Cuba en condiciones de una economía centralizada, el empleo de este se ajustaría correctamente para alcanzar los objetivos que se persiguen en este trabajo investigativo.



$$\begin{aligned}
 CI_{operac.} &= CI_{inv.} + CI_{cobros} \\
 \therefore CI_{caja} &= CI_{operac.} - CI_{pagos}
 \end{aligned}$$


 $\bar{E} = \frac{\sum Pagos}{Rot. Efectivo}$

\bar{E} = Efectivo promedio para operaciones
 Donde:

R_E : Rotación Promedio de Efectivo.

$$R_E = \frac{\sum \text{Días del período}}{CC \text{ prom.}}$$

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

Ciclo de operaciones = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobros

Ciclo de caja = Ciclo de operaciones – Ciclo de Pagos

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

$$\text{Ciclo de inventario} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación del inventario}}$$

Período de conversión de las cuentas por cobrar o Ciclo de Cobros:

Determina el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranza.

$$\text{Ciclo de Cobros} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Ventas a crédito diarias}}$$

El **Ciclo de Pagos**, consiste en el plazo promedio de tiempo que transcurre desde la compra de los materiales y mano de obra , y el pago de efectivo por los mismos.

$$\text{Ciclo de Pagos} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras diarias a crédito}}$$

El **Ciclo de Pagos** depende directamente del ciclo de conversión de las cuentas por cobrar ya que una vez que hayan sido cobradas la empresa estará en posición para liquidar el crédito otorgado.

Una correcta interpretación del Presupuesto de Efectivo proporcionará a la empresa el saldo final de caja previsto, con lo que se podrá determinar si se espera que resulte un déficit o un superávit de dicho activo durante cada uno de los meses que abarca el pronóstico. Si las entradas son menores que los desembolsos de efectivo se presentan un flujo neto de caja negativo y constituye un déficit, ahora si ocurre lo contrario existirá un flujo positivo, lo cual significa un exceso de efectivo o superávit. Se debe ser cauteloso a la hora de revisar los flujos futuros de la empresa, ya que aunque el Presupuesto de Efectivo proporciona una información mucho más detallada de éstos que los estados Pro-forma, pueden existir imprecisiones.

Cuando una empresa espera tener superávit, puede reducir los préstamos y programar inversiones a corto plazo, o usarse en alguna otra parte del negocio mientras que si espera un déficit de caja entonces deberá planear la forma de obtener un financiamiento a corto plazo.

Administración de las Cuentas y Documentos por Cobrar.

Cuentas por Cobrar:

En el análisis del capital de trabajo, analizar el comportamiento de las cuentas por cobrar es sumamente importante, estas pueden aumentar debido a un crecimiento de las ventas, pero también pueden aumentar por una mala gestión de cobro, por ello es necesario dividir el saldo que reflejan las cuentas por cobrar entre las ventas, para establecer que parte de ellas están pendientes de cobro. Está demostrado que mientras más rápido una empresa convierta sus cuentas por cobrar en efectivo, menos se necesitará del mismo en la caja, pero se debe tener especial atención en tres aspectos fundamentales dentro de este campo.

Uno de los aspectos de especial importancia a la hora de revisar el comportamiento de las cuentas por cobrar son las **políticas de crédito** que lleve a cabo la organización, las cuales permiten determinar a la empresa a quién dar o no crédito y el monto del mismo. Una vez fijados los estándares de crédito, se deben establecer procedimientos para evaluar a los clientes, a los cuales se les solicita información financiera y crediticia junto con referencias de crédito. Es necesario analizar esta información utilizando el cálculo medio de cuentas por pagar del cliente, su liquidez, rentabilidad, etc.

Una vez establecidas las políticas de crédito de las cuales se derivan la cartera de clientes es necesario establecer las **condiciones de crédito**, en las cuales se especifican los términos de pago que se estipulan para todos los clientes a crédito. Estas condiciones tienen que ver con los descuentos por pronto pago y con su período, además del período de crédito. Al utilizar o aumentar los descuentos por pronto pago, deben aumentar el volumen de las ventas ya que el precio por unidad disminuye. También deben disminuir el período de cobro promedio y la estimación de cuentas incobrables al aumentar la cantidad de clientes que toman el descuento y que por tanto pagan más rápido,

esto trae como consecuencia un aumento de las utilidades, aunque disminuye el margen de utilidad por unidad. La disminución o eliminación de descuentos por pronto pago traería efectos contrarios.

Para complementar las políticas y condiciones de crédito es muy importante chequear las **políticas de Cobro**, o sea, los procedimientos que utiliza la empresa para cobrar sus cuentas por cobrar a su vencimiento. Estos procedimientos pueden ser de distintas modalidades a medida que se envejecen las cuentas por cobrar, se pueden enviar cartas al cliente para recordarle la obligación contraída, llamadas telefónicas, visitas personales o incluso llegar a la utilización de una agencia de cobros cuyos honorarios son altísimos, pero se asegura al menos el cobro de un % monto de la deuda. La efectividad de las políticas de cobro se puede evaluar parcialmente examinando el nivel de estimación de cuentas incobrables, el cual depende de las políticas establecidas por la entidad en relación a las cobranzas de las cuentas por cobrar.

Documentos por Cobrar:

La mayoría de las empresas solicitan a sus clientes que firmen documentos cuando se extiende el período de pago de sus cuentas vencidas. Se prefiere el uso de Documentos por Cobrar debido a que estos pueden convertirse en efectivo antes de su vencimiento al descontarlo en una entidad financiera, es posible cobrar la deuda mediante una demanda judicial en caso de impago, además los documentos incrementan los ingresos por concepto de intereses.

Los documentos más empleados a nivel internacional son el pagaré y la letra de cambio. El pagaré constituye una promesa de pago incondicional a una fecha determinada, puede devengar intereses. La letra de cambio posibilita a las empresas tener una garantía de cobro.

Administración de Inventarios:

El inventario es una inversión en el sentido de que exige que la empresa comprometa su dinero. Existen varios tipos de inventarios que se clasifican teniendo en cuenta sus características.

Existen puntos de vista funcionales con respecto a los niveles de inventario óptimos a mantener en una entidad, los cuales pueden ser distintos atendiendo a los intereses de cada área; por lo que comenzaron a aparecer enfoques contradictorios relacionados con esos niveles, generándose conflictos que deben dirimirse con el objetivo de lograr el máximo de beneficios para los dueños de la empresa. Por tanto es de vital importancia que las áreas funcionales básicas dentro de las entidades comerciales: finanzas y comercialización, lleguen a un consenso.

Para un gerente financiero lo importante es administrar eficientemente los flujos de caja, o sea, debe controlar los niveles de todos los activos asegurándose de que la entidad no comprometa sus fondos en activos superfluos o excesivos, con una tendencia a mantener el inventario que más rápida rotación presenta. Sin embargo para el gerente comercial, lo óptimo sería tener grandes inventarios de cada uno de los productos de la empresa para garantizar el cumplimiento de todos los pedidos.

Técnicas de Administración de Inventarios:

A continuación presentaremos algunos métodos de control de inventarios que aunque no estén estrechamente relacionados con el área financiera sí deben de conocerse ya que presentan ciertos costos financieros. Para ello se estudiarán los tres campos principales de control de inventarios.

Control necesario (Sistema ABC):

La mayoría de las empresas virtualmente confrontan miles de artículos de diferente inventario, algunos son relativamente de bajo costo, en tanto otros tienen altos costos y representan la mayor parte de la inversión,

por otra parte existen artículos que aunque no son altamente costosos rotan lentamente y en consecuencia exigen una inversión considerable y viceversa. Por tanto, realizar clasificaciones atendiendo las características anteriormente mencionadas, sería de gran utilidad para llevar un mayor control sobre los inventarios; para esto utilizaremos el sistema **ABC** ejemplificado por Gitman, en el cual el inventario es agrupado en tres grupos:

A: Inventarios que representan la mayor inversión, son los más costosos o los de más lenta rotación y por tanto se debe tener un control intensivo del mismo.

B: Está integrado por artículos que representan una parte menos considerable de la inversión en relación con el grupo A y mayor con respecto al C, esto implica que se empleen técnicas menos sofisticadas para controlarlo y se realicen controles con menos frecuencia que el A.

C: Tiene la mayor cantidad de artículos aunque representan el menor %to de la inversión. Estos artículos reciben el mínimo de atención, probablemente se pidan grandes cantidades para obtener descuentos.

