

UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS “JOSÉ MARTÍ PÉREZ”  
FACULTAD DE CIENCIAS TÉCNICAS Y ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO CONTABILIDAD, ECONOMÍA Y TURISMO

## TRABAJO DE DIPLOMA

**Título:** Gestión del Capital de Trabajo en la Empresa Avícola de Sancti Spíritus

**Title:** Working capital management in the Santi Spíritus poultry company

Autora: Susana Barbara Solenzal Muela

Tutor: MSc. Leodanys Gerónimo Miranda

**Sancti Spíritus, Diciembre de 2023**

Este documento es Propiedad Patrimonial de la Universidad de Sancti Spíritus “José Martí Pérez”, y se encuentra depositado en los fondos del Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación “Raúl Ferrer Pérez” subordinada a la Dirección de General de Desarrollo 3 de la mencionada casa de altos estudios.

Se autoriza su publicación bajo la licencia siguiente:

Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivar 4.0 Internacional

**Atribución- No Comercial- Compartir Igual**



Para cualquier información contacte con:

Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación “Raúl Ferrer Pérez”.  
Comandante Manuel Fajardo s/n, Olivos 1. Sancti Spíritus. Cuba. CP. 60100 Teléfono:  
41-334968

## **Dedicatoria**

El esfuerzo y dedicación a lo largo de estos cinco años tiene un solo regocijo y es ver en el rostro de nuestros seres queridos la felicidad de vernos graduados:

En especial a mis padres que tanto me ayudaron, me educaron y forjaron a su semejanza.

A mis familiares y amigos por su preocupación y aliento en los momentos duros.

A mis dos preciados tesoros, mis hijos, que son mi motor impulsor en cada momento, para seguir adelante.

## **Agradecimientos**

Para la realización de un trabajo de diploma se requiere de ayuda y cooperación de muchas personas, por lo que quiero dejar reflejado mi agradecimiento personal a aquellos que considero que estuvieron vinculados en la confección del presente trabajo y sin su ayuda no hubiese sido posible la culminación del mismo.

A mi tutor por la ayuda y dedicación que me brindo en todo momento.

A mis padres por haberme ayudado y guiado en todos los momentos de mi vida.

A mis familiares y amigos por estar a mi lado cuando los necesité.

A la revolución Cubana, por la oportunidad que le da a los jóvenes de formarse como profesionales.

Muchas Gracias.

## **Resumen**

En Cuba, las Finanzas han adquirido una gran importancia y dentro de ella, el capital de trabajo, el cual es esencial para que una empresa cubra sus necesidades regulares de operación, además descifrar el comportamiento del mismo es de vital importancia por la estrecha relación que establece con las operaciones que afectan a las partidas corrientes o circulantes, y que son el efecto de las operaciones que comúnmente efectúa la empresa. La presente investigación se realizó en la empresa Avícola de Sancti Spíritus con el objetivo de realizar un análisis de la gestión del capital de trabajo para los años 2021-2022 con el propósito de mejorar el uso y manejo de cada uno de sus componentes. Los resultados de esta tesis se estructuran en un informe que consta de dos capítulos, en el primero se abordan los principales elementos teóricos y conceptuales asociados al capital de trabajo y sus componentes. En el segundo capítulo, se realiza un diagnóstico a través de la técnica de las razones financiera y se exponen los resultados del diagnóstico y según las deficiencias se realizan propuestas. Se establecen las conclusiones y recomendaciones derivadas de la investigación.

# Índice

## Introducción

### **CAPITULO I:** Bases Conceptuales sobre la Administración del

Capital de Trabajo.....	9
1.1. Concepto e importancia del Capital de Trabajo .....	9
1.2 Administración del Activo y Pasivo Circulante.....	13
1.3 Razones Financieras.....	22

### **CAPITULO II:** Análisis de la Administración del Capital de Trabajo en la Empresa

Avícola de Sancti Spíritus.....	24
2.1 Caracterización de la Empresa Avícola de Sancti Spíritus.....	24
2.2 Cálculo y Análisis de las Razones Financieras .....	28

<b>Conclusiones.....</b>	<b>34</b>
--------------------------	-----------

<b>Recomendaciones.....</b>	<b>35</b>
-----------------------------	-----------

<b>Bibliografía.....</b>	<b>36</b>
--------------------------	-----------

<b>Anexos.....</b>	<b>38</b>
--------------------	-----------

## **Introducción**

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

En la actualidad la mayoría de las empresas actúan con un monto de capital neto de trabajo, el cual depende en gran medida del tipo de industria a la que pertenezca; las empresas con flujo de efectivo predecibles como los servicios eléctricos, pueden operar con un capital neto de trabajo negativo, pero la mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de este tipo de capital.

En las empresas industriales el capital de trabajo representa más de la mitad de sus activos totales, mientras que, en empresas pequeñas, los pasivos circulantes son la principal fuente de financiamiento externo.

En Cuba, las Finanzas han adquirido una gran importancia y dentro de ella, el capital de trabajo, el cual es esencial para que una empresa cubra sus necesidades regulares de operación, además descifrar el comportamiento del mismo es de vital importancia por la estrecha relación que establece con las operación que afectan a las partidas corrientes o circulantes, y que son el efecto de las operaciones que comúnmente efectúa la empresa, es por ello que el objetivo fundamental de esta investigación es realizar un análisis de la gestión del capital de trabajo mediante un análisis de las cuentas del activo y el pasivo circulante, para poder interpretar las causas que generan variaciones en el capital de trabajo y así poder establecer el nivel adecuado que requiere la empresa, entidad en la cual se va a desarrollar la investigación.

## **Problema Científico**

Existen insuficiencias en la gestión del capital de trabajo, lo cual se pone de manifiesto en los bajos niveles de liquidez empresarial.

## **Objetivo General**

Determinar el comportamiento de gestión del capital de trabajo en la empresa Avícola de Sancti Spíritus a partir de la técnica de las razones financieras para mejorar los niveles de liquidez existentes.

## **Objetivos Específicos**

1. Elaborar un marco teórico conceptual sobre los principales conceptos en torno a la administración financiera.
2. Caracterizar a la Empresa Avícola de Sancti Spíritus a partir de su situación actual y la actividad que realiza.
3. Diagnosticar la gestión del capital de trabajo en la empresa Avícola para el periodo 2021-2022 mediante la técnica de las razones financieras.

## **Idea a defender**

La aplicación y sistematización de las técnicas, procedimientos y métodos de administración financiera contribuirán a lograr la eficiencia en la administración del capital de trabajo, lo cual se evidencia mediante los índices de rotación del activo circulante.

## **Métodos de investigación**

En el desarrollo del estudio los **métodos** utilizados son: análisis - síntesis, inducción - deducción, histórico - lógico y trabajo sistemático, como **técnicas** utilizadas fueron: la observación directa y la revisión de documentos.

## **Estructura del trabajo de diploma**

**Capítulo I:** Se exponen los fundamentos teóricos fundamentales relacionados con el capital de trabajo, así como los aspectos fundamentales de la administración de activo y pasivo circulante. **Capítulo II:** Se realiza una caracterización de la empresa. Además, se hace un diagnóstico de la situación económica-financiera de la empresa al cierre del 2021 y 2022, mediante el análisis de las distintas razones financieras vinculadas con el tema.



## **CAPITULO I: Bases conceptuales sobre la Administración del Capital de Trabajo**

### **1.1 Definiciones e Importancia de la Administración del Capital de trabajo**

**Capital de Trabajo Bruto:** Constituye el total del Activo Circulante.

“La definición más común de **capital de trabajo** es la diferencia entre *los activos y pasivos circulantes de una empresa*. Una empresa cuenta con capital neto de trabajo mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún capital neto de trabajo. El monto depende de la gran parte del campo industrial en que operan. Sin embargo la mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo” (Gitman, 1986)

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activo circulante con que cuenta la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivo circulante) en mejores condiciones esta para pagar sus cuentas a medida que vence. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante.

