



**República de Cuba
Ministerio de Educación Superior
Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa
“Dr. Antonio Núñez Jiménez”
Departamento de Contabilidad y Finanzas**

TRABAJO DE DIPLOMA

**Trabajo: “Análisis Económico financiero de la Empresa
Cárnica Holguín”**

Autora: Kirenia Sánchez Matos

Tutor: M. Sc. Marcos Miguel Medina Arce

Moa Junio 2005

“Año de la Revolución Energética en Cuba”

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mis padres, que con su labor cotidiana me formaron y educaron bajo los principios del amor a la Patria y a la Revolución.

A mis hermanos, quienes con su apoyo han hecho posible que se cumplan mis sueños y anhelos.

A mi esposo con su labor cotidiana.

A todos aquellos que sienten este logro como suyo y lo han deseado tanto como yo.

AGRADECIMIENTOS

A mi tutor, M. Sc. Marcos Miguel Medina Arce por su abnegación y exigencia, y por su ayuda durante interminables horas dedicadas a este trabajo.

A mis profesores que a lo largo de la carrera han dedicado todo su empeño y esfuerzo en prepararme para servir a la sociedad.

A mis compañeros de estudio que han sido fuente de inspiración para alcanzar este logro.

A los compañeros del Departamento de Contabilidad de la Empresa Cárnica.

A todos los que de una forma u otra hicieron posible la terminación exitosa de este Trabajo de Diploma.

A todos muchas gracias.

SUMMARY

In the contemporary world where the managerial activity has had a constant development, the handling of resources that prepares the company it occupies a decisive paper in its development, originating the taking of constant decisions related with the financial administration. Considering this like a form of the enlarged economy that it analyses the theoretical economic concepts embracing in their wide context the decisions to long and short term.

This work was carried out in the meat company Holguín with the objective of analysing the Capital of Work and the short term financing, in the search of resources generated by the entity that allows the satisfaction of the short term debts and it's financial stability objectively.

The work has been structured in three chapters that analyse the following aspects:

Chapter 1: It embraces the general theoretical considerations around the Capital of Work and the sources of short term financing, explaining technical of financial analysis that allow the evaluation of those elements.

Chapter 2: It picks up the structural aspects of the Meat Company and the diagnosis of the financial economic situation around the Capital of Work.

Chapter 3: It embraces the financial decisions around the Capital of Work, State of Origin and Application of Fund, useful Financial Reasons for the analysis as well as the evaluation of the sources of short term financing in the company.

Lastly, and not less important the conclusions and derived recommendations of the investigation and chord are exposed with the execution of the proposed objectives.

RESUMEN

En el mundo contemporáneo donde la actividad empresarial ha tenido un constante desarrollo, el manejo de recursos que dispone la empresa ocupa un papel determinante en su desenvolvimiento, originando la toma de constantes decisiones relacionadas con la administración financiera. Considerando esta como una forma de la economía ampliada que analiza los conceptos económicos teóricos abarcando en su amplio contexto las decisiones a largo y corto plazo.

Este trabajo fue realizado en la Empresa Cárnica Holguín con el objetivo de analizar el Capital de Trabajo y el financiamiento a corto plazo, en la búsqueda de recursos generados por la entidad que permita objetivamente la satisfacción de las deudas a corto plazo y su estabilidad financiera.

El trabajo se ha estructurado en tres capítulos que analizan los siguientes aspectos:

Capítulo 1: Abarca las consideraciones teóricas generales en torno al Capital de Trabajo y las fuentes de financiamiento a corto plazo, explicando técnicas de análisis financiero que permiten la evaluación de esos elementos.

Capítulo 2: Recoge los aspectos estructurales de la Empresa Cárnica y el diagnóstico de la situación económica financiera en torno al Capital de Trabajo.

Capítulo 3: Abarca las decisiones financieras en torno al Capital de Trabajo, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Razones Financieras útiles para el análisis así como la evaluación de las fuentes de financiamiento a corto plazo en la empresa.

Por último, y no menos importante se exponen las conclusiones y recomendaciones derivadas de la investigación y acorde con el cumplimiento de los objetivos propuestos.

INDICE

INTRODUCCIÓN.	7
CAPITULO I: SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO Y SU FINANCIAMIENTO. POSIBILIDADES TEÓRICAS PARA SU FINANCIAMIENTO.	10
1.1 La función financiera de la Empresa en el Corto Plazo.	10
1.2 Reflexiones en torno a la administración del capital de trabajo.	12
1.2.1- Criterios acerca de definiciones de capital de trabajo.	13
1.2.2 Importancia de la administración del Capital de trabajo.	14
1.3 El análisis económico - financiero como instrumento para valorar el desempeño de la gestión empresarial.	16
1.3.1 Principales instrumentos de análisis.	18
1.4 Situación Financiera y fuentes de financiamiento a corto plazo.	29
CAPITULO II DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA CÁRNICA HOLGUÍN.	43
2.1 Caracterización de la Empresa Cárnica Holguín.	43
2.2 Diagnóstico de la Situación Económica Financiera de la Empresa Cárnica Holguín.	54
Comportamiento de los Indicadores Económicos	55
2.3 Análisis del capital Circulante (Fondo de Maniobra).	58
CAPITULO III. DECISIONES FINANCIERAS EN TORNO AL CAPITAL DE TRABAJO Y AL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.	60
3.1 Decisiones financieras en torno al capital de trabajo	60
3.2 Razones financieras para complementar el análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondo.	61
3.5 Principales decisiones financieras sobre financiamiento a corto plazo.	73
CONCLUSIONES.	77
RECOMENDACIONES	79
BIBLIOGRAFÍA	80

INTRODUCCIÓN.

La economía actualmente se encuentra en un nuevo período en el ámbito de la concepción del contenido de la gestión financiera, que se inicia con el estudio analítico de las finanzas, la cual no se limita a la búsqueda de recursos financieros, sino al análisis de la estructura financiera y el financiamiento de las necesidades de capital. De esto se desprende el giro que ha de tomar el análisis en lo que a situación financiera se refiere y que comprende entre otras cuestiones:

- La búsqueda de inversiones rentables.
- Investigaciones en torno al costo del capital, a la vez que adquiere importancia el problema de la estructura financiera óptima.
- La obtención de rentabilidad y liquidez llevando a cabo el análisis del fondo de maniobra, la tesorería y la solvencia a corto plazo.

El análisis financiero permite poner de manifiesto las causas que han incidido en las desviaciones de los resultados de las principales cuentas e indicadores financieros y económicos que caracterizan la actividad económico – productiva de una empresa, y consiste en distinguir o separar los componentes que integran los Estados Financieros para conocer sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones en el futuro.

La actividad financiera se encuadra desde el punto de vista del análisis interno, en la unidad económica o de explotación y la unidad financiera. El aspecto que objetivamente enmarca este trabajo está referido a la generación de disponibilidades.

Por la importancia que reviste la Empresa Cárnica Holguín, en la concepción de su nueva imagen, no sólo en la producción de alimentos, por la influencia en el entorno y las características de la entidad en los resultados de la economía, se realiza la presente investigación presentado como **problema** la no valoración de su capital de trabajo y su financiamiento a corto plazo que le permita conocer su capacidad de generación de

recursos que satisfagan las deudas con sus acreedores en poco tiempo sin afectar su estabilidad financiera.

Teniendo como **objetivo** general evaluar el capital de trabajo y el financiamiento a corto plazo, en la búsqueda de recursos generados por la entidad que permita objetivamente la satisfacción de las deudas y su estabilidad financiera.

Teniendo en cuenta el diseño de la investigación la **hipótesis** que se plantea es realizando el análisis del capital de trabajo y su financiamiento a corto plazo, se conocerá la capacidad que posee la empresa para satisfacer sus deudas con recursos autogenerados y alcanzar la estabilidad financiera.

El **Objeto** de estudio es las finanzas en la Empresa Cárnica Holguín.

Como **Campo de acción** se tiene el financiamiento a corto plazo en la Empresa Cárnica Holguín.

El desarrollo de la empresa cubana encaminada a dar solución a la situación económica de hoy exige del empleo de mecanismos económicos que permitan alcanzar una mayor eficiencia en el uso de los recursos. En los momentos actuales el empleo de estas técnicas e instrumentos financieros modernos es una tarea de primer orden en la economía.