Modelo básico de la cantidad económica del pedido:

Este modelo tiene inherentes a él, ciertos costos financieros y de operaciones y al aplicarse se obtiene el monto del pedido que minimiza los costos del inventario de la empresa, entre los que se incluyen el costo de colocar una orden y del almacenamiento de la mercancía. Este modelo parte de la suposición que la empresa sabe con certeza la utilización anual de un determinado artículo en inventario, no varía con el tiempo la frecuencia con la cual se utiliza el inventario y los pedidos para reemplazarlo llegan en el momento exacto en el que éstos se agotan.

El cálculo de la cantidad económica del pedido se realiza por las siguientes fórmulas:

$$Q = \sqrt{\frac{2SR}{C}}$$

Donde:

Q = Cantidad económica del pedido.

S = Costo anual del pedido por orden.

R = Demanda anual en unidades.

C = Costo unitario anual de mantenimiento del inventario.

$$CP = S * \frac{R}{Q}$$

Donde:

CP = Costo de pedir una orden.

$$CA = C * \frac{Q}{2}$$

Donde:

CA = Costo anual de almacenar las unidades.

CT = CP + CA

Donde:

CT = Costo total.

En este punto es importante referirnos al momento en el que se hace el pedido, suponiendo un ritmo constante de utilización del inventario y que se conoce el intervalo de tiempo que dista entre la colocación y la recepción del mismo. El punto de reorden se calcularía de la siguiente manera:

Punto de reorden = Intervalos para la recepción en días * Utilización diaria

El cálculo del punto de reorden sin márgenes de error, es lo que permite a la empresa contar con el inventario necesario en cada momento, sin incurrir en costos de oportunidad por no poder cumplir con la demanda que tengan los artículos en un momento específico.

Después de haber referido los aspectos teóricos de la administración de cada una de las partidas del activo circulante, se procederá a realizar de forma abreviada un análisis de los componentes del pasivo circulante tales como: cuentas y documentos por pagar y los pasivos acumulados, por ser los mismos los de más peso y de mayor importancia dentro los financiamientos a corto plazo. Es de vital importancia para la empresa poder contar con financiamiento a corto plazo para el desarrollo normal de operaciones, además este financiamiento es el que sostiene gran parte de los activos circulantes a los que se hizo alusión anteriormente.

Administración de los Pasivos Circulantes.

Cuentas por Pagar:

Las cuentas por pagar constituyen generalmente la partida más importante dentro de los pasivos circulantes debido a su proporción, en esta partida se incluyen todas las operaciones de compra de mercancías sin que medie un documento formal, como constancia de la obligación contraída del comprador para con el vendedor, y constituyen la mayor fuente de financiamiento a corto plazo sin garantía para una empresa. Teniendo en cuenta que generalmente se puede hacer uso solamente de una cantidad limitada de este tipo de financiamiento, es recomendable priorizarlo antes buscar cualquier clase de préstamo a corto plazo con garantías.

Se debe prestar una especial atención a algunos elementos presentes en este tipo de fuente de financiamiento tales como: las condiciones de crédito que ofrecen los proveedores, los costos que resultan de renunciar a descuentos por pronto pago y los resultados de dilatar el pago de esas cuentas.

Estos aspectos deben tenerse en cuenta para determinar hasta que punto es factible económicamente para la empresa pagar antes del tiempo establecido y acogerse de este modo a descuentos ofrecidos siempre que estén justificados. Además hay que evaluar si con la dilación del pago de las cuentas por pagar no se afecta la reputación crediticia de la entidad y se puede disponer de mayor financiamiento.

Documentos por pagar:

Los documentos por pagar aunque no son financiamientos con garantías, representan una promesa de pago formal por la compra de mercancías o por el pago de servicios. Se debe tratar de tener una menor cantidad de estos documentos ya que resultan más caros que las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, al presentar implícitos un tipo de interés, establecido con anterioridad en la negociación realizada por la administración de la empresa.

Pasivos acumulados:

Esta es una fuente de financiamiento a corto plazo de carácter espontáneo, estos pasivos no son más que obligaciones originadas por los distintos servicios recibidos cuyo pago que aún no se ha efectuado. Las partidas más comunes dentro de los pasivos acumulados son los impuestos y los salarios. Con los salarios se puede manipular hasta cierto punto su acumulación para disponer de mayor financiamiento, no siendo así con los impuestos que se pagan al fisco.

De esta forma concluye el estudio de los aspectos teóricos de las partidas más importantes que incluye el capital de trabajo, así como las vías para lograr una administración más eficaz y eficiente de las mismas y por tanto una optimización del capital de trabajo.

Esto contribuirá a lograr la eficiencia total de la empresa en la realización de las actividades u operaciones, en la administración de los recursos monetarios y financieros, en el otorgamiento de créditos razonables a clientes dignos y la gestión eficiente de los cobros, en un uso efectivo del financiamiento a corto plazo y una correcta administración del inventario. Al combinar todos estos aspectos se garantizará una obtención de resultados más favorables, así como el crecimiento sostenido de la empresa.

El Capital de Trabajo Necesario.

A pesar de que existe un consenso generalmente aceptado a la hora de hallar el capital de trabajo (activos corrientes – pasivos corrientes), los métodos para calcular el fondo de maniobra óptimo, cuyo objetivo es el de evitar un deterioro de la rentabilidad o de la liquidez producto a un exceso o déficit de recursos, varían de acuerdo a las características de las entidades. Existen varias pronunciaciones al respecto por parte de varios autores, una de las cuales realiza el cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del método enunciado por Weston y Brigham², el mismo relaciona las partidas más relevantes dentro los activos y pasivos circulantes, y debido a su importancia se procederá a hacer una breve reseña.

Según Weston y Eugene Brigham, el capital circulante se calcula a partir del ciclo de conversión del efectivo y de los pagos promedios diarios. El ciclo de conversión del efectivo es el espacio de tiempo que transcurre desde que se hace una erogación de dinero por compras hasta que se cobran las cuentas por cobrar, dadas por las ventas, a esto se le denomina también Período de Maduración Financiera o Ciclo de Caja. Este puede ser estimado basándonos en períodos anteriores o pudiese ser ajustado de acuerdo a los objetivos que persiga la organización.

Capital de Trabajo Necesario = Ciclo de caja * Gasto Promedio diario

² Weston and Brigham, “Fundamentos de administración financiera”, Reproducido por el MES, Cuba.

Según los autores antes mencionados, el capital circulante se calcula a partir del ciclo de conversión del efectivo y de los pagos promedios diarios. El ciclo de conversión del efectivo es el espacio de tiempo que transcurre desde que se hace una erogación de dinero por compras hasta que se cobran las cuentas por cobrar, dadas por las ventas, a esto se le denomina también Período de Maduración Financiera o Ciclo de Caja. Este puede ser estimado basándonos en períodos anteriores o pudiese ser ajustado de acuerdo a los objetivos que persiga la organización calculándose mediante el empleo de las fórmulas enunciadas anteriormente donde se aborda sobre la Administración del Efectivo.

Este método se basa también en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de algunos autores en cuanto al tratamiento de la rotación de los inventarios, los trata de forma íntegra, no desagregados. Es decir, tiene en cuenta los inventarios totales y no solamente los que se tienen para la venta. En cuanto al gasto promedio diario, se calcularía sumando los gastos anuales desembolsables incluyendo el costo de ventas, y este resultado se dividiría entre los días del período que se analizará.

$$\text{Gasto Promedio Diario} = \frac{\sum \text{Gastos Anuales} + \text{Costo de Venta}}{360}$$

De este modo concluye el estudio teórico de los diferentes elementos que componen el capital de trabajo, así como las vías necesarias para lograr una gestión eficiente del mismo y de las herramientas que permitirán cumplimentar un análisis financiero detallado en una entidad.

Bien es cierto que, algunas de estas técnicas, en las empresas cubanas, no se aplican o, en el mejor de los casos se emplean a medias y como consecuencia sus resultados son mediocres. Sin embargo, debido a la situación económica por la que transita la isla, se impone la necesidad de introducir algunas de ellas, como parte del período de adaptación por el que andan nuestras empresas. Muchas instituciones han mostrado,

partiendo de un deterioro en las condiciones económicas-financieras, un paulatino progreso, de gran beneficio tanto para la propia entidad como para sociedad, gran parte de este progreso es dado por la implementación de medidas para combatir los altos niveles de ineficiencia, dígase: gestión de cobros y pagos, administración de los recursos financieros, administración del inventario, etc....

Capítulo II: “Evaluación de la actividad económica y financiera y comportamiento del Capital de Trabajo en la Empresa Azucarera Melanio Hernández”

La Empresa Azucarera Melanio Hernández, caracterización.