“Aunque los activos circulantes de las empresas no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activo circulante existente, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida” (Gitman, 1986)

Según (Weston, 2006), lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación.

“El capital de trabajo neto o capital de trabajo es la cantidad de dinero que la empresa necesita para mantener el giro habitual del negocio” (Rizzo, 2007).

El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes. Refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

### **Fuentes y Aplicaciones del Capital de Trabajo**

Fuentes que incrementan el Capital de Trabajo:

- Las operaciones normales de la empresa, cuando los ingresos superan a los gastos.
- Venta de Activo Fijo.
- Emisión de Deudas a Largo Plazo.
- Obtención de Préstamos a Mediano y Largo Plazo.
- Emisión de Acciones de capital en las Sociedades Anónimas o aportes adicionales de capital en otros tipos de empresas. **(Tesis)**

Los principales Usos o Aplicaciones del Capital de Trabajo son:

- Declaración de dividendos en efectivo.
- Compra de activos no corrientes (planta, equipo, inversiones a largo plazo en títulos valores comerciales.)
- Reducción de deuda a largo plazo.
- Recompra de acciones de capital en circulación.
- Financiamiento espontáneo.

Crédito comercial, y otras cuentas por pagar y acumulaciones, que surgen espontáneamente en las operaciones diarias de la empresa

### **Políticas del Capital de Trabajo**

**Política del capital de trabajo:** Se refiere a las políticas básicas de la empresa relacionadas con:

Los niveles fijados como meta de cada categoría de activos circulantes.

- a) La forma como se financiarán los activos circulantes.

Teniendo en cuenta lo anterior las políticas a aplicar son:

- **Política relajada de inversión en activos circulantes:** Política que obliga a mantener cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios bajo la cual las ventas son estimuladas por una política de crédito liberal que da como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar.
- **Política restringida de inversión en activos circulantes:** Política en virtud de la cual el mantenimiento de efectivo y valores negociables, así como inventarios y cuentas por cobrar, alcanzan un nivel mínimo.

- **Política moderada de inversiones en activos circulantes:** Política que se sitúa entre una política relajada y una política restrictiva. **(Tesis)**

Debido a que una empresa pequeña tiene un acceso relativamente limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en el préstamo bancario a corto plazo: ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes

La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes.

“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 se mantenga un nivel aceptable de capital de trabajo” (Gitman, 1986).

Los pilares en que se basa la **Administración del Capital de Trabajo** se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirse, mientras más de estos se tengan, mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

### Importancia de la Administración del Capital de Trabajo

La Administración del Capital de Trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

La Administración del capital de trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

- Las estadísticas indican que la principal porción de tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.
- Característicamente, los activos circulantes representan el 60 % de los activos totales de una empresa de negocios. Ya que representan una proporción muy grande de los activos, debido también a que estas inversiones tienden a ser relativamente volátiles, los activos circulantes requieren de una cuidadosa atención del administrador financiero.

## **1.2 Administración del Activo y Pasivo Circulante**

### **Activo Circulante**

#### **Administración del Efectivo**

La Administración del efectivo es uno de los campos fundamentales de la administración del capital de trabajo. El efectivo en general es un activo necesario para realizar determinados pagos y en sí mismo no genera intereses. Como la caja es el activo más líquido de la empresa desde principios del siglo X economistas como Merton H. Miller y William Baumol estudiaron la forma de crear modelos matemáticos que permitiera determinar saldos óptimos de efectivo, con el fin de que las empresas pudieran sostener el desarrollo de sus operaciones normales y hacerles frente a sus obligaciones con terceros.

#### **Efectivo en Caja y Banco**

Mostrado como circulante debe estar sujeto a libre disposición y sin restricciones, en caso de que el efectivo o parte de él éste destinado a operaciones diferentes a las del ciclo financiero a corto plazo no debe incluirse como circulante.

**Efectivo en Caja:** Representan las existencias de medios monetarios y valores depositados en las cajas de la entidad.

Comprenden entre otros: efectivo para pagos menores, para cambios, así como los importes que se ingresan en la caja, para ser depositados en las cuentas bancarias correspondientes, para pagos de nóminas o para depositar al Presupuesto. Incluyen las existencias de sellos adquiridos para uso de la entidad.

**Efectivo en Banco:** Representa la existencia de los medios monetarios depositados en las cuentas bancarias.

Comprenden todas las cuentas bancarias que se operan ya sean en moneda nacional como extranjera.

**Ciclo de Conversión de Efectivo:** Plazo de tiempo que transcurre entre el momento en que se paga para comprar materias primas (Inventarios) hasta el momento en que, luego de ser procesadas, se produce su venta final y son cobradas (es decir, el plazo transcurrido entre el pago de la mano de obra, los materiales y la cobranza de las cuentas por cobrar).

En este período en que precisamente no existe dinero la empresa debe mantener sus operaciones siendo el Capital de Trabajo el efectivo dedicado para estos fines, es decir, el Capital de Trabajo se dedica para mantener las operaciones en el lapso de que existe en el Ciclo de Conversión del Efectivo.

El Ciclo de Conversión de Efectivo empieza con la compra de Inventario (en Efectivo o a crédito) y termina con la venta de estos ya sea por efectivo o a crédito.

Ciclo de                      Periodo de                      Periodo de                      Periodo de  
Conversión      =      conversión del      +      cobranza de las      -      diferimiento de  
del efectivo      inventario                      cuentas por cobrar                      las cuentas por pagar

Por tanto, el ciclo de conversión de efectivo puede acortarse:

1. Si se reduce el período de conversión del inventario, mediante el procesamiento y la venta más rápida de los productos.
2. Si se reduce el período de cobranza de las cuentas por cobrar; mediante el aceleramiento de las cobranzas.

3. El alargamiento del período de diferimiento de las cuentas por pagar mediante el retraso de sus pagos.

Para ello las empresas deben:

- 1) Evitar faltantes de inventario.
- 2) Buenas relaciones con sus “buenos” clientes a crédito.
- 3) Perjudicar su propia reputación de crédito.

La meta de la empresa es reducir su ciclo de conversión de efectivo tanto como sea posible sin perjudicar las operaciones. Ello mejoraría las utilidades ya que mientras más prolongado sea el ciclo, mayor será la necesidad de financiamiento externo, el cual tiene un costo.

Es por ello que los administradores de efectivo deben ser capaces de mantener efectivo, a través de la efectividad y rapidez en los ciclos de cobro.

La administración del ciclo del flujo de efectivo es la más importante para la administración del capital de trabajo ya que se combinan dos factores:

1. El ciclo operativo, que no es más que una medida de la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de materia prima para producir bienes y servicios (período de conversión de los inventarios) y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes y servicios después de que han sido vendidos (período de conversión de las cuentas por cobrar). La empresa debe financiar la compra de materiales, la producción de bienes y servicios y el mantenimiento de los productos terminados y las cuentas por cobrar durante el ciclo operativo.
2. El ciclo de pagos o período de conversión de las cuentas por pagar, que se refiere a los flujos de salida que se producen en el momento de las compras de materias primas y la mano de obra. Como los requerimientos de financiamiento de la empresa se ven influenciados por la capacidad de demorar los pagos a plazos prolongados la empresa deberá esforzarse por administrar las entradas y salidas de efectivo.

### **Administración de Cuentas por Cobrar:**

Las cuentas por cobrar representan el crédito que concede la empresa a sus clientes con una cuenta abierta. Para conservar los clientes (actuales) y atraer nueva clientela, la mayoría de las empresas manufactureras encuentra que es necesario ofrecer crédito.

Las condiciones de crédito pueden variar entre campos industriales diferentes, pero las empresas dentro del mismo campo industrial generalmente ofrecen condiciones de crédito similares. Naturalmente existen excepciones, dado que los proveedores a menudo ofrecen condiciones de crédito más favorables para atraer a ciertos clientes. Las ventas a crédito, que dan como resultado las cuentas por cobrar, normalmente incluyen condiciones de crédito que estipulan el pago dentro de un número determinado de días.