Todo ello se sintetiza en las vías que utilizan las empresas para generar recursos por medio de sus beneficios para atender sus necesidades y las de la sociedad en su conjunto.

La presente investigación deberá constituir una herramienta de trabajo ya que se pretende que sea una adecuada observancia del uso y control de los medios financieros, lograr resultados más eficientes y un mayor aporte al crecimiento económico y social del país.

CAPITULO I: SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO Y SU FINANCIAMIENTO. POSIBILIDADES TEÓRICAS PARA SU FINANCIAMIENTO.

1.1 La función financiera de la Empresa en el Corto Plazo.

Las funciones de las finanzas se encuentran por lo general en el nivel más alto de la estructura organizativa de la empresa, ya que las decisiones financieras son absolutamente indispensables para su sobre vivencia y éxito.

“La meta del directivo financiero – según expresa L Gitman - es maximizar el valor de la empresa y para que esto se logre debe dar paso no sólo a sus intereses, sino también al de los trabajadores, los proveedores y especialmente de los clientes quienes ejercen efectos sobre el valor del negocio”.

Los factores que intervienen en el proceso productivo o de transformación de una empresa tienen una vida determinada, cuya duración depende de la utilidad que reporten. El problema económico que se plantea es analizar como y cuando se van incorporando esos elementos a la producción, lo que da lugar a un costo, siendo necesario entonces determinar el momento de recuperar ese costo, es decir el momento de recuperación financiera.

Sumado al criterio vertido por diferentes autores en que las decisiones a corto plazo son más fáciles que las a largo plazo, pero no menos importantes porque cuando la empresa tiene oportunidades de inversiones de capital, su atención se centra en ellas y puede descuidar la necesidad de buscar liquidez para pagar las facturas a tiempo y de no hacerlo puede quebrar, de ahí la necesidad de “cuidar” de los datos financieros que se refieren a la transformación para controlar la posición financiera, evaluar la necesidad de incrementar la capacidad productiva y determinar el financiamiento adicional que se requiera.

L. Gitman. Fundamento de la Administración Financiera.

Para llevar a cabo un negocio la empresa necesita activos reales, es decir, maquinarias, edificios, oficinas, conocimientos técnicos, marcos comerciales, patentes y por supuesto obligaciones. Para que la empresa obtenga el dinero necesario debe vender activos financieros que tienen un valor; no sólo las participaciones en capital son activos financieros también lo son, las obligaciones, los préstamos bancarios, los contratos de alquileres y otros.

Una administración financiera adecuada a las necesidades de la empresa ayudará al negocio a proporcionar a los clientes mejores productos a precios razonables, pagar sueldos y salarios más elevados a sus trabajadores y directivos y obtener rendimientos más elevados para operar en la empresa.

La función del directivo financiero abarca entre otros aspectos, el análisis financiero que se refiere a la transformación de los datos, a la forma de controlar la posición financiera, confección de planes para financiamiento futuro, evaluar la necesidad de incrementar la capacidad productiva y a determinar el financiamiento adicional requerido.

Es necesario además determinar la estructura de activos de la empresa, tanto la posición como los tipos de activos que se encuentran en el balance, es decir, la cantidad de dinero que comprende los activos circulantes y fijos, se debe decidir el óptimo de cada activo circulante y cuales son los mejores activos fijos que deben adquirirse. Como es de suponer, la función de las finanzas no es un proceso simple, requiere del estudio de las operaciones del pasado y futuro.

Otro aspecto importante de la función de las finanzas es determinar la composición más adecuada del financiamiento a corto y largo plazo, lo que afectará o influirá la rentabilidad y la liquidez de la empresa.

De hecho las finanzas constituyen una esfera muy importante donde intervienen la creatividad y experiencia como elementos que desempeñan un papel fundamental.

1.2 Reflexiones en torno a la administración del capital de trabajo.

En el mundo moderno la administración del capital de trabajo se ha convertido en un pilar principal para la actividad empresarial, ya que de él depende en gran medida el desenvolvimiento de las operaciones a corto plazo que en la empresa se realizan, teniendo en cuenta que la administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluye activos y pasivos circulantes. La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes de todos los campos de la administración financiera.

El termino capital de trabajo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaban estrechamente ligadas con la agricultura; los procesadores compraban la cosecha en otoño, las procesaban, vendían el producto terminado y finalizaban antes de la siguiente cosecha con inventarios relativamente bajos. Se usaban préstamos bancarios con vencimiento máximo de un año para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los del procesamiento, y estos se liquidaban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados.

El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo y su control es importante para la sobre vivencia de la misma y determina su posición de liquidez; por otro lado, algunos activos circulantes tienen alta volatilidad y por tanto existe una relación estrecha entre el crecimiento del activo y el crecimiento de las ventas.

La empresa debe mantener un nivel aceptable de capital de trabajo para lograr estabilidad en la liquidez de operaciones, y con ello proteger los préstamos del acreedor.

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir dicha liquidez, es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos

circulantes con que cuenta la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen.

1.2.1- Criterios acerca de definiciones de capital de trabajo.

El capital de trabajo conocido también como fondo de maniobra o capital neto de trabajo, los que utilizan éste último término considera el activo circulante como capital de trabajo bruto.

GITMAN Y SUAREZ.

Plantean que el capital de trabajo es el activo circulante menos el pasivo circulante.

J.F. WESTON Y AMARAL.

No es más que la inversión que se hace en el activo circulante.

MARILUZ GOMEZ.

Desde el punto de vista de la financiación “Se considera como aquella parte de activos circulantes que es financiada con recursos permanentes...”

Dentro de estos conceptos la definición más práctica la describe GITMAN como: “...la diferencia entre activos circulantes y pasivos circulantes de una empresa...”

Apoyado en la definición de Gitman. El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados. Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa tendrá capital neto de trabajo, casi todas las compañías actúan con un monto de capital neto de trabajo, el cual depende en gran medida del tipo de industria a la que pertenezcan; las empresas con flujo de efectivo predecible, como los servicios eléctricos, pueden operar con un capital neto de trabajo negativo, si bien la mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de este tipo de capital.

Otra definición que se ajusta es la de Mariluz Gómez que es la parte del activo circulante de la empresa financiada con fondos a largo plazo, puesto que analiza el

financiamiento del capital de trabajo.

1.2.2 Importancia de la administración del Capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos del mismo, requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes y entre capital de trabajo, el capital y las inversiones a largo plazo. Suele emplearse como medida útil de riesgo de insolvencia de la empresa cuando más solvente o líquida sea menos probable será que no pueda cumplir con sus deudas en el momento de vencimiento. Si el nivel de capital de trabajo es bajo indicará que su liquidez es insuficiente Una empresa debe mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo. El activo circulante debe ser lo suficientemente grande para cubrir el pasivo a corto plazo, con el fin de consolidar un margen razonable de seguridad.

El objetivo de este tipo de administración es manejar cada uno de los activos y pasivos a corto plazo de la empresa de manera que se alcance un nivel aceptable y constante de capital neto de trabajo.

El control eficaz del capital de trabajo es una de las funciones más importante de la gerencia financiera, eso está dado por diversas razones, como es la relación que existe entre el crecimiento de las ventas y activo circulante. Otro aspecto es el tamaño de las cuentas del capital de trabajo, sobre todo las cuentas por cobrar y los inventarios, además el pasivo circulante que representa una fuente importante de financiamiento a corto plazo, otra razón es la relación entre el manejo eficaz del capital de trabajo y de supervivencia de la empresa, por ultimo la rentabilidad de una empresa puede verse afectada por exceso de inversión de capital de trabajo.

Evaluar el comportamiento del capital de trabajo 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 administración de capital de trabajo es la administración de los pasivos circulantes de la empresa y el financiamiento que se necesita para sostener los activos circulantes, es importante, en empresas pequeñas los pasivos circulantes son la principal fuente de financiamiento externo por varias razones ya que los activos circulantes de una empresa típica industrial representa mas de la mitad de sus activos totales. En el caso de una empresa distribuidora representa aun más. Para que una empresa opere con eficiencia es necesario supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios. Para una empresa de rápido crecimiento esto es muy importante debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedarse fuera de control. Niveles excesivos de activos circulantes pueden proporcionar que la empresa obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión. Sin embargo, la empresa con niveles bajos de activos circulantes puede incurrir en déficit y dificultades para mantener operaciones estables.

Las decisiones de la administración del capital de trabajo y su control es una de las funciones más importantes de la administración financiera, existiendo razones que lo justifican.