La Empresa Azucarera “Melanio Hernández” se encuentra ubicada en la localidad de Tuinucú perteneciente al municipio de Taguasco, Provincia de Sancti Spiritus; se modifica su objeto social por decreto ley no. 67 de abril 1983, según artículo 53 el CAI Melanio Hernández y cambia su denominación a Empresa Azucarera Melanio Hernández teniendo como objeto social fundamental el de producir y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas azúcares y mieles, semilla de caña certificada, subproductos derivados de la agroindustria azucarera, energía eléctrica, medicina verde, partes y piezas de repuesto de la agroindustria, prestar servicios de reparación y mantenimiento, eléctricos y de instrumentación y equipos automáticos, informáticos y de comunicación a las entidades agropecuarias y de moneda nacional y terceros en ambas monedas, ofrecer servicios de construcción y montaje, etc., de manera general. Tiene como misión llevar a niveles superiores la satisfacción de las necesidades de los clientes, así como alcanzar los niveles de ingreso en divisa para el logro del cumplimiento de su objeto social.

2.1 Diagnóstico de la situación económica y financiera de la Empresa Azucarera Melanio Hernández para los cierres de 2007 y 2008.

Primeramente consideramos que para la evaluación que se pretende realizar se debe comenzar por el análisis de los estados financieros desde el punto de vista vertical, por la necesidad de conocer el peso específico de cada partida en los subgrupos a que pertenecen y vertical para tener criterio sobre la variación absoluta y porcentual que tienen cada una de ellas con respecto al período anterior.

2.1.1-Análisis vertical y horizontal de los estados de Situación y Estado de Resultados de la Empresa Azucarera Melanio Hernández.

Para el desarrollo de este análisis elaboramos en una hoja EXCEL estados comparativos y con el fin de organizar su análisis los subdividimos por grupos de partidas: activos, pasivos y patrimonio.

2.1.1.1-Análisis de los activos.

El Activo circulante se conforma por el efectivo, las cuentas por cobrar y otros activos circulantes, el efectivo disminuyó su peso específico del 51% al 28% ya que se redujo el efectivo en banco MN en 1,6 MMP por el 52%, las cuentas por cobrar cerraron saldadas, los inventarios tanto en almacén como de la producción en proceso se incrementaron, los primeros por el 23 % y los segundos por el 24 %. Otros activos circulantes solo varían su composición con tendencia creciente en el 3 % por 54 MP.

Estado de Situación Comparativo						
Empresa Azucarera "Melanio Hernández"					VARIACIÓN	
Activo	2007	P.E	2008	P.E	RELATIVA	ABSOLUTA
Activo Circulante	8246352	10	6459704	9	78	-1786648
TOTAL EFECTIVO	4236236	51	1789642	28	42	-2446594
Efectivo en caja MN	454175	11	263797	15	58	-190378
Efectivo en Banco CUC	9538	0	30709	2	322	21171
Efectivo en Caja MLC	0	0	604	0	#¡DIV/0!	604
Efectivo en Banco Prod.	654000	15	0	0	0	-654000
Efectivo en banco MN	3118523	74	1494532	84	48	-1623991
TOTAL CUENTAS*COBRAR	5000	0	0	0	0	-5000
Efectos por cobrar a Corto Plazo	5000		0		0	-5000
TOTAL OTROS A. CIRCULANTES	946489	11	900948	14	95	-45541
Pagos Anticipados a Sumistradores	1499	0	55648	6	3712	54149
Provisiones para cuentas incobrables	935398	99	622076	69	67	-313322
Anticipos a justificar	5585	1	9749	1	175	4164
Adeudos con el Presupuesto del Estado	4007	887	213475	0	5328	209468
TOTAL INVENTARIOS	3058627	37	3769114	58	123	710487
Inventarios Almacén	2321115	76	2851435	76	123	530320
Producción en Proceso	737512	24	917679	24	124	180167

Fuente: Estados de Situación 08/09.

Los inventarios pasan a ser el segundo subgrupo de mayor significación dentro del circulante ya que se incrementan positivamente con respecto al 2007 en un 23 %, dentro de ellos los inventarios en almacén lo hacen por 530 320 pesos y la producción en proceso por 180 167.

Los activos fijos aumentan su composición dentro del activo en un 12 % y con respecto al 2007 en el 15 %. Dentro de ellos las variaciones más significativas las sufrieron los Activos Fijos en Ejecución por el valor de 3,6MMP con una variación relativa por el 133 %.

El resto de los activos se componen por los activos diferidos y otros activos con una composición poco significativa por sus saldos.

2.1.1.2-Análisis de los pasivos y capital.

La composición del pasivo y su variación en el 2008 con respecto al 2007 quedaron así:

Pasivo Circulante	17302234	24	5326142	9	31	- 11976092
Efectos por Pagar a Corto Plazo	708285	4		0	0	-708285
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	341715	2	521422	10	153	179707
Otras Cuentas por Pagar	10	0		0	0	-10
Cuentas por pagar AFT	94097	1	140094	3	149	45997
Cuentas por pagar Inventario Mat	449566	3	294	0	0	-449272
Cobros Anticipados	1009399	6	11150	0	1	-998249
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	371056	2	465720	9	126	94664
Nóminas por pagar	200257	1	236503	4	118	36246
Retenciones por pagar	34998	0	47816	1	137	12818
Préstamos Recibidos	7762042	45	676948	13	9	-7085094
Préstamos Recibidos Inv/Mat	878286	5		0	0	-878286
Prestamos Recibidos Prod Agropecuarias	564625	3		0	0	-564625
Préstamos Para reparaciones	3966600	23	2500000	47	63	-1466600
Gastos acumulados por pagar	568715	3	446576	8	79	-122139
Provisión Para Vacaciones	214384	266	235887	0	110	21503
Reservas Operacionales	70217	0	43732	1	62	-26485
Provisión para Inversión	67982	0	0	0	0	-67982
Total Pasivo a Largo Plazo	53781979	76	54246842	91	101	464863
Prestamos Recibidos a Largo Plazo	2037900		5704146		280	3666246
Moratoria y prest. Banco. Reneg	2000000		15770311		789	13770311

Prestamos Para producciones a cañeros	24034293		0		0	-	24034293
Moratoria Prestamos Producciones	25709786		32772385		127		7062599
Total Otros Pasivos	15888	0	23852	0	150		7964
Cuentas por Pagar Diversas	15888		23852		150		7964
Total Pasivo	71100102	84	59596836.0	86	84		11503266

Fuente: Estados de Situación 08/09.

Dentro de los pasivos el subgrupo de mayor peso específico lo poseen los Pasivos a Largo Plazo que representan el 76% y 91% respectivamente para el 2007 y el 2008; dentro de su composición en el pasivo se incrementa en un 15% pero realmente con respecto al año precedente solo lo hace por un Uno por cien y no obstante a que se saldaron los Préstamos para producciones cañeras por un poco más de 24MMP el resto de los financiamientos a largo plazo se incrementaron, fundamentalmente la moratoria y los préstamos renegociados por 13,7MMP; téngase en cuenta que los pasivos se disminuyen en 11,5MMP dado fundamentalmente por la disminución de los pasivos al corto plazo en 11,9MMP por el 69%.

Total Patrimonio	13116047	16	9411611	14	72		-3704436
Inversión Estatal	22816174	174	21784141	231	95		-1034820
Perdidas	-2532506	-19	-9701625	103	383		-7169119
Utilidad o, Perdidas del Período	-7169119	-55	-2670905	-28	37		4498214
Total Pasivo y Patrimonio	84216149	100	69008447.0	100	82		-15207702

Fuente: Estados de Situación 08/09.

En el análisis de las partidas que conforman el patrimonio tenemos que tener en cuenta el saldo de las pérdidas en que viene incurriendo la empresa por el resultado de su actividad principal, es importante señalar que las mismas se redujeron positivamente con respecto al 2007 en 4,5MMP; y dado a que la Inversión Estatal también sufrió una disminución en cerca de un millón de pesos entonces arrojó como resultado que los saldos del patrimonio se redujeran en 3,7MMP en un 28%.

A partir del análisis de la composición y comportamiento de los diferentes subgrupos de partidas que conforman los estados de situación para los cierres de 2007 y 2008 consideramos que estamos en condiciones de evaluar los resultados de la actividad principal, es decir: el Estado de Resultado comparativo.

2.1.1.2-Análisis del Estado de Resultados.

Para su análisis observemos su estado comparativo del que se obtiene que el ingreso fundamental proviene del total de ventas y que representan el 95% y 96% respectivamente para los años 2007 y 2008 existiendo un incremento en este último en el orden de los 6MMP que representan un crecimiento favorable en el 27%; no obstante a ello de manera negativa los costos y gastos independientemente a que disminuyen su peso específico dentro del resultado final si se incrementan en el 2008 con respecto al 2007 en 1,6MMP para un 6%, dentro de ellos los más representativos lo constituyen precisamente los costos de venta que de manera negativa se incrementan en un 19% por valores en el orden de los 4,2MMP e incluso su composición en el 10%.