“Aunque todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del período de crédito, la mayoría de ellas se convierten en efectivo en un plazo muy inferior a un año; en consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como activos circulantes de la empresa” (Gitman, 1986).

El objetivo de esta administración no solamente es cobrar con prontitud sino también prestar atención a las alternativas de costo- beneficio que se presentan en los distintos campos de la administración.

### **Políticas de crédito**

La Política de crédito de una empresa da la pauta para determinar si se debe concederse crédito a un cliente y el monto de éste.

Las Políticas de crédito tienen dos esferas de acción. Estándares y análisis de crédito. La empresa debe determinar el nivel adecuado de riesgo que se puede aceptar para maximizar las utilidades. Las alternativas básicas aquí son el costo de las gestiones administrativas, el período medio de cobro, el nivel de pérdidas por cuentas malas y el nivel de ventas. Estas variables deben considerarse siempre que los estándares de crédito se hagan más flexibles ó más rigurosos. El análisis de crédito, aunque no es ciencia exacta, se dedica a la recopilación y evaluación de información de los solicitantes para determinar si estos están a la altura de los estándares de crédito de la empresa. El criterio subjetivo del gerente de crédito es una contribución importante en la decisión de crédito.

Las condiciones de crédito tienen tres componentes:

- Descuento por pronto pago.
- Periodo de descuento por pronto pago.
- Periodo de crédito.

Las modificaciones en cada una de estas variables afectan las ventas, utilidades, periodo medio de cobro y estimación de cuentas incobrables de la empresa. Los efectos exactos de una

decisión para modificar cualquiera de estos tres componentes de condiciones de créditos, dependen de los fines y alcances del cambio.

**Documentos por cobrar:** Representan los documentos mercantiles de crédito recibidos que están pendientes de cobro. Comprenden, además, las letras de cambio y los pagarés aceptados por los clientes. También se debitan por los documentos recibidos y se acreditan al ser cobrados éstos.

El pagaré y la letra son los documentos más usados a nivel internacional. El primero constituye una promesa incondicional de pago de una suma de dinero en una fecha determinada. El segundo es un documento bancario que posibilita a la empresa tener una garantía de cobro.

La importancia básica de esta administración radica en cómo aumentar las ventas rentables y aumentar así el valor de la empresa al extender crédito a los clientes dignos y como cobrar estos saldos.

Por tanto, el principal objetivo del administrador de crédito consiste en ayudar a construir una amplia y creciente base de ventas rentables, para lo cual debe conocer el negocio de los clientes de su empresa tan bien como los ejecutivos o mejor que ellos.

Además deberá estar al corriente de las tendencias de las ventas, el desempeño de la administración, de la posición de liquidez, de apalancamiento y de la rentabilidad de los clientes actuales y potenciales, siendo capaz de identificar factores que hayan tenido impacto negativo sobre la posición financiera de los clientes y sobre su capacidad de hacer los pagos de los créditos, lo cual se logra mediante una buena comunicación con los clientes, ya que si los negocios de éstos son buenos y se expanden en la misma medida la empresa también prosperará.

### **Administración del Inventario:**

**El inventario** representa una inversión mayor en activos circulantes por parte de la mayoría de las empresas manufactureras. El inventario es necesario en el proceso de “producción-ventas” de la empresa para que esta opere con un mínimo de interrupciones. Se necesitan una existencia tanto de materias primas como de productos en proceso para asegurarse de que los artículos necesarios estén disponibles cuando se necesiten.

“Debe haber un inventario de artículos terminados disponible que represente las existencias amortiguador para que la empresa pueda satisfacer las demandas de ventas a medida que se presentan” (Weston, 2006).

El inventario debe rotarse con prontitud, ya que mientras más rápida sea la rotación de éste, menor es el monto que debe invertir la empresa en el inventario para satisfacer una demanda dada de mercancías. Este objetivo financiero a menudo está en conflicto con el objetivo de la empresa de mantener inventarios suficientes para minimizar la escasez de inventario y satisfacer las demandas de producción. La empresa debe determinar el nivel “óptimo” de inventarios que concilie estos dos objetivos en conflicto.

La administración de los inventarios es importante porque esta partida representa una inversión sustancial en la mayoría de las empresas de negocios.

### **Tipos de inventario:**

Los tipos básicos de inventario son el de las materias primas, el de la producción en proceso y el de los productos terminados, es importante entender la naturaleza de cada uno de ellos.

**Materia Prima:** Es aquel que se ve influenciado por los niveles anticipados de producción, la estacionalidad de la producción, la confiabilidad en los proveedores de materiales y la naturaleza del proceso de producción.

**Producción en proceso:** consiste en todos los elementos que se utilizan actualmente en el proceso de producción. Normalmente son productos parcialmente terminados que se encuentran en una etapa intermedia de producción. El nivel de producción en proceso depende en gran parte del tiempo y de la complejidad del proceso de producción.

**Artículos terminados:** consiste en artículos que se han producido, pero aún no han sido vendidos. El nivel de productos terminados lo impone en gran parte la demanda de ventas proyectadas, el proceso de producción y la inversión necesaria en productos terminados.

### **Determinación de tipo de control necesario: el sistema ABC**

Una empresa que tenga un gran número de artículos de inventario debe analizar cada uno de ellos para determinar la inversión aproximada por unidad.

Una empresa que utilice el sistema ABC de control de inventarios lo divide en tres grupos A, B y C.

Los artículos “A” son aquellos en los que la empresa tiene la mayor inversión. El grupo “B” consiste en artículos correspondientes a la inversión siguiente en términos de costo.

El grupo “C” consiste normalmente en un gran número de artículos correspondiente a la inversión más pequeña.

El dividir el inventario en artículos A, B y C permite que la empresa determine el nivel y los tipos de procedimientos de control de inventarios.

### **Modelo básico de cantidad económica de pedido (CEP)**

Tiene en cuenta diferentes costos financieros y de operación y determina el monto de pedido que minimice los costos de inventario de la empresa.

El modelo CEP es aplicable no solamente para determinar los pedidos de monto ventajoso para inventario, sino que también puede utilizarse fácilmente para determinar la mejor cantidad de producción.

El modelo cantidad económica de pedido abarca los costos básicos que se incluyen, el sistema gráfico, sistema matemático y defectos del modelo.

**Costos básicos** Con excepción del costo real de la mercancía, los costos relacionados con inventario pueden dividirse en tres grupos generales: costos de pedido, costos de mantenimiento de inventario y costos totales.

**Costos de pedido** incluyen los gastos fijos de oficina para colocar y recibir un pedido, o sea, el costo de preparación de una orden de compra, procesamiento del papeleo que se produce y su recibo y verificación contra la factura. Los costos de pedido normalmente se formulan en términos de gastos de pedido.

**Costos de mantenimiento de inventario** son los costos variables por unidad que se ocasionan por mantener un artículo en inventario durante un período de tiempo determinado. Normalmente estos costos se formulan en términos de gasto por unidad por periodo. Los costos de inventario contienen varios componentes tales como costos de almacenamiento, costos de seguro, costos de deterioro y obsolescencia y, lo que es más importante el costo de oportunidad al inmovilizar fondos en inventario. El costo de oportunidad es el componente de costo financiero; es el costo de los rendimientos a los cuales se han renunciado para tener la inversión corriente en inventario.

**Costos totales** se define como la suma del pedido y de los costos de inventario. En el modelo de CEP los costos totales son importante, ya que su objetivo es determinar el monto de pedido que los minimice.

**Sistema gráfico** el objetivo establecido del sistema de CEP es encontrar el monto de pedido que reduzca al mínimo el costo total de inventario de la empresa, es decir la CEP. La CEP se puede encontrar gráficamente representando montos de pedidos sobre el eje **x** y el costo sobre el eje **y**.