La amplitud de las cuentas del capital de trabajo, el activo circulante, fundamentalmente las cuentas por cobrar y el inventario con frecuencia, representan la porción más alta de las inversiones en activos dentro de muchas empresas. El pasivo circulante constituye a menudo una fuente de financiamiento importante, ya que muchas veces es imposible conseguir préstamos.

EL capital de trabajo representa la primera línea de defensa de un negocio contra la disminución de las ventas. Ante una declinación de las ventas poco hay que hacer por parte del financiero sobre los compromisos de activos fijos o deudas a largo plazo; sin embargo puede hacer mucho con respecto a las políticas de crédito, control de inventarios y cuentas por cobrar, renovar los inventarios con mayor rapidez, adoptar una política más agresiva de cobros a fin de tener mayor liquidez, e igualmente se pueden postergar los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento.

La estructura financiera forma parte de un plan financiero que tiene en cuenta las oportunidades de inversiones futuras.

En la gestión financiera del capital circulante se debe prestar atención a las partidas que la componen, un activo circulante de vasta importancia son las cuentas por cobrar, representando su importe el monto de todas las facturas no pagadas por los clientes, en este caso la gestión tendrá en cuenta qué clientes son buenos o no, cuales son los términos de los créditos y cuando tiene sentido ofrecer crédito.

Otros activos significativos son los inventarios (existencias) en los que se incluye no sólo el costo de almacenamiento, sino también el riesgo de deterioro u obsolescencia, así como el costo de oportunidad del capital. La misión estará encaminada a valorar los beneficios y los costos para alcanzar un equilibrio razonable.

El resto de los activos circulantes lo integran la tesorería y los títulos negociables: La tesorería consiste en el efectivo al respecto la empresa debe tratar de mantener existencias necesarias y suficientes para hacer frente a las obligaciones, previendo así el riesgo de quedarse sin ella y no poder conseguirlas en un corto tiempo.

Dentro de los pasivos circulantes juegan un papel preponderante para financiar sus inversiones en activos circulantes, los prestamos a corto plazo, cuentas por pagar, efectos y pasivos acumulados.

1.3 El análisis económico - financiero como instrumento para valorar el desempeño de la gestión empresarial.

El análisis financiero pretende determinar como utilizar los datos financieros brindados por los diferentes estados o balances para analizar la evolución o tendencia de la

empresa en el pasado (reciente) y apreciar su situación financiera actual, con el propósito de estudiar el futuro.

El análisis de los estados financieros ayuda a entender lo que mueve a la empresa, teniendo en cuenta que aquellas que tienen razones financieras diferentes a las que están en camino de la insolvencia, proporcionan además valiosas pistas sobre el riesgo de mercado y finalmente se pueden utilizar para predecir la calificación de las obligaciones.

El Balance General o Estado de Situación constituye la base fundamental en el análisis de la gestión empresarial; es un modelo de naturaleza contable que ofrece la visión global del patrimonio de la empresa en un momento determinado.

Se ha de tener presente también que un balance completo debe informar no sólo la situación actual del patrimonio sino también sobre los demás aspectos complementarios que ayudan a obtener una visión total de las circunstancias en que está inmerso y que pueden alterarlo en el futuro. Se tienen entonces en el balance cuentas estadísticas de valor o de resultados y además cuentas especiales, de orden y de transición.

Cabe destacar que la realización de los análisis de gestión de la empresa sobre la base de la documentación e información contable, exigen que dicha información esté preparada para los fines concretos del análisis a efectuar. El criterio económico más conocido entre los utilizados para lograr la agrupación homogénea de los elementos de las masas patrimoniales ha sido y es el de liquidez complementado con el de funcionalidad en relación con el objeto económico de la empresa, en lo que se refiere a la masa patrimonial.

Cuando de los análisis de estructura o equilibrio, se pasa al estudio de la actividad desarrollada por la unidad económica en el período objeto de análisis, aparecen las limitaciones que posee la información contable. El análisis de la gestión empresarial, se realiza para conocer la capacidad disponible en un momento determinado para hacer

frente a sus obligaciones durante el ciclo de explotación y la actividad desarrollada durante un período, para finalmente incorporar cual ha de ser la capacidad necesaria en un período o períodos futuros.

Cuando las cifras de los activos y de los pasivos se corresponden a su vez con los medios necesarios para un determinado nivel de actividad puede afirmarse que son realmente activos y pasivos circulantes de carácter permanente, pues estos saldos serán necesarios mantenerlos fijos para que el nivel de actividad se pueda desarrollar en torno a ellos.

En muchas ocasiones los financieros muy ágilmente pueden analizar las cuentas de una empresa por su propio peso y encontrar sus secretos más profundos a través de ratios financieros a pesar de que son únicamente una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y compararlos para evaluar la evolución de la empresa, basado en agrupaciones muy específicas.

1.3.1 Principales instrumentos de análisis.

- Estados Financieros comparativos
- Estados Financieros porcentuales
- Apalancamiento Operativo
- Método de sustitución en cadena
- Análisis del punto de equilibrio
- Análisis de razones
- Análisis de los estados de cambio en la posición financiera

Origen y aplicación de fondos.

Partiendo de que la finalidad del análisis varía según los intereses del usuario y la situación en que se encuentre este con relación a la empresa en el presente trabajo se centra el análisis en las finanzas operativas según el objetivo previamente definido. La evolución de algunas partidas (compras, ventas, inventarios, deudores y acreedores)

surgen del desarrollo diario de la actividad empresarial, la que no se puede decidir de antemano y sin embargo deben ser financiadas en la medida que surgen unas y otras, aún teniendo un carácter circulante estas necesidades se vuelven fijas porque siempre están presentes y requieren de financiación permanente. Si la empresa no tiene presente este fenómeno puede verse envuelta en una crisis financiera, que inicialmente se manifiesta en las dificultades para atender sus obligaciones, conseguir créditos de los proveedores o escasez de recursos, lo que acarrea implicaciones serias para el desenvolvimiento de la empresa. De hecho cuando existen problemas financieros hay que comenzar por investigar dos aspectos esenciales:

- ¿La empresa funciona mal?
- ¿Está mal planteada?
-

Para dar respuesta a estas interrogantes se deben definir tres variables:

- Capital circulante real.
- Capital circulante mínimo.
- Necesidades operativas de fondos.

Específicamente en lo referido a los problemas de funcionamiento se insiste en el estudio del capital circulante y las necesidades operativas de fondos y otros indicadores que por su importancia deben ser observados.

Debido a que la información ofrecida por los estados financieros es más rígida para entender los flujos financieros habidos en una empresa en un período dado, es conveniente la utilización de la información contable sobre flujos de fondos para separar los flujos financieros efectivamente realizados en el exterior denominado Fondos Procedentes de las Operaciones o recursos autogenerados.

El estado de origen y aplicación de capital de trabajo muestra el capital neto después de los cambios producidos en cada una de las partidas que lo componen, de manera que

le permitan detectar la repercusión sobre la liquidez y el desequilibrio en los flujos de fondos y así tomar las medidas apropiadas para su corrección.

Lo más relevante de este estado es la evaluación del financiamiento, las principales fuentes internas y externas, así como la interrelación del financiamiento a corto y largo plazo de acuerdo a las necesidades de fondos para la empresa, al mismo tiempo que informa de su potencial para generar recursos; representa el endeudamiento a corto plazo de la entidad y es empleado en la presente investigación ya que un estado de flujo de activos circulantes informa del potencial para generar recursos.

Al analizar la variación en la composición de los fondos (capital circulante) es necesario conocer las variaciones sufridas en cada una de las partidas componentes, la situación financiera - patrimonial de una empresa.

El balance recoge las fuentes de financiación de que dispone una empresa y el destino de dicha financiación en un momento dado. Esta identidad en una fecha determinada esta dada por activo igual pasivo la financiación de período vendrá dado por los incrementos de pasivos es las disminuciones de activos, y la inversión de dicho período será igual a incrementos de activos más disminución de pasivo. Si a lo anteriormente expuesto se añade el resultado y se tiene en cuenta las diferencias de activos fijos y circulantes la identidad que se obtiene es inversión igual financiación, se reagrupa en capital fijo y capital circulante llegando a que las aplicaciones de fondos sean igual a origen de fondos.