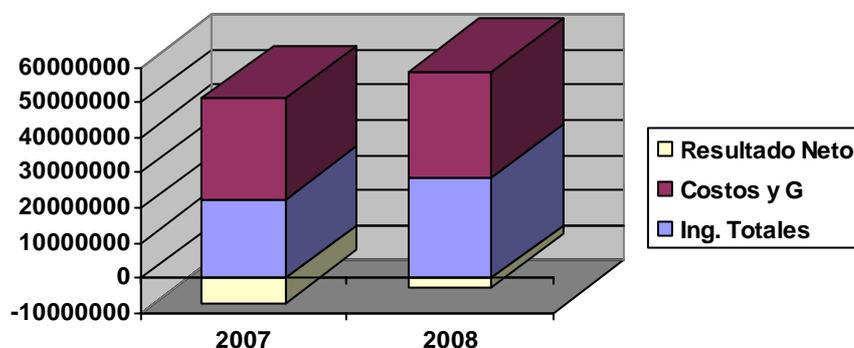
También consideramos necesario referir la variación negativa que manifestaron los gastos de distribución al incrementarse en el 34% y otros gastos en el 20%.

ESTADO DE RESULTADOS	2007		2008		VARIACIÓN	
					RELATIVA	ABSOLUTA
Ingresos Totales	22627293		28660595		127	6033302
Ventas	21505658	95	27438605	96	128	5932947
Ingresos Financieros	447047	2	454884	2	102	7837
Otros Ingresos	674588	3	767106	3	114	92518
Costos y Gastos	28547610	126	30194488	105	106	1646878
Impuestos de Ventas	2092703	7	1522162	5	73	-570541
Costos de Venta	22310821	78	26544628	88	119	4233807
Gastos de Distribución	494248	2	663975	2	134	169727
Gastos Financieros	2526602	9	256077	1	10	-2270525
Gastos por faltantes y pérdidas de medios	628427	2	22895	0	4	-605532
Otros Gastos	989057	3	1184751	4	120	195694
Resultado Neto	-7169119		-2670905		37	4498214

Fuente: Estados de Situación 08/09.

Gráficamente puede observarse así:

Gráfico 2.1: Resultados 2007 y 2008.



Fuente: Elaboración propia.

Hasta aquí el análisis de las partidas que conforman los estados de situación y de resultados correspondientes a los años 2007 y 2008.

2.1.2- Diagnóstico del comportamiento de la liquidez.

Para el análisis de los indicadores de liquidez seleccionamos tres razones fundamentales: la solvencia, la prueba ácida y la tesorería.

Solvencia: Se considera que un buen comportamiento de la solvencia es cuando su resultado oscila entre 1,5 y 2 pesos de activos circulantes por cada peso de compromisos al corto plazo.

Tabla 2.1: Solvencia.

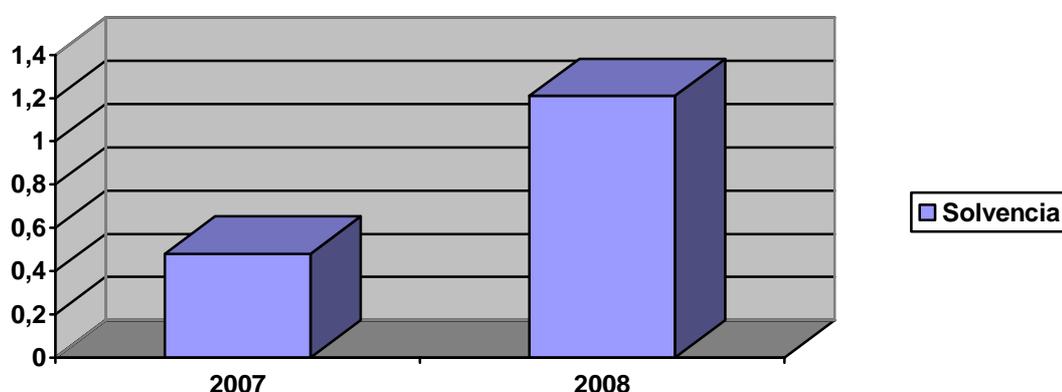
RAZON de SOLVENCIA			VARIACION		
	INDICADORES	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE		8246352	6459704	-1786648	78
PASIVO CIRCULANTE		17302234	5326142	-11976092	31
SOLVENCIA		0.48	1.21	0.74	254

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008.

Los resultados en la evaluación de la solvencia se pudo comprobar que la entidad al cierre del 2007 mostraba una situación de incapacidad total de pago para con los compromisos con terceros, ya que solo contaba con 21 centavos por cada peso de deuda al corto plazo,

Pero ya al cierre del 2008 muestra signos de recuperación al incrementarse hasta 1.21 de recursos líquidos para afrontar las deudas al corto, del análisis del estado de situación comparativo se señalaba la disminución del activo circulante por 1,78 MMP con un decrecimiento en el 22%, en lo que incidió fundamentalmente la disminución del efectivo, el que se analizará posteriormente.

Gráfico 2.2: Solvencia.



Fuente: Elaboración propia

Razón Ácida o rápida: Por las características y condiciones en que se desenvuelve nuestra economía los valores de la razón ácida pueden comportarse entre 1 y 1,5 pesos por cada peso de compromiso al corto.

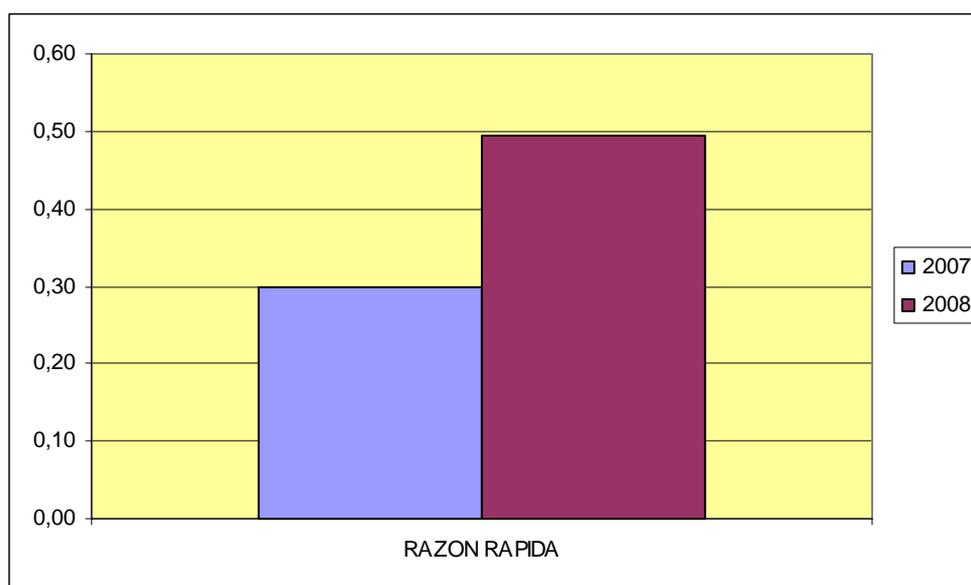
Tabla 2.3: Razón Rápida.

RAZON RAPIDA INDICADORES	RAZON RAPIDA		VARIACION	
	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	8246352	6459704	-1786648	78
TOTAL de INVENTARIO	3058627	3769114	710487	123
PAGOS ANTICIPADOS	1499	55648	54149	3712
PASIVO CIRCULANTE	17302234	5326142	-11976092	31
RAZON RAPIDA	0.30	0.49	0.19	165

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

De su evaluación se obtiene que la capacidad de cubrimiento de los compromisos al corto con terceros se encuentre muy disminuida por solo contar con 30 y 49 centavos por cada peso de deuda, no obstante a su ligera recuperación la situación se considera crítica y de alto riesgo por falta de capacidad de pago. Como se había referido anteriormente la mayor incidencia lo tienen las partidas del efectivo por su disminución.

Gráfico 2.3: Razón Rápida



Fuente: Elaboración propia

Razón de Tesorería: Se puede considerar de buen indicador de tesorería cuando oscila entre 0,5 y 1 pesos por cada peso de compromisos al corto.