**Enfoque matemático** se puede establecer una fórmula para determinar la CEP de un artículo dado del inventario. Siendo

R=cantidad de unidades requeridas por período

S=costo de pedido por pedido

C=costo de mantenimiento de inventario por unidad por período

Q=cantidad de pedido

Costo de pedido= $S \cdot R/Q$

Costo de Inventario= $C \cdot Q/2$

Costo total= $S \cdot R/Q + C \cdot Q/2$

$Q^* = \text{raíz cuadrada } \frac{2RS}{C}$

C

(Fundam.Adm.financ. tomo1 pag 247 y pag 248)

**Defectos del modelo de CEP** tiene ciertos defectos que son directamente atribuibles a las suposiciones en las cuales se basa. La suposición de un ritmo constante de utilización y de renovación instantánea de existencias es bastante dudosa. La mayoría de las empresas mantienen existencias de protección como salva-guarda para un aumento inesperado en la demanda o entregas lentas. La suposición de que se

conozca de antemano la demanda anual de artículos, es también discutible. Realmente, se utiliza un pronóstico de demanda para tomar una decisión de tamaño de pedido. Si el pronóstico difiere mucho del resultado real se puede utilizar una CEP “equivocada”.

**Punto de reorden** una vez que la empresa ha calculado su cantidad económica de pedido, debe determinar el momento de colocar un pedido.

Es necesario establecer un punto de renovación de pedido en que tenga en cuenta el intervalo necesario entre la colocación y la recepción de pedidos.

El punto de reorden de pedidos se puede determinar con la siguiente ecuación:

Punto de reorden de pedidos = intervalo para recepción en días · utilización diaria.

La finalidad de **la Administración de Inventarios** implica la determinación de la cantidad de inventario que deberá mantenerse, la fecha en que deberán colocarse los pedidos y las cantidades de unidades a ordenar. Por tanto, la administración de inventario es primordial dentro de un proceso de producción ya que existen diversos procedimientos que nos va a garantizar como empresa, que logre la satisfacción para llegar a obtener un nivel óptimo de producción.

### **Pasivo Circulante**

Los pasivos circulantes proceden generalmente de las operaciones de la empresa a corto plazo, tales como compra de mercancías, préstamos para cubrirse a corto plazo, y gastos e impuestos acumulados por pagar.

Los conceptos que normalmente forman parte de este grupo son:

- Documentos por pagar a bancos o a proveedores.
- Cuentas por pagar a proveedores.
- Deuda a largo plazo con vencimiento a un año.
- Anticipos a clientes.

**Documentos por pagar:** Constituyen obligaciones formales respaldadas por documentos de crédito con carácter legal, emitidos por los compradores. Comprenden, entre otros, las letras de

cambio y los pagarés recibidos y aceptados de suministradores. Se acreditan por los documentos aceptados y se debitan por los pagos de los documentos señalados.

**Cuentas por pagar:** Representan los importes pendientes de pago a proveedores por operaciones corrientes, independientemente que su pago se efectúe previa o posteriormente a la recepción o aceptación de las mercancías, materiales, servicios recibidos, etc., debiéndose analizar éstos por proveedores y por cada documento recibido o elaborado y pagado.

Se acreditan por las obligaciones contraídas al efectuar las compras de productos o la recepción de los servicios y se debitan por el importe de los pagos efectuados.

**Anticipos a clientes:** Estas cuentas se utilizan para registrar el efectivo recibido de los clientes sin que haya mediado la contraprestación del servicio o la entrega del producto o de la mercancía (en las unidades presupuestadas autorizadas a realizar actividades productivas o comerciales).

Asimismo, comprenden los cobros planificados efectuados durante el mes, de acuerdo con lo pactado en los contratos suscritos.

**Pasivos acumulados:** Son los sueldos, gratificaciones, comisiones, regalías, intereses, participación de utilidades a los empleados, rentas, servicios profesionales, primas de seguro, impuestos, etc.

### 1.3 Razones Financieras

El *análisis de razones* es la forma más usual de análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Se utilizan un buen número de técnicas diferentes para juzgar determinados aspectos del funcionamiento corporativo, pero las razones financieras son las que se citan más a menudo. Los insumos principales para el análisis financiero son el estado de ingresos y el balance del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

**Razón financiera:** Es una relación entre dos cuentas o grupo de cuentas del mismo estado financiero o de dos estados diferentes (Gitman, 1986).

Las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

**-Razones de liquidez:** miden la capacidad del negocio para cancelar sus obligaciones corrientes a corto plazo, se obtienen del balance general.

**-Razones de actividad:** miden la eficacia de la inversión del negocio en las cuentas del activo corriente, se obtienen del balance general y del estado de ganancias o pérdidas.

**-Razones de endeudamiento:** miden la capacidad del negocio para contraer deudas a corto plazo o a largo plazo con los recursos que se tienen, se obtienen básicamente del balance general.

**-Razones de rentabilidad:** miden la capacidad del negocio para generar utilidades dado que las utilidades son las que generan el desarrollo de la empresa; por tanto, son una medida del fracaso o el éxito con que se están manejando los recursos. (Tesis)

El capital de trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que se están empleando los recursos. También es importante para accionistas y acreedores a largo plazo que necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses. Es muy importante para bancos comerciales y acreedores a corto plazo para conocer las posibilidades de la empresa de hacerle frente a sus deudas corrientes.

La utilización de razones financieras permite que los que hagan la evaluación relativa de determinados aspectos en funcionamiento de la empresa tales como accionistas y acreedores, así como también los administradores de la empresa, en tanto que los directores deben vigilar muchos aspectos de ella para identificar los problemas que existan.

## **CAPÍTULO II. EVALUACIÓN Y DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA AVÍCOLA DE SANCTI SPÍRITUS.**

## **2.1 Caracterización de la Empresa**

La Empresa Avícola Sancti Spíritus fue creada el 15 de diciembre de 1976, insertada en el sistema de Dirección y Gestión Empresarial desde el año 2000. Hoy, pertenece a la División Tecnológica Avícola, formando parte del Grupo Empresarial Ganadero, a tono con las transformaciones del nuevo modelo político, económico y social en el programa de desarrollo socialista previsto hasta el 2030. Período en que se están introduciendo nuevos cambios estructurales y de concepto, razón para no descuidar en lo más mínimo las principales vías de trabajo a seguir para alcanzar resultados con eficiencia.

Actualmente la empresa cuenta con 13 Unidades Empresariales de Base, ubicadas en 4 municipios de la provincia, 5 Áreas de regulación y Control, para un total de 710 trabajadores físicos.

### **Misión**

Producir y comercializar con eficiencia y competitividad huevos, carne de aves y otros productos agropecuarios en función de satisfacer las necesidades del consumo de acuerdo a la política estatal definida para la avicultura.

### **Visión**

Con un adecuado desarrollo tecnológico y elevada eficiencia hemos alcanzado niveles productivos de huevos y carne de aves de calidad competitiva que permiten satisfacer las demandas estatales y ampliar el mercado en divisas. Alcanzamos un reconocimiento social, logrando altos niveles de eficiencia en nuestras producciones, distinguidos por la profesionalidad de los trabajadores convirtiéndonos en paradigma de la avicultura.

Ser una Empresa capaz de cumplir los compromisos de cada período, con eficiencia, eficacia y profesionalidad.

### **Objetivos Estratégicos.**

Los **objetivos estratégicos** están en correspondencia con los programas de desarrollo centrados en el aumento gradual de los volúmenes totales de producción de alimento animal de origen nacional a través del aumento del rendimiento productivo por animal, la conversión alimentaria, el mantenimiento de la salud, la bioseguridad y la genética, en correspondencia con los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido

y la Revolución aprobados en el VI Congreso del PCC, específicamente el número 192. Los mismos son los siguientes:

- 1- Alcanzar aumentos significativos de las producciones de huevos según programa de desarrollo.
- 2- Lograr niveles superiores en la participación de las producciones, en el programa alimentario del país.
- 3- Lograr una mejora significativa y sostenida de los rendimientos productivos.
- 4- Mejorar los resultados económicos financieros.
- 5- Lograr una alta implementación y generalización de proyectos de I+D+i acorde a las prioridades de la organización.
- 6- Lograr niveles de capacidades superiores en los sistemas de gestión de la información.
- 7- Alcanzar niveles superiores en la preparación y atención a los trabajadores.