La elaboración del Estado de Origen y aplicación de fondos y su análisis es un elemento importante en el análisis del capital de trabajo que merece resaltar. El papel de este estado esta dado por:

- Es utilizado por la administración para el establecimiento y comprobación del control interno.

- Permite obtener amplios conocimientos de las operaciones financieras de la empresa.
- Permite detectar desequilibrios de fondos y tomar medidas al efecto.
- Ayuda a la evaluación del financiamiento de la empresa.
- Es necesario para la dirección financiera a los efectos de la planeación futura.

Pasos para elaborar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

- Preparar un estado comparativo de dos balance generales sucesivos en el tiempo ,para calcular las variaciones de cada partidas (sólo partidas , ni totales , ni subtotales)
- Elaborar el estado de variación del capital de trabajo, con el objetivo de tener separado el comportamiento de las partidas circulantes y el aumento o disminución neto del capital de trabajo.

En la sección de Orígenes es importante destacar el fondo autogenerado que la empresa ha sido capaz de generar en las operaciones que ha realizado. Las actividades mercantiles que realiza una organización tienen que ser capaces de generar fondos, motivo por el cual este estado muestra en primer lugar, en sus orígenes, este indicador, por su importancia.

Existen dos forma de determinar el fondo autogenerado una directa y otra indirecta Hay que señalar que se está hablando de fondo no de efectivo y por tanto, atendiendo a esta definición, se define un cash – flow económico (cuando se refiere a fondo) y un cash – flow financiero (cuando se refiere a efectivo.)

➤ **Directa.**

Fondo autogenerados o cash – flow económico = Ingresos Totales – Gastos Desembolsables

Gastos Desembolsables: Son todos aquellos gastos que ocasionan salida de efectivo para la empresa (materias primas, materiales, combustibles, salarios)

➤ **Indirecta.**

Cash – flow económico = Utilidad Neta + Gastos no Desembolsables

Gastos no Desembolsables: Son aquellos gastos que no ocasionan salida de efectivo para la empresa, depreciación y amortización.

Los recursos de las operaciones constituyen el elemento más importante dentro del estado de origen y aplicación de fondos, representando los orígenes si son positivos (recursos generados) y como aplicación si son negativos (recursos aplicados)

Análisis Vertical: Estudia las relaciones entre los datos contenidos en los estados financieros para un solo juego de estados, o sea lo que corresponde a una sola fecha o período.

Se fundamenta en el estudio por los cambios porcentuales de las partidas con respecto al total del estado financiero de un subtotal de ese estado o de un grupo o partida detallada o analizada.

Análisis Horizontal: Estudia los datos contenidos en los estados financieros correspondientes al menos a dos fecha determinando los cambios en pesos y porcentajes de las distintas partidas y ese porcentaje se determina dividiendo la variación en importe con la cantidad en el año base, tomándose como base el año anterior.

En un sentido amplio y global, el análisis económico y financiero de una empresa pretende analizar las condiciones de equilibrio entre las distintas partidas del activo y pasivo del balance contable, así como determinar la rentabilidad de los diversos recursos o capitales invertidos.

Dicha rentabilidad está demostrada por la proporción que representa el beneficio total obtenido por la unidad económica y el capital invertido.

- **Rentabilidad económica.** Expresa la capacidad de la empresa para remunerar la totalidad de los capitales tanto propios como ajenos puestos a su disposición.
- **Rentabilidad financiera:** Expresa la relación entre los beneficios y los recursos propios. La inversión como se conoce puede ser financiada con capitales propios, capitales ajenos o por una combinación de estos, lo más usual.

La empresa debe buscar una situación de equilibrio entre los dos tipos de financiación e intentar maximizar la rentabilidad financiera.

Profundizando en lo relacionado con el análisis financiero, la empresa siempre estará ante la disyuntiva entre la utilización de recursos ajenos que suelen incrementar la rentabilidad financiera que disminuye la estabilidad y la autonomía financiera o emplear capitales propios que van a tener el efecto inverso. En este caso ha de buscar una situación de equilibrio que sea factible a sus necesidades.

Significativa importancia en este intento se le concede a la administración del activo circulante; cualquier negocio a emprender necesita capital, es decir, dinero invertido en instalaciones, inventarios, cuentas por cobrar y otros activos necesarios para que dicho negocio funcionen eficientemente.

El activo circulante refleja aquellas cuentas que se convierten en dinero o son dinero en un período corto de tiempo (menos de un año) y por lo tanto, son más líquidos. Y sus componentes son:

- Efectivo en Caja.
- Efectivo en Banco
- Inversiones Temporales

- Documentos por Cobrar
- Cuentas por Cobrar
- Pagos Anticipados
- Los Inventarios

Análisis de Razones financieras:

Concepto de Razones: Es una simple expresión Matemática de la relación de una partida con otra.

La razón puede expresarse en equivalencia, en por ciento, en veces, en pesos. Una razón se considera significativa si entre las partidas que se relacionan existe una correspondencia significativa.

Es útil clasificar las razones financieras de varios grupos o tipos fundamentales:

- Razones de Liquidez
- Razones de Apalancamiento
- Razones de Actividad
- Razones de Rendimiento

Razones de liquidez: Tiene como objetivo medir la capacidad o habilidad de la empresa para satisfacer o hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Relaciona la cantidad de activos circulantes con las obligaciones circulantes, para que el activo líquido con que se cuenta pueda convertirse fácilmente en efectivo a medidas que los plazos de pagos de las deudas vengán.

Dentro de este grupo se encuentran:

1 - Liquidez General o Razón Circulante.

$$RC = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \text{Se expresa en: Veces}$$

Este también denominado índice de capital de trabajo porque representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo.

Para su análisis debe tenerse en cuenta la calidad y carácter de los activos circulantes en términos de su facilidad de convertirse en efectivos y las fechas de vencimientos de las deudas a corto plazo.

Se reconoce como un índice muy bueno aquel que sea de 2 o más. Un índice muy alto indica la rotación lenta del capital de trabajo y la acumulación de recursos ociosos que afectan la rentabilidad de la entidad.

2- Liquidez Inmediata (Razón Rápida o Prueba Ácida)

$$RR = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \text{Se expresa en : Veces.}$$

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos, debe ser mayor que 1.

Esta razón supone la conversión inmediata de los activos circulantes más líquidos en dinero para cancelar las obligaciones más apremiantes o urgentes.

3- Liquidez Disponible (Razón de Tesorería)

$$LD = \frac{\text{Activo Circulante Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \text{Se expresa en: Veces.}$$

Esta Razón mide la capacidad de la empresa de enfrentar las deudas a corto plazo, sólo a partir de lo disponible para pagar.

Para considerar la adecuada, debe ser aproximadamente de 0.5 veces.

4 – De Solidez

$$RS = \frac{\text{Pasivo Circulantes y a Largo Plazo}}{\text{Activos Circulantes y Fijos}} \quad \text{Se expresa en : Veces.}$$

Este índice indica la posibilidad que tiene la empresa para satisfacer sus deudas, muestra la posibilidad de que la empresa continúe sus operaciones por largo tiempo debido al margen que tienen sus acreedores.

Razones de Apalancamiento: Estas razones indican el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades, son de gran importancia ya que comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

1- Razón de Endeudamiento.

$$RE = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activos Totales}} \quad \text{Se expresa en: Por Ciento}$$

Mide la porción de activos financiados por terceros. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlo.

Ayuda a determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir el total de sus obligaciones.

Se considera que un endeudamiento del 60 % es manejable. Un endeudamiento menor al anterior muestra la capacidad de contraer más obligaciones y un endeudamiento mayor muestra que le puede dificultar el otorgamiento de más financiamiento.

2- Razón de Autonomía.

$$RA = \frac{\text{Total de Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

Se expresa en: Por Ciento

Es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total.

El nivel de autonomía nos muestra hasta qué punto una empresa se encuentra con independencia financiera ante acreedores.

Una razón de autonomía alta indica la participación del propietario o los propietarios en los activos totales de la empresa.

Razones de Actividad: Mide el grado de efectividad con que utiliza a sus recursos.

1- Rotación de Inventarios y Periodo de Existencia.

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

Se expresa en: Veces.

Ciclo de Inventario.

$$CI = \frac{360}{RI}$$

Se expresa en: Días.

Expresa el promedio de veces que los inventarios rotan durante el año. Indica los días que como promedio permanecen en existencia las mercancías.