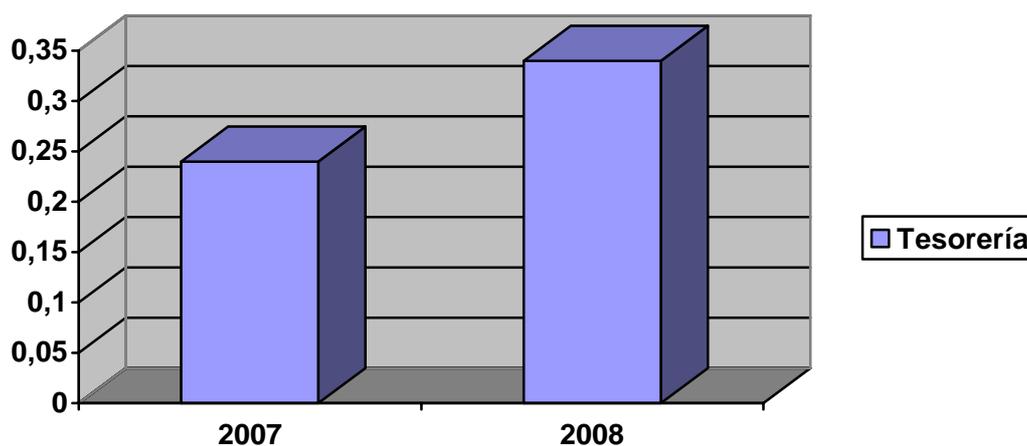
Tabla 2.4: Razón de Tesorería.

RAZON de TESORERIA INDICADORES	RAZON de TESORERIA		VARIACION	
	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
EFFECTIVO en CAJA	454175	264401	-189774	58
EFFECTIVO en BANCO	3782061	1525241	-2256820	40
PASIVO CIRCULANTE	17302234	5326142	-11976092	31
RAZON de TESORERIA	0.24	0.34	0.09	137

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Los resultados en la determinación del indicador tesorería reafirman al igual que el resto de los indicadores de liquidez la poca capacidad de pago de la empresa, no obstante a su incremento en el 37% con respecto al 2007, la entidad debe proyectarse en la mejora de la administración de los recursos líquidos y fundamentalmente del efectivo.

Gráfico: 2.4 Razón de Tesorería.



Fuente: Elaboración propia

2.1.2- Diagnóstico del comportamiento de la actividad.

Le llamamos actividad a los indicadores que se evalúan por su rotación, dentro de ellos tenemos determinamos las siguientes:

- Rotación del Activo Circulante.
- Rotación de Caja.
- Rotación Activos Totales Rotación Activo Fijo.
- Período promedio de Cobro.
- Período promedio de Pago.
- Rotación del Inventario.
- Rotación del Inventario de Producción Terminada.

Rotación del Activo Circulante.

En esencia nos brinda el criterio de cuanto se genera de ingresos por ventas a partir de la disponibilidad de los recursos más líquidos, téngase en cuenta que dentro de ello tenemos el efectivo y los inventarios como los más representativos y su comportamiento debe ser con un comportamiento tendencia creciente de un período a otro.

Tabla 2.5: Rotación del Act. Circulante.

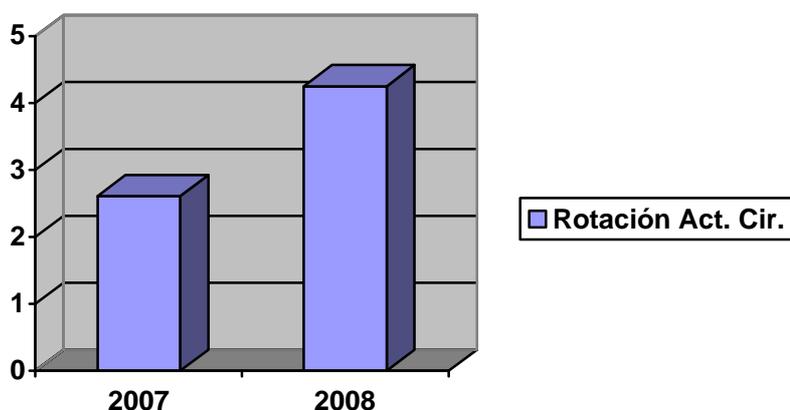
ROTACION de ACTIVO CIRCULANTE INDICADORES	2007		2008		VARIACION	
	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA		
VENTAS NETAS	21505658	27438605	5932947	128		
ACTIVO CIRCULANTE	8246352	6459704	-1786648	78		
ROT de ACTIVO	2.61	4.25	1.64	163		

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Los resultados en la determinación de la rotación de los activos más líquidos refleja un crecimiento con respecto al período anterior de 2.6 veces a 4.25, en ello incide positivamente que se incrementaron las ventas en ingresos por el orden de los 5,9 MMP en un 28%, pero de manera negativa los activos circulantes, como habíamos reflejado anteriormente, sufrieron una contracción al disminuirse en 1,7 MMP en el 22%.

Gráficamente la variación se observa así:

Gráfico 2.5: Rotación de Activos Circulantes.



Fuente: Elaboración propia

Rotación de Caja.

Este indicador refleja cuanto se obtienen de ingresos por cada peso de efectivo e igualmente debe reflejar un buen comportamiento cuando sus resultados son crecientes de un período a otro.

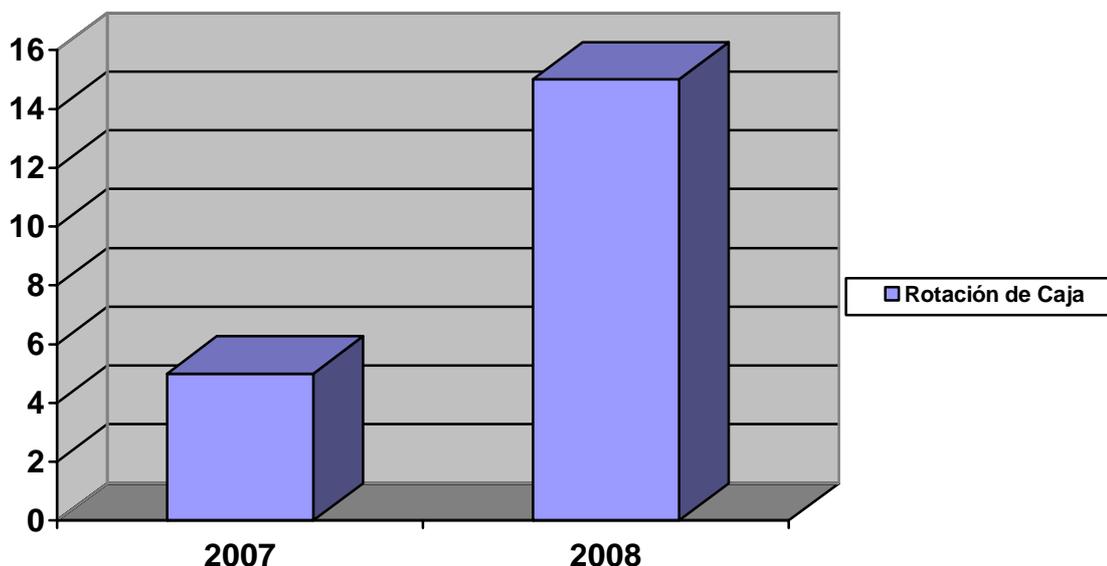
Su determinación refleja, como se muestran en la tabla, que a primera vista el comportamiento del indicador pudiera evaluarse de positivo porque se incrementa en un 200% con respecto al 2007 pero en realidad esto se debe a la disminución del efectivo en un 62% para solo un incremento de las ventas en el 28%, variación en proporción inversa.

Tabla 2.6: Rotación de Caja.

ROTACION de CAJA		VARIACION		
INDICADORES	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	21505658	27438605	5932947	128
CAJA	4236236.00	1789642.00	-2446594	42
ROTACION de CAJA	5	15	10	302

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Gráfico 2.6: Rotación de Caja.



Fuente: Elaboración propia

Rotación Activos Totales.