### **Valores.**

Los **valores** se definieron con la participación y aceptación de todos los trabajadores y del Consejo de Dirección de la Empresa y discutidas las acciones para la instrumentación de los mismos, los que se resumen en:

1. Trabajo en equipo.
2. Control de los recursos.
3. Alto desempeño o cultura del resultado.
4. Constante pensamiento y actitud estratégica.
5. Disciplina tecnológica.

### **Proveedores**

Fábrica de pienso Cienfuegos

Fábrica de pienso Villa Clara

Empresa Análisis Servicios Técnicos ENAST SS

Empresa Avícola Matanzas

UP Provincial Medicina Veterinaria

COMAVE Habana

Empresa de Equipos Avícolas Celso Stakeman

Unión de Empresas Combinado Avícola Nacional

Empresa de Aseguramiento y Servicios MINAG

Instituto de Investigaciones Avícolas

Asociación Cubana de Productores Animales

Empresa Avícola Holguín

DESOFT

DIVEP SS

Corporación Cimex SA SS

Empresa de Gases Industriales

GeoCuba Villa Clara

CUPET Cabaiguán

BANDEC

Empresa Comercializadora Escambray

GeoCuba Sancti Spíritus

Empresa de Aseguramiento y Logística Hidráulica

Empresa Provincial industrial Alimenticia S.S

Empresa Nacional de Perforación y Construcciones

Empresa de Refrigeración, Calderas y Medios

### **Clientes**

Empresa Servicios a Trabajadores MICONS

Empresa Provincial de Aseguramiento y Servicios a la salud

UPR Municipal Salud Pública Sancti Spiritus

UPR U/P Dirección Salud Jatibonico

UPR Apoyo a la Actividad Cultural Yaguajay

UPR Provincial Instituciones Educativas

Comercio y Gastronomía La Sierpe

UEB SILVICOLA Cabaiguán

EES UEB Alimentaria Yaguajay

UPR Dirección Municipal Salud Sancti Spiritus

Empresa Municipal Comercio y Gastronomía Cabaiguán

UEB flora y Fauna Sancti Spiritus

UPR Educación Municipal Cabaiguán

### **Cliente y Proveedor**

Empresa Provincial Industrial Alimenticia Sancti Spiritus

## **2.2. Análisis y comparación de los Estados Financieros al cierre del periodo 2021 – 2022.**

Los Estados Financieros son la expresión sintetizada del Resultado Económico Productivo de una Empresa. Por tal motivo, de la capacidad de interpretación que tengamos de los Estados Financieros depende en gran medida que estemos en condiciones de analizar y responder en forma breve y ordenada dichos resultados referido a un período determinado.

El uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles que existen en la Empresa, para adoptar las acciones correctivas. Por lo que su estudio permite definir guías para acciones futuras.

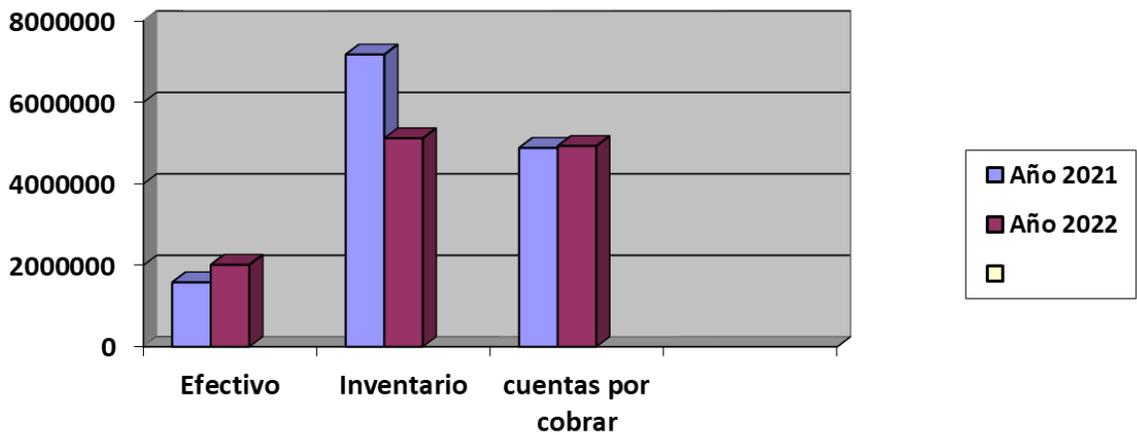
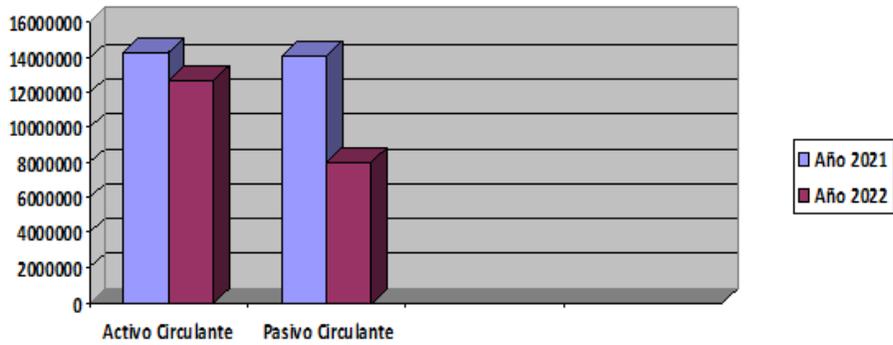
**Razón Circulante**, La razón circulante es usada para medir la solvencia a corto plazo. Muestra si la empresa tiene capacidad de generar efectivo a partir de sus activos circulantes para cubrir sus deudas en ese período. En el año 2021 la Empresa obtuvo valores de 1.08 y para el año 2022 aumentó en una gran proporción alcanzando valores de 1.58, este aumento fue significativo ya que mejora el resultado con respecto al 2021 y permite a la empresa poder enfrentar sus obligaciones en el corto plazo.

**Prueba Ácida**, La prueba ácida proporciona una imagen más precisa de la capacidad inmediata que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los Inventarios. Al analizar los valores se puede apreciar que la liquidez inmediata para el año 2021 obtuvo un valor de 0.51 y para el año 2022 de 0.94. Este aumento respecto al 2021 fue favorable para la empresa ya que existía peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacerle frente a las obligaciones.

<b>Índice de Liquidez</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Variación</b>
Razón Circulante Activo Circ. /Pasivo Circ.	1.08	1.58	0.50
Prueba Ácida Activo Circ.- Inventario / Pasivo Circulante	0.51	0.94	0.43
Capital de Trabajo Neto Activo Circ.-Pasivo Circ.	2 434 17.87	4 665 553	4 422 135.13

**Capital de Trabajo Neto**, El capital de trabajo neto también es un medidor de liquidez porque muestra con cuantos activos se queda la empresa cuando financia sus pasivos. Al analizar los valores se puede apreciar que el capital de trabajo neto para el año 2021 obtuvo un valor de \$2

434 17.87 y para el año 2022 es de \$4 665 553, esta variación es producto de un aumento de los activos circulantes respecto a los pasivos circulantes, siendo favorable para la entidad al incrementar sus fondos para operar en el corto plazo. Las partidas del activo circulante de mayor incremento fueron el efectivo y los inventarios.