En el caso de empresas comerciales se utilizará el costo de venta.

2- Rotación de Cuentas por Cobrar y Período de Cobro:

$$RCxC = \frac{\text{Venta al Credito}}{\text{Promedio de cuenta por Cobrar}}$$

Se expresa en: Veces.

Período Promedio de Cobro:

$$PC = \frac{360}{RC \times C}$$

Se expresa en: Días.

Indica el número de veces y el tiempo de duración que el saldo promedio de las cuentas y efectos por cobrar pasa a través de las ventas durante el año.

Expresa el número de días que las cuentas y efectos por cobrar permanecen por cobrar. Mide la eficiencia del crédito a clientes.

Siempre se debe comparar los plazos pactados con los clientes y el resultado de esta razón con el propósito de ver si realmente cumple con lo acordado.

3 – Rotación de las Cuentas por Pagar y Periodo de Pago.

$$RCxP = \frac{\text{Compras Anuales}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Se expresa en: Veces.

Mide la eficiencia en el uso del crédito y de proveedores. Indica el número de veces que las cuentas y efectos por pagar pasan a través de las compras durante el año.

Expresa el número de días que las cuentas y efectos por pagar permanecen por pagar.

En el caso de que en la empresa objeto del análisis no se cuente con la información de las ventas al crédito se debe realizar un análisis de las ventas menores ya sean en efectivo o al crédito para poder determinaren valor deseado, otro método es el de calcular el total de débitos que se le hayan efectuados durante el periodo a las cuentas y efectos por cobrar, teniendo en cuenta los ajustes que le hayan efectuado, además se podrá realizar un estimado de las ventas de acuerdo a una estructura determinada en un mes de ventas promedio.

Razones de Rentabilidad: Mide el grado de eficiencia en la utilización de los recursos.

1 - Rentabilidad Económica o Rendimiento sobre la inversión.

$$RE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \quad \text{Se expresa en: Razón o Por Ciento.}$$

Mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos.

2 – Rentabilidad Financiera o Rendimiento del Capital.

$$RF = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \quad \text{Se expresa en: Razón o Por Ciento.}$$

Mide el grado de utilización de los recursos invertidos por los socios, utilidad por cada peso invertido

1.4 Situación Financiera y fuentes de financiamiento a corto plazo.

El objetivo del presente análisis se centra en la capacidad que tiene la empresa para atender sus obligaciones de pago en un corto plazo, dirigido a medir la liquidez que viene dada por la capacidad de sus componentes para convertirse en dinero.

El equilibrio financiero a corto plazo se logra si se genera el dinero suficiente y oportunamente, no ocasionándose costos adicionales por diferir pagos.

El capital circulante: Es la parte del activo circulante financiado por fuentes de financiamiento a largo plazo, se determina por la diferencia de activos circulantes menos pasivo circulante, por lo que es lo mismo a la parte de los recursos permanentes (exigibles a largo plazo) que financian activos circulantes.

Es cierto que un capital circulante muy elevado significa disponer de un mayor margen para enfrentar los pagos, pero también implica que debe ser financiado y esto requiere un costo, por eso debe ser planteado el monto de capital circulante necesario de acuerdo a una estrategia definida lo que depende la naturaleza y tipo de actividad. El monto del capital de trabajo repercute además en el comportamiento de la rentabilidad, el riesgo y la solvencia.

- Las inversiones circulantes, rotan con gran rapidez, se hacen líquidos en un plazo corto de¹ tiempo, si desaparecen éstos, aparecerán otros de tal manera que la entidad siempre tendrá un circulante que debe ser financiado de forma permanente sin embargo en ocasiones no se le presta atención como a los activos inmovilizados. De ahí, hay que reconocer que las finanzas no son sólo un tema de dirección financiera y por eso la importancia de la relación entre la dirección financiera y las direcciones operativas.

El período de maduración a su vez tiene cuatro subperíodo:

- Subperíodo medio de almacenamiento
- Subperíodo medio de fabricación
- Subperíodo medio de venta
- Superíodo medio de cobro

El Período de maduración o explotación, se calcula teniendo en cuenta las fases o subperíodos que lo componen según la siguiente relación:

$$PM = P_a + P_f + P_v + P_c - P_p$$

Donde:

P_a – Período de almacenamiento

P_f – Período de fabricación

P_v – Período de venta

P_c – Período de cobro

P_p – Período de pago

PM – Periodo medio de maduración

Período de almacenamiento: Considera la cantidad de días como promedio que debe mantenerse la materia prima en el almacén. Su cálculo se obtiene a partir de la fórmula siguiente:

$$P_a = \frac{\text{Existencia media de materias primas}}{\text{Consumo anual} / 360}$$

Período de fabricación: Expresa el período promedio que debe demorar la producción en proceso, se determina:

$$P_f = \frac{\text{Existencia media de productos en proceso}}{\text{Costo de producción anual} / 360}$$

Período de ventas: Días que deben demorarse como promedio las producciones terminadas para ser vendidas, se determina:

$$P_v = \frac{\text{Existencia media de productos terminados}}{\text{Costo de venta anual} / 360}$$

Período de cobro: Período promedio de tiempo que demora la empresa en cobrar la producción vendida, se determina:

$$P_c = \frac{\text{Cuentas por cobrar a clientes}}{\text{Ventas} / 360}$$

Período de pago: Promedio de tiempo que demora la empresa en pagar a sus proveedores, se determina:

$$P_p = \frac{\text{Cuentas por pagar a proveedores}}{\text{Compras}/360}$$

Determinación del Capital Circulante.

A partir de los cálculos de los diferentes plazos que componen el período de maduración se determinan los elementos que conforman el circulante mínimo necesario.

Inversión mínima en existencia de materias primas (M).

Representa la existencia necesaria para que la empresa no tenga interrupciones por retrasos de los suministradores y se calcula:

$$M = \frac{Ca}{360} T_a$$

Donde:

Ta: Tiempo en que tardan en suministrar los pedidos

Ca: Consumo de materias primas en el año

Inversión mínima en fabricación en curso (FC)

Representa los fondos inmovilizados motivados por el proceso productivo.

$$FC = \frac{C_{pa}}{360} T_f C ,$$

Donde C_{pa} = El costo de la producción del año

T_f = La duración del ciclo productivo

C = Compras

Inversiones mínimas en productos terminados (PT)

Representa la inversión en productos terminados en espera de ser vendido

$$PT = \frac{C_v}{360} T_v$$

Donde:

C_v : Costo de venta del año

T_v : Plazo de almacenamiento en días

Inversión mínima en créditos concedidos a clientes (CL)

Representa los fondos inmovilizados por el crédito concedido a los clientes.

$$CL = \frac{V}{360} T_c$$

Donde:

V : Ventas del año

T_c : Plazo de cobro concedido a clientes

Inversiones mínimas en Efectivo (ET)

Representa el nivel de existencia mínima de seguridad de efectivo en función de las necesidades de los pagos previstos en el período futuro a partir del presupuesto de efectivo del período anterior.

Financiación concedida por los proveedores (PR)

Representa los créditos por los suministradores de explotación en el período

$$PR = \frac{C}{360} T_p$$

Donde:

C: Compras

T_p: Período de pago

Para determinar si la empresa funciona bien o no es menester analizar además del capital circulante las necesidades operativas de fondo (NOF), las cuales están dadas por la diferencia del activo circulante operativo (ACO) menos el pasivo circulante operativo (PCO).

$$NOF = ACO - PCO$$

Las NOF representan el volumen de inversión neta generada por las operaciones. Es un concepto que no tiene que ver con los problemas de estructura sino más bien operacionales. La introducción de esta variable en el análisis debe ser en relación a las necesidades reales y no a las contables ya que éstas no siempre son iguales, precisamente por las limitaciones de los estados financieros, no se obtiene directamente de datos contables que solo informan lo que existe y no lo que se requiere realmente.

Los activos circulantes operativos incluyen los deudores a corto plazo, la tesorería

operativa es decir la que se considera adecuada para atender las necesidades ordinarias de funcionamiento de la empresa, los excesos de deudores por mala gestión de cobro y los excesos de inventarios por mala gestión.

Por otro lado los pasivos circulantes operativos incluyen los créditos de `proveedores, deudas pendientes con la administración publica trabajadores, provisiones, excepto los créditos de bancos o aplazamientos de proveedores por incumplimiento de esto.