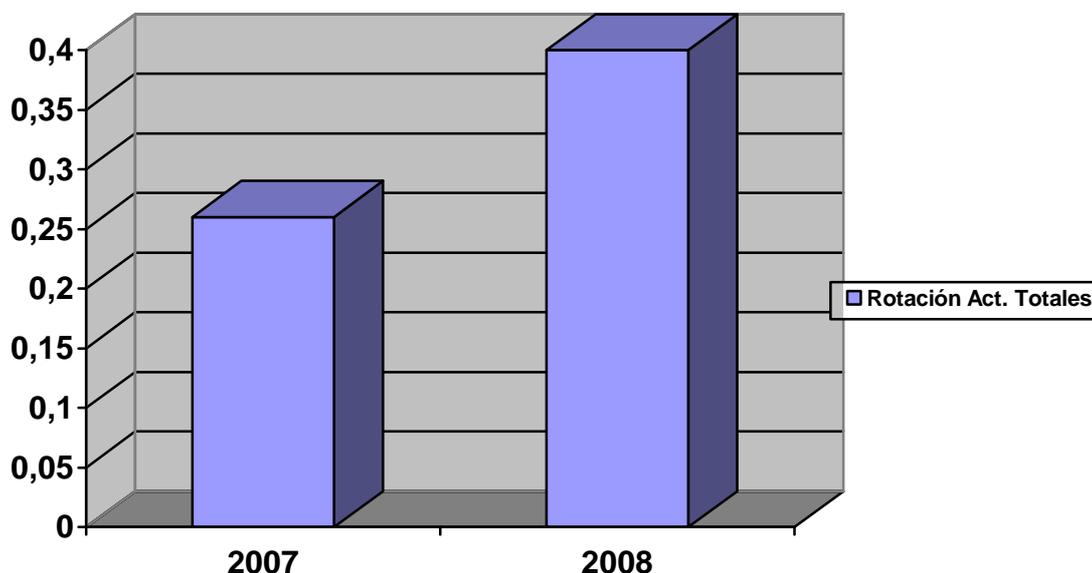
De manera similar este indicador se refiere a cuanto se genera de ingresos por ventas por la disponibilidad del total de los activos, algunos financistas lo señalan como la cantidad de ingresos por ventas que genera la utilización de los activos, los resultados de su evaluación muestran un incremento positivo en el 2008 con respecto al 2007 por 0.20 pesos, no obstante es de señalar la incidencia que tiene la disminución de los activos en 15,2 MMP en el 18% por un incremento de las ventas en el 28%.

Tabla 2.6: Rotación de Activos Totales.

ROTACION ACTIVOS TOTALES		VARIACION		
INDICADORES	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	21505658	27438605	5932947	128
ACTIVOS TOTALES	84216149	69008447	-15207702	82
RAZON ROT. ACTIVOS TOTALES	0.26	0.40	0.142	156

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Gráfico 2.7: Rotación de Activos Totales



Fuente: Elaboración propia

Rotación Activos Fijos.

El comportamiento de este indicador igualmente debe ser con una tendencia ascendente de un período a otro y los resultados de su evaluación reflejan un pequeño crecimiento en la generación de ingresos por la utilización de los activos fijos, positivamente estos también se incrementaron en el 2008 respecto al 2007 en 3,9 MMP por un 15%.

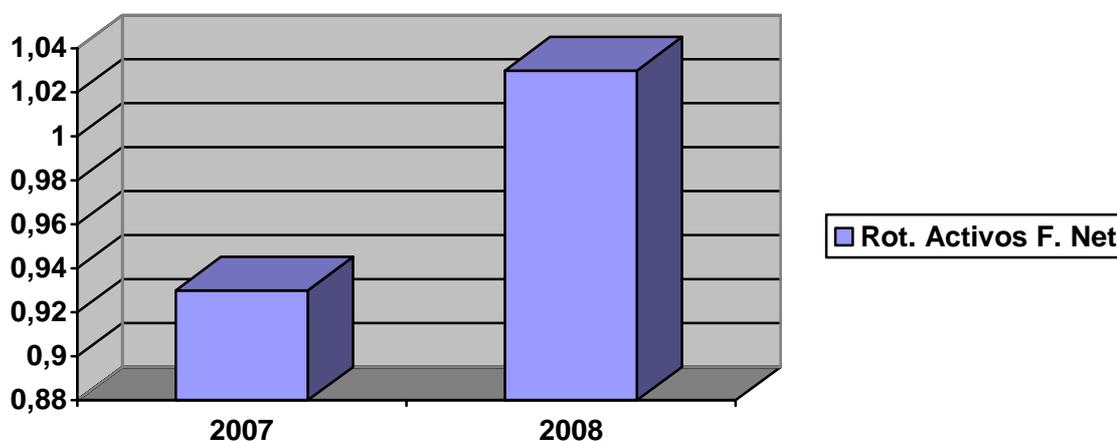
Tabla 2.6: Rotación de Activos Fijos.

ROTACION de ACTIVO FIJO		VARIACION		
INDICADORES	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	21505658	27438605	5932947	128
ACTIVO FIJO TANGIBLE	23108366	26608330	3499964	115
ROTACION ACTIVO FIJO	0.93	1.03	0.10	111

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Gráficamente su comportamiento se refleja así:

Gráfico 2.8: Rotación de Activos Fijos.



Fuente: Elaboración propia

Período promedio de Cobro y de Pagos.

En los resultados de la determinación del período promedio de cobros y pagos se reflejará un comportamiento positivo cuando se cumple la regla de oro en que se cobre antes de que se pague, y por regulaciones del Ministerio de Finanzas y Precios ambos estarían fuera de término cuando se excedan de los 30 días.

Tabla 2.7: Período promedio de Cobros.

PERIODO PROM. de COBRO			VARIACION	
	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
PROMEDIO C*C	735493	777522	42029	106
COSTO de VENTA	22310821	26544628	4233807	119
DIAS del PERIODO	360	360	0	100
PERIODO PROM, de COBRO	11.87	10.54	-1.32	89

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Tabla 2.8: Período promedio de Pagos.

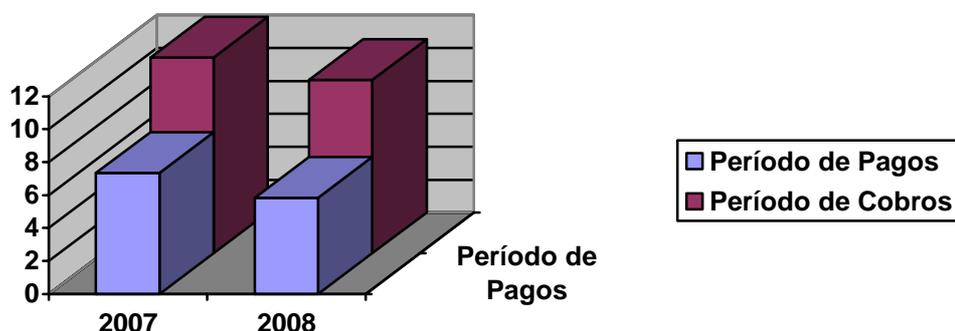
PERIODO PROM. de PAGO			VARIACION	
	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
PROMEDIO C*P	454700	431569	-23131.5	95
COSTO de VENTA	22310821	26544628	4233807	119
DIAS del PERIODO	360	360	0	100
PERIODO PROM, de PAGO	7.34	5.85	-1.48	80

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Al determinar ambos indicadores se observa que los dos se encuentran dentro de los términos permitidos mostrando un comportamiento con una tendencia a su disminución, pero negativamente se observa que los pagos se realizan antes que los cobros por lo que de mantenerse dicha situación conllevará a una situación de insolvencia y de riesgo por impago.

Gráficamente se observa así:

Gráfico 2.9: Período promedio de Cobros y Pagos.



Fuente: Elaboración propia

Inventarios: ciclos de rotación.

El resultado de la evaluación de la rotación de los inventarios constituye un indicador muy importante porque de él se puede inferir como se van comportando los resultados de la actividad fundamental y por ello se considera que tienen un comportamiento positivo cuando reflejan una tendencia creciente en su rotación y una disminución de su conversión en días.

Los Resultados se muestran a continuación:

Tabla 2.8: Ciclo de Inventarios.

ROTACION de INVENTARIO			VARIACION	
INDICADORES	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO de VENTA	22310821	26544628	4233807	119
INVENTARIO PROMEDIO	2390337.5	2586275	195938	108
RAZON ROT. INVENTARIO	0.11	0.10	-0.01	91
CICLO ROT. INVENTARIO	3360.15	3694.91	334.76	110

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Los valores de la determinación de la razón de rotación de los inventarios y su ciclo de rotación reflejan en ambos períodos de análisis un comportamiento deteriorado, es decir los mismos se mantienen inmóviles por más de 10 años, esto se debe a la existencia de altos saldos de inventarios ociosos y de equipos y maquinarias en inventario de altos costos.

Si analizamos la rotación de inventarios de producción en proceso se observa que:

Tabla 2.9: Ciclo de Inventarios Producción en Proceso.

ROTACION de INV Prod. Proc. Total			VARIACION	
INDICADORES	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO de VENTA	22310821	26544628	4233807	119
INVENTARIO PROMEDIO	368756	827595.5	458840	224
RAZON ROT. INVENTARIO	60.50	32.07	-28	53
CICLOS ROT. INVENTARIO	5.95	11.22	5	189

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Como se puede observar la producción en proceso se incrementó positivamente en el 2008 con respecto al 2007 y en una proporción mayor al incremento de los costos lo que incidió en que se disminuyera la rotación de los inventarios de producción en proceso en 28 veces provocando así que su realización se alargara en cinco días, no obstante a este decrecimiento negativo podemos evaluar su rotación de aceptable siempre de que la entidad tenga presente la atención a su comportamiento.