### Índice de Actividad

Índice de Actividad	2021	2022	Variación
Rotación de inventario	4.57	8.05	3.48
Costo de venta/Inventario			
Ciclo de Inventario	79 días	45 días	-34 días
360 días/ Rotación de Inventario			

Rotación de Cuentas por Cobrar Ventas/ Cuentas por Cobrar	8.55	10.82	2.27
Ciclo de Cobro 360 días/ Rotación de Cuentas por Cobrar	42 días	33 días	-9 días
Rotación de cuentas por Pagar Compras/ Cuentas por Pagar	8.59	11.70	3.11
Ciclo de Pago 360 días/ Rotación de Cuentas por Pagar	42 días	31 días	-11 días

**Ciclo de Inventario** Este representa la cantidad de días que permanece un artículo en los almacenes, la empresa mantuvo sus inventarios en el año 2021 79 días, mientras que en el 2022 se reduce a 45 días aproximadamente. Este ciclo para el 2022 se considera favorable para la empresa debido a que gran parte se encuentra en producción en proceso dentro de ello el pienso, medicamentos etc. Para el 2022 la empresa disminuyó sus compras y se hizo un mejor uso de los inventarios de lento movimiento.

**Ciclo de Cuentas por Cobrar:** Con este índice la entidad mide como recupera las ventas a créditos. La empresa presenta un ciclo de cobro en el año 2021 de 42 días y para el año 2022 reduce a 33 días este ciclo, mejorando en gran medida su gestión de cobro. A pesar de esto la empresa considera que se debe hacer una mayor gestión en las cuentas por cobrar debido a gran número de sus clientes son unidades presupuestadas que demoran en pagar sus cuentas.

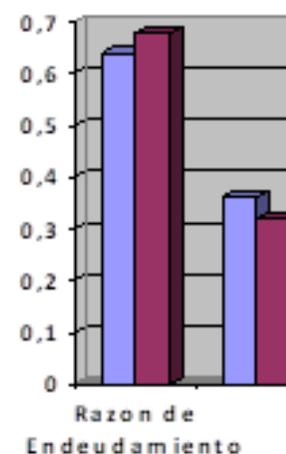
**Ciclo de Pago,** Este representa el plazo promedio de pago al proveedor. En el año 2021 la empresa pagó sus cuentas cada 42 días, en cambio en el año 2022 la empresa paga a los 31 días. Este indicador se considera favorable ya que está por debajo de los términos establecidos en los contratos que son de 45 días.

Índice de Endeudamiento	2021	2022	Variación
-------------------------	------	------	-----------

Razón de Endeudamiento Total de Pasivo/ Total de Activo	0.64	0.68	0.04
Razón de Autonomía Capital o Patrimonio/ Total de Activo	0.36	0.32	-0.04

**Endeudamiento Total**, Este índice expresa que proporción de los recursos totales corresponde a obligaciones, es decir son recursos ajenos. En el año 2021 la Empresa Avícola se financió casi totalmente con recursos ajenos, ya que el endeudamiento representó un 64% del financiamiento total y en el 2022 representó el 68%. Como se puede apreciar para ambos años el financiamiento a través de deudas predomina. A pesar de este índice de endeudamiento la empresa está dentro de los parámetros establecidos ya que su política es trabajar en gran parte con préstamos bancarios.

**Autonomía**, Este indicador muestra la proporción de los recursos totales son propios de la entidad. En el año 2021, el 36% de los recursos totales correspondían a la Empresa Avícola, es decir, eran propios de la empresa. Para el año siguiente, 2022, disminuyó en 32%.



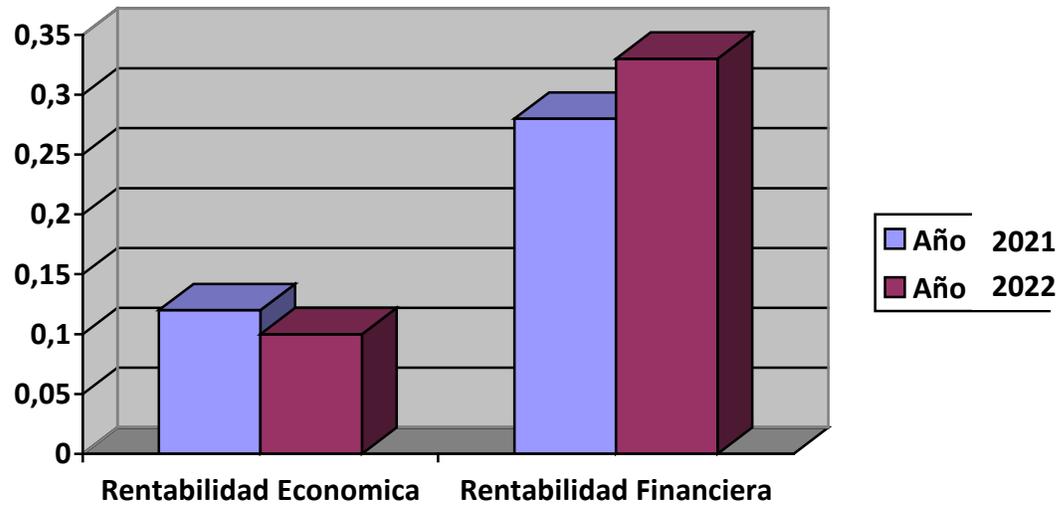
Índice de Rentabilidad	2021	2022	Variación
Margen de Utilidad Bruta Utilidad Neta/ Ventas	0.06	0.06	—

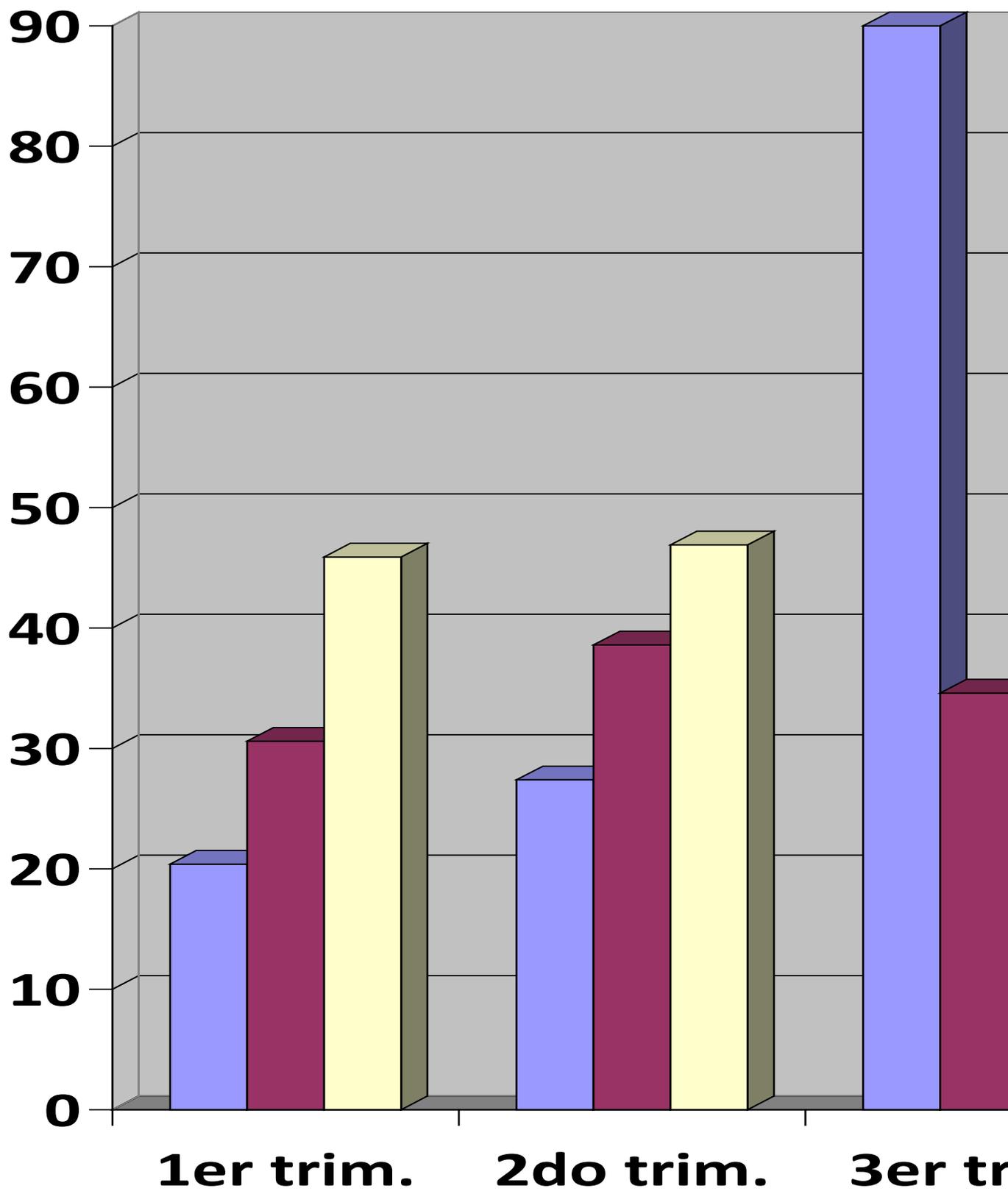
Rentabilidad Económica	0.12	0.10	-0.02
Rentabilidad Financiera	0.28	0.33	0.05