Se dice que hay equilibrio financiero cuando los elementos patrimoniales presentan una estabilidad económica, lo que implica la posibilidad de satisfacer los gastos y obligaciones a sus respectivos vencimientos.

Esto presupone dos alternativas:

- Que la existencia y el amortizado (autorizado) se transformen en disponibilidades para rembolsar los créditos que sirvieron para su adquisición.
- Que la empresa cuente con capital circulante propio con recurso en efectivo de operaciones anteriores.

Debe tenerse siempre presente que la gestión de toda unidad económica se desarrolla dentro de un marco financiero. La empresa como unidad económica tiene como finalidad esencial la obtención de una rentabilidad pero manteniendo en todo momento un equilibrio financiero que le permita un desarrollo estable y armónico. Lo ideal es lograr una estructura financiera que permita la obtención del máximo rendimiento a los recursos y al mismo tiempo proporcionar una estabilidad tal que pueda hacer frente en todo momento a los compromisos a medida que vayan venciendo, hay que distinguir entre equilibrio contable y equilibrio financiero.

Equilibrio Financiero: Se da cuando existe la posibilidad de satisfacer los gastos y obligaciones contraídas a sus vencimientos.

Equilibrio Contable: Se da siempre ya que en virtud del principio fundamental de la partida doble activo es igual pasivo más capital. Sin embargo estos siempre están internamente ligados y pueden presentar contradicciones, así la gestión financiera puede presentar situaciones de inestabilidad, aún cuando los resultados económicos son satisfactorios o también en posición contraria la empresa se incrementa en mala situación económica y tiene una posición financiera desahogada puede presentar situaciones de inestabilidad, aún cuando los resultados económicos sean satisfactorios o también en posición contraria la empresa se encuentra en mala situación económica y tiene una posición financiera desahogada.

La estructura óptima de financiamiento se define como aquello que permite un desarrollo estable de la explotación procurando el mínimo costo financiero en determinadas situaciones.

No se trata de alcanzar el equilibrio financiero sino de mantener dicha estabilidad en el tiempo, bajo determinadas condiciones que de no cumplirse conllevan a la aparición de un desequilibrio que puede obligar a la empresa a la solicitud de suspensión de pagos, forzar las ventas con descuentos altos y publicidad masiva, que pueden conducir a la quiebra.

La financiación se deriva la consideración de las formas de realizar aportaciones financieras en la empresa.

Se distingue según el moderno concepto de financiación en las siguientes formas:

Financiación Interna: La financiación interna es aquella en la que los fondos a la empresa por parte de su propietarios.

Financiación Externa: La financiación externa es aquella en la que los fondos son provistos a la empresa por parte de terceros, ya sea particulares o instituciones bancarias (deudas).

Fuentes de financiamiento a corto plazo.

Los financiamientos a corto plazo vienen a complementar los recursos que son necesarios para cubrir el ciclo comercial o productivo de las empresas y que generalmente son a corto plazo y normalmente no pasan de seis meses.

Es muy importante conocer el ciclo de cada empresa en particular para definir el plazo que corresponda al financiamiento; en ocasiones por falta de conocimiento del ciclo de un negocio se obtienen préstamos a menor plazo del requerido, lo cual da la impresión de falta de liquidez de la empresa al tener que hacerse una renovación, siendo que el plazo se determinó arbitrariamente.

Es necesario saber que en muchas ocasiones se otorgan créditos a menor plazo del requerido, porque es más fácil su trámite tanto para quien lo solicita, como para quien concede el crédito, porque tanto el estudio como la documentación que se utilizan para su análisis y autorización son más sencillos y ocupan menos tiempo para su trámite y sobre todo para que el solicitante pueda disponer de él.

Los financiamientos a corto plazo, vienen a constituir el complemento de capital de trabajo para financiar el ciclo comercial o productivo de las empresas, son de muy diversa índole y los elementos que determinan el tipo de crédito que deberá requerirse, se producen en forma natural al estarse realizando la actividad propia del negocio.

Dentro de las fuentes de financiamiento a corto plazo se encuentran:

- Utilidades Retenidas.
- Depreciaciones y amortizaciones de activos.

- Venta de activos fijos.
- Cuentas por pagar
- Pasivos Acumulados.
- Préstamos directos.
- Crédito en cuenta corriente.
- Aceptaciones bancarias.
- Anticipo de clientes.
- Factoraje.

Método de Sustitución en Cadena.

Este procedimiento consiste en la sustitución sucesiva de las magnitudes planificadas en uno de los sumandos algebraicos o en uno de los factores, por su magnitud real, mientras todos los indicadores restantes se consideran invariables. Por consiguiente, cada sustitución implica un cálculo independiente; Mientras mas indicadores existan en la fórmula mas cálculo habrá.

El grado de influencia de uno u otro factor se determina mediante resta sucesiva.

Del segundo cálculo se resta el primero, del tercero se resta el segundo y así sucesivamente.

En el primer cálculo todas las magnitudes son planificadas, en el último todas son reales, de aquí se infiere la regla que el número de cálculos es una unidad mayor que el número de indicadores que contiene la fórmula.

En la determinación de las influencias de los factores (dos indicadores) se llevan a cabo tres cálculos, para tres factores se requieren cuatro cálculos, para cuatro factores se requieren cinco cálculos, para cuatro factores se requieren cinco cálculos, sin embargo, debido a que el primer cálculo solo incluye las magnitudes del Plan, su

resultado se puede tomar directamente en forma acabada del Plan en la empresa o unión de empresa, por otro lado el resultado del último cálculo, o sea cuando todos los indicadores son los valores reales su magnitud se toma del balance o de los informe contable mensuales, trimestrales o anual, por consiguiente el número de cálculo llega a ser una unidad menos, es decir se efectúa únicamente las operaciones intermedias como el ejemplo de la unidad.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Propio Promedio}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}} \times \frac{\text{Activo Totales Promedio}}{\text{Capital Propio Promedio}}$$

Tipos de Apalancamiento.

El efecto palanca o average o simplemente apalancamiento, se produce en la empresa siempre que exista costos fijos (lo que es completamente normal) ya que estos ejercen sobre las ganancias un efecto similar a una palanca.

La distinción entre costos fijos y variables es fundamental en el estudio del apalancamiento o punto muerto. El gasto fijo es aquella parte del gasto total que permanece constante al variar el volumen de actividad, mientras el costo variable varía con el nivel de actividad. No obstante se trata de dos conceptos que tienen sólo sentido a corto plazo todos los costos son variables, por lo que el análisis del punto equilibrio es siempre un análisis a corto plazo.

Los gastos fijos en la empresa pueden referirse a la actividad de producción y distribución o también en la actividad de financiación (costo de las deudas). Cuando se analizan los gastos fijos correspondientes a la actividad de producción se habla de apalancamiento operativo, mientras que cuando se refiere al costo de las deudas se habla de apalancamiento financiero.

La Razón de Apalancamiento Operativo (grado de apalancamiento operativo)

El apalancamiento operativo se define como el tanto por uno de variación del beneficio

que necesita de un determinado tanto por uno de variación en las unidades vendidas.

La razón de apalancamiento operativo (RAO) vendrá definida por la siguiente relación.

$$\text{Apalancamiento Operativo} = \frac{\text{Variación } UAI2 / UAI1}{\text{Variación } Q2 / Q1}$$

Donde:

UAI1 = Utilidad antes de intereses e impuestos año base.

UAI2 = Utilidad antes de intereses e impuestos año actual.

Q1 = Ventas año base.

Q2 = Ventas año actual.

La razón de apalancamiento es siempre mayor que la unidad, debido a la existencia de los gastos fijos (elástica).

Quiere decir que un determinado porcentaje de incremento (o decrecimiento) en la cantidad vendida provoca un incremento (o decrecimiento) del beneficio proporcionalmente mayor. Es decir, los costos fijos ejercen un efecto similar al de una palanca (de ahí la denominación. "efecto palanca"), amplificando la variabilidad del beneficio.

Análisis del Punto de Equilibrio

El análisis del punto de equilibrio plantea las relaciones entre el tamaño de los desembolsos de la inversión y el volumen de venta requerida para lograr la rentabilidad explorándose en la planeación del costo, volumen y utilidades.