2.1.3- Evaluación de los márgenes sobre ventas y de la rentabilidad.

El indicador margen sobre ventas que se determina por la relación entre las ventas y la utilidad nos señala precisamente cuanto es lo que se obtiene de este concepto por cada peso de venta y en su defecto cuanto se genera de pérdidas.

Por los resultados de la actividad fundamental se obtiene que:

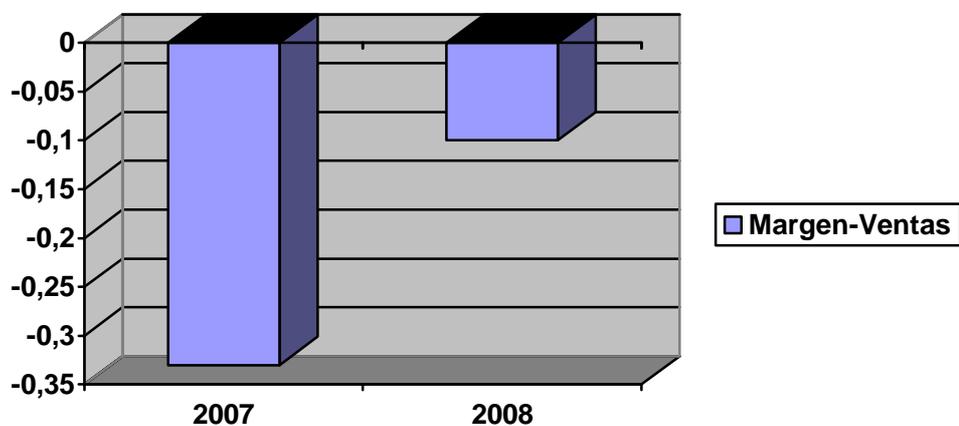
Tabla 2.9: Margen Neto sobre Ventas.

MARGEN NETO / VENTAS INDICADORES			VARIACION	
	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	-7169119	-2670905	4498214	37
VENTAS NETAS	21505658	27438605	5932947	128
MARGEN S/V NETAS	-0.33	-0.10	0.24	29

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Dado a que en ambos períodos de análisis la empresa ha incurrido en pérdidas es que entonces los márgenes neto correspondientes a cada período son negativos pero su evaluación nos permite comprobar un decrecimiento positivo, es decir, la generación de pérdidas por cada peso de ventas se disminuye en el 2008 con respecto al 2007 en 24 centavos, que de seguir con dicho comportamiento y su total reversión entonces se conduciría a la entidad al logro de utilidades. Gráficamente se observa así:

Gráfico 2.9: Margen Neto sobre Ventas.



Fuente: Elaboración propia

El análisis de la rentabilidad va dirigido a determinar el rendimiento que se obtiene desde el punto de vista económico por parte de los activos y desde el punto de vista financiero por parte del patrimonio.

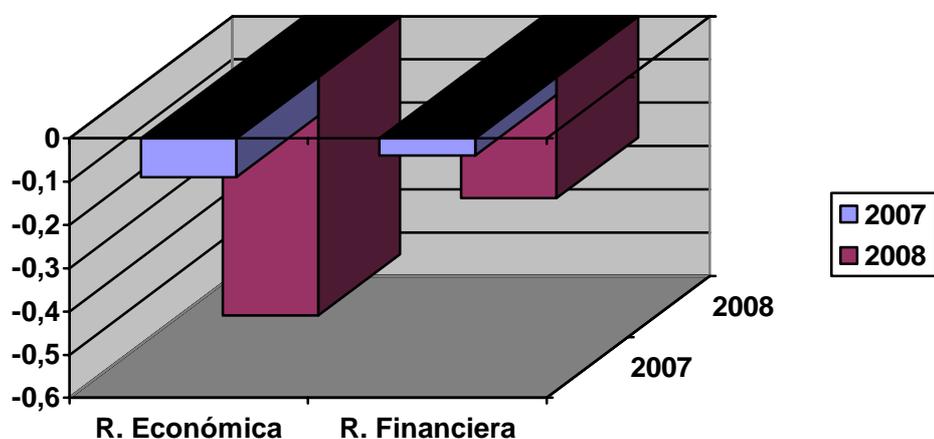
Tabla 2.9: Rentabilidad.

RENTABILIDAD ECONOMICA INDICADORES	VARIACION		VARIACION	
	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA	-7169119	-2670905	4498214	37
ACTIVOS TOTALES	84216149	69008447	-15207702	82
RENTABILIDAD ECONOMICA	-0.09	-0.04	0.05	45
PATRIMONIO	13116047	9411611	-3704436	258.73
RENTABILIDAD FINANCIERA	-0.55	-0.28	0.26	258.73

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008

Teniendo en cuenta que en ambos períodos de análisis la entidad ha incurrido en pérdidas entonces no se puede hablar de rentabilidad, es decir tanto los activos como el patrimonio no generan beneficios, no obstante si se refleja una recuperación de dichos indicadores al disminuir sus resultados adversos en el 2008 con respecto al 2007.

Gráfico 2.10: Rentabilidad.



Fuente: Elaboración propia

Hasta aquí hemos analizado los principales indicadores que evalúan la actividad económica y financiera sin que se tuviera en cuenta el comportamiento del Capital de Trabajo y del efectivo que por su importancia los analizamos a continuación.

2.1.3- Evaluación del Capital de Trabajo y el flujo de efectivo.

Como se refleja en el análisis bibliográfico el Capital de Trabajo Neto o como también se denomina: Fondo de Maniobra constituye la parte del activo circulante disponible para operaciones corrientes y que es financiado o por el pasivo a largo plazo o por el patrimonio, de que su saldo sea positivo entonces manifestará de su disponibilidad pero de ser de un alto monto entonces reflejaría la existencia de otro problema asociado a su inmovilización lo que atenta contra la generación de beneficios. Veamos como se comporto en ambos períodos de análisis.

Tabla 2.10: Capital Neto de Trabajo o Fondo de Maniobra.

CAPITAL NETO de TRABAJO				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	\$	8246352	6459704	-1786648	78
PASIVO CIRCULANTE	\$	17302234	5326142	-11976092	31
CAPITAL DE TRABAJO NETO	\$	-9055882	1133562	10189444	-13

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008.

Los valores de su determinación reflejan que en el 2007 la entidad reflejó un déficit de disponibilidad para sus operaciones corrientes en el orden de los 9MMP, en ello inciden los altos saldos de préstamos recibidos, ascendentes a valores por los 13MMP; dado a que una gran parte de estos son saldados en el 2008, fundamentalmente los préstamos recibidos que disminuyen de 7,76MMP a 0,67MMP, entonces al cierre del período contable la situación se revierte a positiva pasando a contar con un fondo de maniobra ascendente a 1.1MMP.

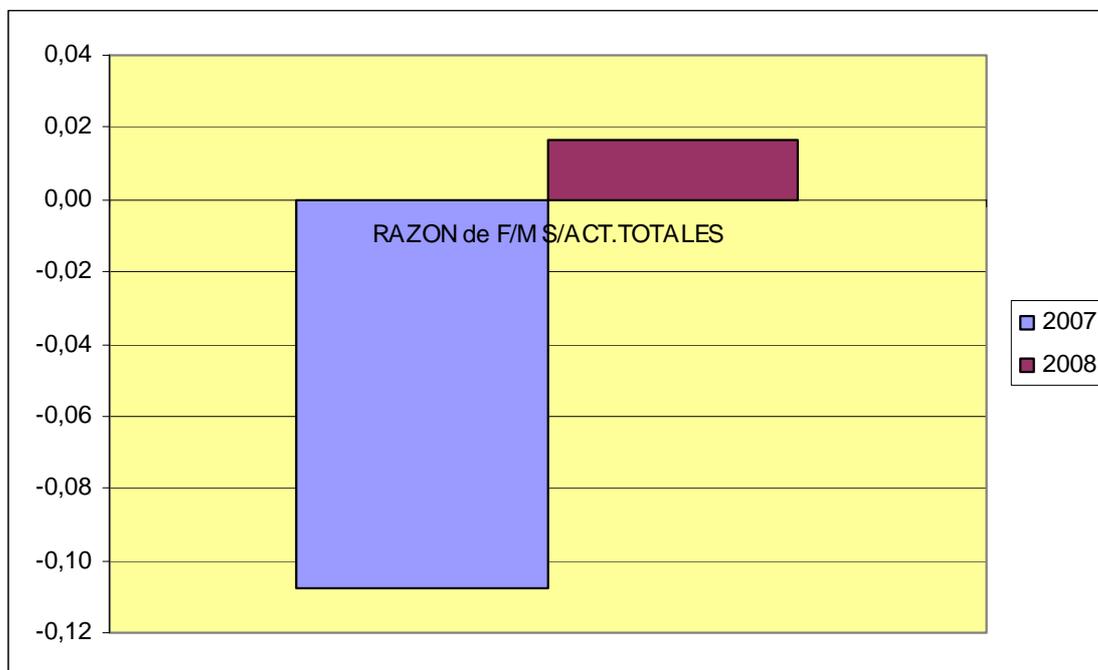
Si evaluamos la disponibilidad de Fondo de Maniobra por peso de Activo se observa que al cierre del 2007 se mostraba una situación de déficit de cantal de trabajo en 0.11 pesos por cada peso de activo sufriendo un cambio positivo ascendente en el 2008 al pasar a contar con 0.02 pesos de fondo de maniobra por cada peso de activo.