**Margen Neto**, Esta rotación indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, en otras palabras, cuánto gana la empresa por cada peso que logra vender. La empresa se encuentra obteniendo resultados bastantes bajos por cada peso de venta. Para el año 2021 y para el año 2022 obtuvieron 0.06 pesos por cada venta realizada.

**Rentabilidad Económica**, Este indicador muestra la utilidad que se obtiene por cada peso que se invierte en activos. Proporciona el nivel de rendimiento de las inversiones realizadas. Al analizar los valores alcanzados en la Empresa Avícola se aprecia que en el 2021 se obtuvo 0.12, es decir que por cada peso de activo total invertido se obtiene 0.12 centavos de utilidades. Mientras que en el 2022 esta rentabilidad disminuye a 0.10, lo que significa que por cada peso de activo total invertido se obtiene 0.10 centavos de utilidad desmejorando la rentabilidad económica del 2022 con relación al 2021 en 0.02 centavos. Este indicador la empresa lo considera como aceptable pero no se siente conforme con el mismo.

**Rentabilidad Financiera**, La rentabilidad financiera muestra cuanto genera de utilidad la empresa por cada peso de capital propio invertido, es decir, cuánto dinero ha generado el capital aportado por los dueños de la misma. Al analizar los valores de este indicador, se observa en el 2021 se obtuvo 0.28 por cada peso de capital propio, mientras que en 2022 aumentó en 0.33.







## **Conclusiones**

- El capital de trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa ya que es de vital importancia tanto para los administradores como para los bancos y acreedores. La utilización de razones financieras constituye una herramienta fundamental para el análisis financiero.
- En la Empresa avícola de Sancti Spíritus existen diferentes irregularidades en la gestión del capital de trabajo.
- En el diagnóstico 2022, a pesar de tener un índice de liquidez aceptable existen algunas deficiencias en la administración del efectivo, la empresa paga sus obligaciones antes de cobrar, en las razones de endeudamiento se financia con más del 50% con recursos ajenos y la rentabilidad es aceptable.

## **Recomendaciones**

- La empresa debe calcular el ciclo de conversión del efectivo y trabajar sobre la base de reducir el mismo.
- Se deben usar los instrumentos financieros que permiten lograr una adecuada gestión del capital de trabajo y llevar a cabo una planeación de recursos.
- Se le recomienda a la empresa realizar el presupuesto de efectivo para analizar más a fondo la situación de liquidez.
- Utilizar la presente investigación como material de estudio de la empresa y como guía para futuras investigaciones en la Facultad de Ciencias Empresariales.