El punto de equilibrio de una empresa viene definido por aquel volumen de ventas que

cubre todos los gastos fijos del periodo más los costos variables correspondientes a dicho volumen. Se trata de un importante punto de equilibrio económico – empresarial a partir del cual la diferencia entre los ingresos y los costos variables es igual al beneficio, ya que los gastos fijos se han cubierto en su totalidad. Es decir una vez alcanzando el punto de equilibrio de la empresa ya que no debe tenerse pérdida a corto plazo.

Este análisis es importante en el proceso de planeación porque la relación costo volumen utilidad puede verse muy influenciada por la magnitud de las inversiones fijas de la empresa y los cambios en estas inversiones se establecen cuando se preparan los planes financieros. Un volumen suficiente de venta debe ser anticipado y logrado si los costos fijos y variables han de ser cubierto o la empresa incurriría en pérdida. En otras palabras, si una empresa ha de evitar las pérdidas contables, sus ventas deben cubrir todos los costos (aquellos que varía directamente con la producción y aquellos que no varían a medida que se modifican los niveles de producción).

Cuando se usa apropiadamente el análisis del punto de equilibrio proporciona información acerca de importantes tipos de decisiones de negocio.

- El método puede ser usado como un amplio marco de referencia para estudiar los efectos de una expansión general en el nivel de operaciones de una empresa.
- Cuando la empresa contempla proyectos de modernización y de automatización, en los que la inversión de equipos se aumenta con la finalidad de disminuir los costos variables el análisis del punto de equilibrio ayudara a analizar las consecuencias de acción.

Análisis del punto de equilibrio por el método de margen de contribución.

$$\text{PuntodeEquilibrio} = \frac{\text{Costo Fijo}}{\% \text{ Margen de Contribucion}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costo Fijos Totales}}{1 - \text{Costo Variable/Ventas}}$$

CAPITULO II DIAGNOSTICO DE LA SISTUACION FINANCIERA A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA CÁRNICA HOLGUÍN.

2.1 Caracterización de la Empresa Cárnica Holguín.

La Empresa Cárnica de Holguín, tiene personalidad jurídica propia, balance financiero independiente y gestión económica autónoma, se subordina a la Unión de Industrias de la Carne, Aceites y Grasas Comestibles del Ministerio de la Industria Alimenticia, y registrada con el Código 110-0-1591.

Esta Empresa fue creada como Combinado Cárnico Holguín mediante la Resolución No. 388 del 15 de diciembre de 1976 emitida por el Ministro del MINAL; ocurriendo en los años sucesivos modificaciones por otras normas jurídicas como son: La Resolución 121 del 26 de noviembre de 1988 del propio ministerio que la denomina como Empresa Cárnica Holguín.

En un documento del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social con fecha 14 de febrero del 2000 se dio a conocer la nueva estructura de dirección de la Empresa Cárnica Holguín para los siguientes establecimientos:

1. Unidad de Dirección.
2. Combinado Felipe Fuentes.
3. Empacadora Orestes Acosta.
4. Combinado Alberto Hernández.
5. Combinado Mártires del Corinthya".
6. Combinado "Frank País.
7. Empacadora de Moa.
8. Empacadora de Holguín.
9. Unidad de Comercialización.

La aprobación anual de la plantilla por la Unión está en correspondencia con esa estructura.

El 18 de febrero del 2000, la Resolución 33 del MINAL modifica la integración de la Empresa por haberse creado dentro de la misma tres nuevos establecimientos y en consecuencia resolvió modificar la Resolución 388/76 y dejar establecida la integración de la Empresa Cárnica Holguín quedando en lo adelante como sigue:

- Combinado "Luis Felipe Fuentes (Incluye Planta de Harina Animal).
- Empacadora Capitán Orestes Acosta.
- Matadero Empacadora Alberto Hernández Cano.
- Matadero Empacadora Mártires del Corinthya".
- Matadero Empacadora "Frank País García.
- Empacadora Moa.
- Empacadora Holguín.
- Unidad de Comercialización.

El Combinado Felipe Fuentes está ubicado en Carretera Central Km 773 Sur Municipio Holguín, se dedica al sacrificio de ganado vacuno y porcino obteniendo sus carnes y subproductos comestibles y no comestibles para insumirlos en la producción propia, así como suministrarle materias primas cárnicas a los demás establecimientos de la Empresa. Produce y distribuye productos cárnicos para la Canasta Básica, Consumo Social y para el mercado en divisa. Incluye las áreas de Matadero, Empacadora (contempla la merienda escolar), Planta de Harina Animal, Mantenimiento Fabril y Automotor, Laboratorio, Almacén Central, Distribución y Entrega, así como el Comedor Obrero que además brinda servicios generales a la Unidad de Dirección, la Empacadora Holguín, la Unidad Comercializadora de nuestra empresa y a la Unidad Comercializadora de Oro Rojo; así como a personal de Salud Pública y Educación, la Empresa de Calzado y a casos de Asistencia Social.

Este Combinado representa el 56% de la producción actual de la empresa.

Record Histórico Productivo en el año 2000 con \$ 29 956 000.00

Capacidad de diseño

Surtidos	UM	Mensual	Anual
Carne de res deshuesada	Tn	310	3720
Carne de cerdo en banda	Tn	258	3100
Carnes en conserva	Tn	371	4450
Harina Animal	Tn	24	288

Costo de la inversión 5645835

Posee una plantilla de 506 plazas

La Empacadora "Capitán Orestes Acosta" ubicada en Carretera Central Vía Habana Km 768 el MINFAR Municipio Holguín tiene como objetivos la elaboración de productos tradicionales (ahumados y embutidos) para satisfacer el sector de la divisa y otros destinos como las unidades símbolos de la Gastronomía y la red especializada.

Cuenta con 68 trabajadores

Record Histórico Productivo en el año 2002; 3828.0

Capacidad de diseño

Surtidos	UM	Mensual	Anual
Carnes en conserva	Tn	59.3	712
AhumadoS	Tn	23.7	284.8

Costo de la inversión 339399

Cuenta con las áreas de Embutido, Inyección, Preparación de Masas, Hornos Tradicionales, Sellado al Vacío, Venta, Mantenimiento y Comedor Obrero.

El Combinado "Alberto Hernández Cano". Ubicado en Calle Torrontera e/ Línea y Planta Eléctrica s/n Banes. Su objetivo es el sacrificio de ganado vacuno para obtener sus carnes así como productos industriales destinados a la satisfacción de la canasta básica, consumo social, organismos nominalizados y la merienda escolar.

Cuenta con 82 trabajadores

Record Histórico Productivo en el año 2004; 3483.9

Capacidad de diseño

Surtidos	UM	Mensual	Anual
Carnes en conservas	Tn	37	445
Carne de res deshuesada	Tn	47.5	570

Costo de la inversión 171106

Está integrado por las áreas de Matadero, Embutido, Preparación de Masas, Taller Automotor, Comedor Obrero y Venta.

El Combinado "Mártires del Corintya" ubicado en Carretera Guatemala # 2 Rpto. Camilo Cienfuegos Municipio Mayarí. Tiene entre sus objetivos el sacrificio de ganado vacuno obteniendo sus carnes y subproductos para la producción de embutidos y otras carnes destinados a la satisfacción de la canasta básica, consumo social, los organismos nominalizados y la merienda escolar.

Cuenta con 92 trabajadores.

Record Histórico Productivo en el año 2001; 4318.1

Capacidad de diseño:

Surtidos	UM	Mensual	Anual
Carne de res deshuesada	Tn	71.2	855
Carnes en conserva	Tn	89	1068

Costo de la inversión 226635

Está integrado por las áreas de Matadero, Embutido, Preparación de Masas, Mantenimiento Automotor, Comedor Obrero y Venta.

El Matadero Empacadora "Frank País García". Ubicado en Calle Sol # 1 La Bomba Municipio Frank País.

Objetivos

Sacrificio de ganado vacuno, obteniendo sus carnes para la producción de embutidos y otras carnes en conservas destinados a la satisfacción de la canasta básica, consumo social y organismos nominalizados.

Cuenta con 71 trabajadores.

Record Histórico Productivo en el año 2004; 3131.3

Capacidad de diseño

Surtidos	UM	Mensual	Anual
Carnes en conserva	Tn	89	1068
Carne de res deshuesada	Tn	47.5	570

Costo de la inversión; 188850

Está integrado por las áreas de Matadero, Embutido, Preparación de Masas, Taller Automotor, Brigada de Sacrificio de Montaña y Comedor Obrero.