Tabla 2.11: Fondo de Maniobras Sobre Activos Totales.

FONDO de MANIOBRA S/ACT. TOTALES				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2007	2008	ABSOLUTA	RELATIVA
CAPITAL de TRABAJO	\$	-9055882	1133562	10189444	-13
ACTIVO TOTALES	\$	84216149	69008447	-15207702	82
RAZON de F/M S/ACT. TOTALES	\$	-0,11	0,02	0,12	-15

Fuente: Estados de Situación, cierre 2007 y 2008.

Gráfico 2.11: Fondo de Maniobra / Activos.



Fuente: Elaboración propia.

Pero el análisis del Fondo de Maniobra no se debe detener aquí ya que se debe evaluar o determinar a partir del comportamiento del ciclo de maduración del efectivo las necesidades de capital de trabajo, ya que nos darán como criterio el déficit o exceso por cada período.

2.1.3.1- Evaluación del Fondo de Maniobra y el Capital de Trabajo Necesario.

Para la determinación del capital de trabajo necesario se tienen que determinar los elementos que permiten evaluar el ciclo de maduración o conversión del efectivo, es decir: el ciclo de inventario, de cobros y de pagos.

Para la valoración de dichos elementos tendremos en cuenta el comportamiento y las necesidades para los períodos correspondientes a los años 2007 y 2008.

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

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)

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

1er Paso.

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

Elementos que conforman el ciclo del efectivo.

2007	2008
Ciclo Inventario = 99	Ciclo Inventario = 83
Ciclo de Cobro = 30	Ciclo de Cobro = 24
Ciclo de Pago = 20	Ciclo de Pago = 16

Fuente: Elaboración propia.

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

Ciclo del Comercial = Ciclo Inventario + Ciclo Cobro

2007	2008
Ciclo Inventario = 6	Ciclo Inventario = 11
Ciclo de Cobro = 12	Ciclo de Cobro = 10
Ciclo de Comercial = 18	Ciclo de Comercial = 21

Fuente: Elaboración propia.

Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago

2007	2008
Ciclo Comercial = 18	Ciclo Comercial = 21
Ciclo de Pago = 7	Ciclo de Pago = 6
Ciclo de Efectivo = 11	Ciclo de Efectivo = 15

Fuente: Elaboración propia.

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

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

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{TotalDesembolsos}}{\text{DíasPeríodo}}$$

2007	2008
Consumo Promedio diario de Efectivo= 12884	Consumo Promedio diario de Efectivo= 5910
Capital Necesario de trabajo= 141724	Capital Necesario de trabajo= 88650

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar para el 2007 dado a los desembolsos en que se incurrieron se necesitaba de 141 724 pesos de fondo de maniobra manifestándose un déficit total por 9 199 023 pesos; sin embargo para el 2008 Independientemente de que se saldaron los préstamos recibidos y se pasó a una posición de disponibilidad de capital de trabajo su monto se excedió de una necesidad por 88 650 pesos en 1 044 912 pesos, que de haberse administrado correctamente se hubiera podido amortizar parte de los compromisos al corto o largo plazo.

Otro elemento a tener en cuenta lo constituye el comportamiento del efectivo para lo que se determina El Flujo de Efectivo por el método indirecto, estado del que se obtiene cuales son las fuentes y cuales son los desembolsos en dependencia de las operaciones que se realizan.

Flujo de efectivo por el método indirecto.

FLUJO DE EFECTIVO			
Empresa Azucarera Melanio Hernández			
Proveniente de Operaciones Corrientes			
Fuentes			
Disminución de los Activos	331653		
Aumento de los Pasivos	398899		
Total de Fuentes		730552	
Usos			
Pérdidas del Período Anterior	12372530		
Aumentos de los Activos	2388275		
Disminución de los Pasivos a Corto Plazo	2372422		
Total de los Usos		17133227	
Proveniente de Operaciones Corrientes			-16402675
Proveniente de Operaciones de Inversión			
Fuentes			
Disminución del Activo Neto	644		
Total de Fuentes		644	
Usos			
Aumento del Activo Fijo Neto	3499320		
Total de los Usos		3499320	
Proveniente de Operaciones de Inversión			-3498676
Proveniente de Operaciones Financieras			

Fuentes			
Aumento del Activo a Largo Plazo	28484182		
Total de Fuentes		28484182	
Usos			
Disminución de los Préstamos a Corto Plazo	9994605		
Disminución del Patrimonio	1034820		
Total de los Usos		11029425	
Proveniente de Operaciones Financieras			17454757
Disminución del Efectivo			-2446594
Total de Disminución del Efectivo E. Situación			-2446594

El resultado de la elaboración del flujo de efectivo por el Método Indirecto arroja una disminución del total del mismo por 2,4MMP, esto estuvo causado ,porque proveniente de las operaciones corrientes las pérdidas del período anterior ascendieron a 12,4 MMP, con un aumento de los activos en más del 2,3 MMP y una disminución de los pasivos en unos 2.3 MMP contra unas fuentes de solo 0.7 MMP ;por operaciones de Inversión existió una disminución del efectivo por 3,4 MMP dado al aumento del Activo Fijo Neto y proveniente de la Operaciones de Financiación se manifestó un aumento del efectivo en 17,4 MMP dado al incremento de Activo a Largo Plazo en 28.5 MMP y una disminución de los préstamos a Corto Plazo en unos 10,0 MMP y del patrimonio en 1,0 MMP ,arrojándose el resultado antes mencionado.

CONCLUSIONES

1. A través del análisis de la bibliografía sobre análisis económico - financiero y la efectividad en la gestión empresarial se pudo corroborar la relación existente entre ellas, dejando claro la necesidad de la evaluación y control en la administración de los recursos económicos y financieros de La Empresa Azucarera Melanio Hernández.
2. El diagnóstico de la situación económico – financiera arrojó que la entidad se encuentra en situación de solidez financiera por su capacidad de pago ante los compromisos con terceros y la composición y estructura de sus recursos propios y ajenos.
3. La evaluación y determinación del capital de trabajo o fondo de maniobra y el capital de trabajo necesario reflejan que de una situación de déficit en el 2007 pasa a una posición de exceso de capital de trabajo en 1 044 912 pesos en el 2008, elemento que manifiesta inmovilización de recursos líquidos.

RECOMENDACIONES

Dado a los resultados que se obtienen de la aplicación de técnicas y herramientas para la evaluación de la actividad económica y financiera y la determinación del capital de trabajo necesario consideramos oportuno que la entidad tome los mismos como instrumento de trabajo para la medición de la eficiencia de la actividad empresarial.

Bibliografía:

- Gitman, Lawrence,” Fundamentos de administración financiera”, Reproducido por el MES, Cuba.
- Weston and Brigham, “Fundamentos de administración financiera”, Reproducido por el MES, Cuba.
- Demestre, Ángela; Castells, César y Gonzáles, Antonio,” Técnicas para Analizar Estados Financieros “, Segunda edición Ampliada, 2002.
- Demestre, Ángela; Castells, César; González, Antonio. "Decisiones Financieras, una necesidad empresarial". Grupo Editorial: Publicentro, 2006.
- Pozo Orozco, Roberto, “Administración del Capital de Trabajo en la Empresa Radiocuba”, Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana, Junio del 2003.
- Cala Domínguez, Akemy, “Análisis Económico-Financiero de Maquinport y determinación del Capital Circulante Necesario”, Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana, Junio de 2006.
- Dra. Gil Morell, Inés María y Dr. Rodríguez Mesa, Gonzalo: ``Reflexiones sobre la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo. Universidad de la Habana.