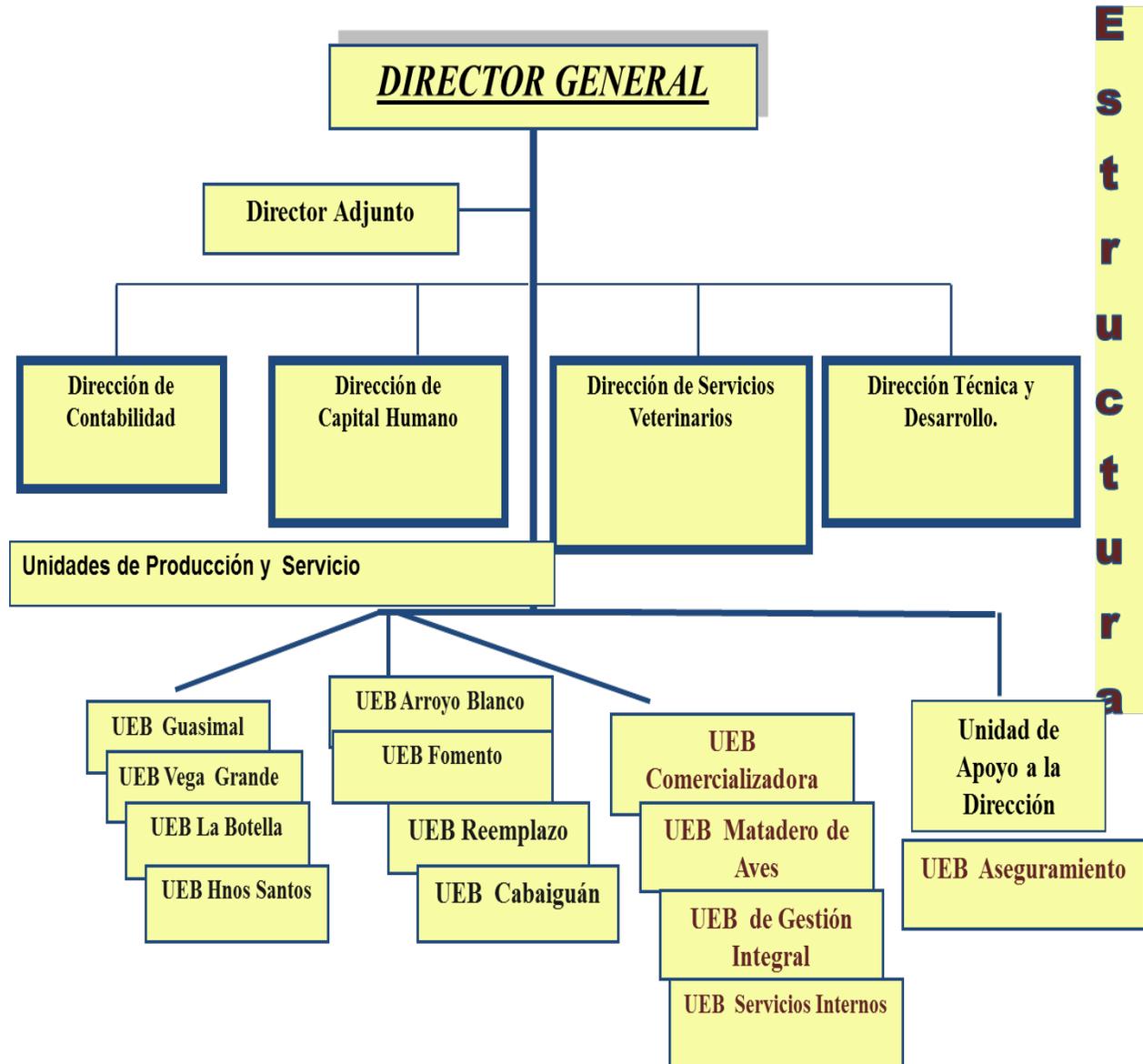
## Bibliografía

- \* Gitman, L. (1986). Fundamentos de Administración Financiera (R. p. e. M. Cuba Ed.).
- \* Rizzo, M. M. (2007). El Capital de Trabajo Neto y el Valor en las empresas.
- \* Weston, F. (2006). Fundamentos de Administración Financiera (L. H. Felix Varela Ed.).
- \* Alborno, C. H. (2013). Administración de capital de trabajo un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual.
- \* Capeland, F. J. W. y. T. E. (1996). Fundamentos de Administración Financiera.
- \* Gómez, G. E. (2003). Administración del Capital de Trabajo
- \* Maighs. (1995). Contabilidad base para las decisiones gerenciales.
- \* Mullen, K. y. M. (1996). Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación.
- \* Ocegüera, D. L. (2009). Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Corporación de Comercio y Servicios Cubase SA. Universidad de la Habana.
- \* Romero, G. C. (2012). Análisis de procedimiento para la administración de las cuentas por cobrar en la empresa de acueducto y alcantarillado UEB Trinidad.
- \* Valdés, C. A. L. (2003). Construcción de un Estado de Flujos
- \* Lineamientos del PCC. (2010). Lineamientos de la política económica y social, Material del partido entregado a la población.
- \* Guerrero Fernández, M., Jiménez Figueredo, F. E., Varona Reyes, S. B., & Alomá López, J. La administración del capital de trabajo en el marco de la administración financiera a corto plazo. *Revista académica de economía*.
- \* Borrás Atiénzar, F. La Gestión Financiera en el Proceso de Dirección de las empresas cubanas. *BETSIME: La revista del empresario cubano*.
- \* Fernández Companioni, A. (2012). La empresa cubana, la competitividad, el perfeccionamiento empresarial y la calidad. *Anuario Facultad de ciencias económicas y empresariales*.

- \* Rocio, Z. R. S. d. (2016). *La Administración del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía Vitatuova SA*. Universidad Técnica de Machala.
- \* Pérez, O. (2010). *Cincuenta años de la economía cubana* (L. H. Ciencias Sociales, Cuba Ed.).
- \* Olaya, J. L. C., Carvajal, A. M., Restrepo, S. M. V., & Fernández, Y. M. L. (2015). *Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas*
- \* Rizzo, M. M. (2013). *El capital de trabajo neto y el valor en las empresas la importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras*. Revista EAN, (61), 103-122.

## Anexos

### Anexo 1. Organigrama Empresa Avícola de Sancti Spíritus



**Anexo 2. Resumen del Estado de Situación. Empresa Avícola Sancti Spiritus  
Años 2021-2022**

<b>Resumen del Balance General</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Activo</b>		
<b>Activo Circulante</b>		
Efectivo en Caja	\$66 742.50	64 806.12
Efectivo en Banco	1 516 167.95	1 948 079.66
Documentos y Cuentas por Cobrar	4 883 161.86	4 930 618.99
Inventario	7 175 726.13	5 120 772.90
Otros Activos Circulantes	720 594.02	644 814.80
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>14 362 392.46</b>	<b>12 709 092.47</b>
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>6 356 958.66</b>	<b>6 191 589.07</b>
<b>Total Otros Activos</b>	<b>2 020 457.04</b>	<b>10 199 202.00</b>
<b>Total Activos</b>	<b>22 739 808.16</b>	<b>29 099 883.54</b>
<b>Pasivo</b>		
Documentos y Cuentas por Pagar	4 005 161.40	3 650 460.30
Otros Pasivos Circulantes	10 113 813.19	4 393 079.17
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>14 118 974.59</b>	<b>8 043 539.47</b>
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>0.00</b>	<b>11 576 863.94</b>
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>347 232.21</b>	<b>123 795.59</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>14 466 206.80</b>	<b>19 744 199.00</b>
<b>Total Capital</b>	<b>8 273 601.36</b>	<b>9 355 684.54</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>22 739 808.16</b>	<b>29 099 883.54</b>

**Anexo 3. Resumen del Estado de Rendimiento. Empresa Avícola de Sancti Spiritus Años 2021 y 2022**

	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Ventas Netas	41 757 754.65	53 327 855.72
Costo de Venta	32 783 484.81	41 219 187.11
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>8 974 269.84</b>	<b>12 108 668.61</b>
Gastos de operaciones	2 565 871.01	3 091 273.58
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>6 408 398.83</b>	<b>9 017 395.03</b>
Otros gastos	3 670 411.66	5 973 361.79
<b><i>Utilidad antes de impuesto</i></b>	<b>2 737 987.17</b>	<b>3 044 033.24</b>
Impuesto sobre Utilidades	431 232.89	0
<b>UTILIDAD NETA TOTAL</b>	<b>2 306 754.18</b>	<b>3 044 033.24</b>

## Anexo 4

<b>Índice de Liquidez</b>			
<b>Razón Circulante</b>	<u>Activo Circulante</u>	<u>14 362 392.46</u>	<u>12 709 092.47</u>
	Pasivo Circulante	14 118 974.59	8 043 539.47
		<b>1.02</b>	<b>1.58</b>
<b>Prueba Ácida</b>	<u>Activo Circulante - Inventario</u>	<u>7 186 666.33</u>	<u>7 588 319.57</u>
	Pasivo Circulante	14 118 974.59	8 043 539.47
		<b>0.51</b>	<b>0.94</b>
<b>Capital de Trabajo Neto</b>	Activo Circulante – Pasivo Circulante	<b>\$ 2 434 17.87</b>	<b>\$ 4 665 553</b>

<b><u>Índice de Actividad</u></b>			
<b>Rotación del Inventario</b>	<u>Costo de Venta</u>	<u>32 783 484.81</u>	<u>41 219 187.11</u>
	Inventario	7 175 726.13	5 120 772.90
		<b>4.57</b>	<b>8.05</b>
<b>Ciclo de Inventario</b>	<u>360 días</u>	<u>360</u>	<u>360</u>
	Rotación del Inventario	4.57	8.05
		<b>78.77</b>	<b>44.72</b>
<b>Rotación de Cuentas por Cobrar</b>	<u>Ventas</u>	<u>41 757 754.65</u>	<u>53 327 855.72</u>
	Cuentas por cobrar	4 883 161.86	4 930 618.99
		<b>8.55</b>	<b>10.82</b>
<b>Ciclo de Cuentas por Cobrar</b>	<u>360 días</u>	<u>360</u>	<u>360</u>
	Rotación de Cuentas por Cobrar	8.55	10.82

		42.11	33.27
Rotación de Cuentas por Pagar	<u>Compras<sup>1</sup></u>	<u>34 428 743.90</u>	<u>42 718 137.32</u>
	Cuentas por Pagar	4 005 161.40	3 650 460.30
		8.59	11.70
Ciclo de Cuentas por Pagar	<u>360 días</u>	<u>360</u>	<u>360</u>
	Rotación de Cuentas por Pagar	8.59	11.70
		41.91	30.77

<b><u>Índice de Endeudamiento</u></b>			
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<u>Total de Pasivo</u>	<u>14 466 206.80</u>	<u>19 744 199.00</u>
	<u>Total de Activo</u>	22 739 808.16	29 099 883.54
		0.64	0.68
<b>Razón de Autonomía</b>	<u>Capital o Patrimonio</u>	<u>8 273 601.36</u>	<u>9 355 684.54</u>
	<u>Total de Activo</u>	22 739 808.16	29 099 883.54
		0.36	0.32

<b><u>Índice de Rentabilidad</u></b>			
<b>Margen de Utilidad Bruta</b>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>2 306 754.18</u>	<u>3 044 033.24</u>
	Ventas	41 757 754,65	53 327 855.72
		0.06	0.06
<b>Rentabilidad Económica</b>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>2 737 987.17</u>	<u>3 044 033.24</u>
	Activos Totales	22 739 808.16	29 099 883.54
		0.12	0.10

<b>Rentabilidad Financiera</b>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>2 306 754.18</u>	<u>3 044 033.24</u>
	Patrimonio	8 273 601.36	9 355 684.54
		<b>0.28</b>	<b>0.33</b>