La Empacadora Moa. Ubicación 67519 Ave 7 de Diciembre s/n Municipio Moa

Objetivos

Elaboración de embutidos y otras carnes en conservas con destino a la canasta básica, consumo social, organismos nominalizados y sector de la divisa.

Cuenta con 46 trabajadores

Record Histórico Productivo en el año 2004; 2239.5

Capacidad de diseño

Surtido	UM	Mensual	Anual
Carnes en conserva	Tn	37	445

Se creo el 18-12-2000

Costo de la inversión 750480

Está integrado por las áreas de Recepción, Embutido, Preparado de Masas y área de Escaldado, Comedor Obrero y Entrega.

La Empacadora Holguín aledaña al Combinado Felipe Fuentes tiene como objetivos la producción de carnes en conservas envasadas herméticamente, embutidas, y otras carnes con destino al sector de la divisa.

Cuenta con 74 trabajadores.

Record Histórico Productivo en año 2002; 3301.1

Capacidad de diseño

Surtidos	UM	Mensual	Anual
Carnes en conserva	Tn	111.25	1335
Carnes envasadas herméticas	Tn	55.6	667.5

Se creo el 18-02-2000

Costo de la inversión 2117150

Está integrada por la Línea de Enlatado, las áreas de Embutido, Preparación de Masas y Venta (es el centro de distribución para el mercado en divisa).

La Unidad de Comercialización que se dedica al abastecimiento, transporte y servicios también radica en las proximidades de la Unidad de Dirección, Felipe Fuentes y Empacadora Holguín, compartiendo con estos los servicios de transportación del personal y comedor obrero, en esta unidad se cuenta con un parque automotor de 17 equipos y una plantilla de 43 trabajadores. Tiene como objeto garantizar la logística a nivel de empresa y la distribución para el turismo.

La Unidad de Dirección está ubicada en Carretera Central Km 773 Sur Holguín.

Record Histórico Productivo de la Empresa en el año 2003; 48151.0

Capacidad de diseño

Surtidos	UM	Mensual	Anual
Carnes de res deshuesada	Tn	475	5700
Carne de cerdo en banda	Tn	258	3100
Carnes en conserva	Tn	741	8900

Costo de la inversión 757977

OBJETO EMPRESARIAL

Las Resoluciones No 578 y 2272 emitidas el 30 de diciembre del 2004 y el 18 de julio del 2005 respectivamente por el Ministerio de Economía y Planificación establecen como objeto empresarial de la Empresa Cárnica Holguín, integrada a la Unión de la Carne, Aceites y Grasas Comestibles, subordinada al Ministerio de la Industria Alimenticia, lo siguiente:

- ★ Efectuar el sacrificio de ganado mayor y menor.
- ★ Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional y divisa, carnes y sus derivados de distintos tipos y calidades, carnes frescas, carnes en conservas y grasas.
- ★ Obtener, elaborar y comercializar de forma mayorista en moneda nacional y divisa subproductos comestibles y no comestibles como cuero, sebo, astas, pezuñas, bilis, pelos y harina animal.
- ★ Comercializar de forma mayorista en moneda nacional y divisa productos elaborados por otras entidades del sistema de la Unión de la Carne, Aceites y Grasas Comestibles.

- ★ Comercializar de forma mayorista en moneda nacional y divisa, soya texturizada a las entidades que se autoricen.
- ★ Ofrecer servicios de transportación de cargas, en moneda nacional.
- ★ Brindar servicios de comedor a sus trabajadores, en moneda nacional.

MISIÓN DE LA EMPRESA

La Empresa Cárnica Holguín tiene la misión de " producir y comercializar productos cárnicos a la población, consumo social y demanda del sector Divisa con oportunidad y calidad "

VISIÓN DE LA EMPRESA

Alcanzar el reconocimiento social de la población Holguinera y ser líderes en el mercado captador de Divisa del Territorio Oriental.

División estructural.

Director General: Es la máxima autoridad de la empresa en representación del Estado cubano, a él se subordinan los subdirectores.

Subdirector Técnico Productivo: Garantiza la adecuada integralidad e interrelación entre las normas que la componen, el carácter progresivo y la actualización sistemática de estas para lograr el incremento de la eficiencia, la calidad de la producción, los servicios y del ahorro de los recursos materiales y humanos.

Subdirector Económico: Realiza la función de controlar y registrar los hechos económicos de la empresa.

Subdirector de mercado: Promueve y realiza la comercialización de productos cárnicos en el mercado el MLC, determina las necesidades del mercado con relación a los productos y satisface las necesidades del mercado oportunamente y con calidad.

Subdirector comercial: Es el encargado de garantizar las materias primas para la producción de la empresa. Atiende además servicios, transporte y protección física.

Subdirector de Recursos Humanos: Garantiza que en todas las Unidades Básicas adscritas, el constante perfeccionamiento de la organización del trabajo, aprueba la aplicación de los sistemas de pago de la Unidad de Dirección y Unidades Básicas.

Jefe de Departamento: Responde por el cumplimiento de las medidas establecidas en materia de protección física y secreto estatal en el ámbito de su competencia, así como por el cumplimiento de las medidas para la defensa.

Cartera de productos:

- Carne de res deshuesada.
- Vísceras de res.
- Carne de cerdo en banda.
- Vísceras de cerdo.
- Cuero de res.
- Carnes en conserva. (saladas, embutidos, ahumados, entre otros)

Materias Primas principales:

- Ganado vacuno.
- Ganado porcino.
- Soya texturizada.
- Harina de trigo.
- Masa deshuesada mecanizada.
- Condimentos y especias.

Clientes a quienes destina su producción en MLC:

- Poligráfico Juan Marinello.
- Corporación CIMEX Oriente Sur.
- Saladero convencional.
- EMI Comandante Ernesto Guevara.
- Comercializadora COPEXTEL.
- ESUNI Moa.
- Oro Negro Holguín.
- AXES Tiendas Especializadas.
- Casa AUTOIMPORT La Avenida.
- DIVEP Holguín.
- TECNOCAR.
- OEE Industria Deportiva Santiago de Cuba.

Clientes a quienes destinan su producción en Moneda Nacional:

- Mayorista Mixta.
- Alojamiento y Recreación.
- Empresa INPUD Oriente.
- Integral No.6.
- Educación
- U.B de Abastecimiento y Transporte.

- Empresa Confecciones Ámbar.
- EMSUNA.
- Poligráfico Juan Marinello.
- Empresa Cuero y Calzado.
- Textilera Celia Sánchez Manduley.
- Muebles Imperio.

Proveedores en MLC:

- Exportadora-Importadora de carne.
- La española Nueva Paz.
- Comercializadora de Combustibles.
-

Proveedores en Moneda Nacional:

- Exportadora – Importadora de carne.
- Cárnico El Nimo.
- Cárnico Santiago de Cuba.
- La española Nueva Paz.
- Pecuaria Rectángulo.
- Pecuaria Iván Rodríguez.
- Comercializadora de combustible
-

Fuente de Ingreso:

Sus entrada de efectivo están determinadas por las ventas de la producción terminadas sea en moneda nacional o moneda libremente convertible que se afecta mediante la política de cobro establecida en la empresa dependiendo en gran medida de la eficiencia con que opere la misma.

Desde el punto de vista económico la empresa es una de las fuentes importante de los ingreso en lo fundamental por los vienes que produce ya que la producción de productos y sus derivados cárnicos juegan un papel importante en la satisfacción de las necesidades alimenticias de la provincia y la Empresa Cárnica generas valores en el orden de los \$22 117 500.00.

Salida de Efectivo:

Están caracterizado por conceptos de:

- Compra de materia prima y materiales
- Compra de piezas de repuesto
- Pago de salario
- Pago de energía
- Pago de combustible

Sus principales desembolsos están relacionados principalmente con las compras de materias primas y materiales, obligaciones con el organismo, obligaciones con el presupuesto que en 2005 alcanzo un valor de \$184 647.00 - \$ 97 558.00 pesos por encima del año anterior situación esta que depende en gran medida de la influencia negativa que tuvieron los desembolsos del año 2004 y que afectaron considerablemente el trabajo.

2.2 Diagnóstico de la Situación Económica Financiera de la Empresa Cárnica Holguín.

El conocimiento sobre la realidad de la empresa y la proyección de medidas al probable futuro pone al descubierto las causas de las dificultades y la búsqueda de las soluciones más justas, lo que constituye el objeto del Análisis Financiero.

Existen diferentes formas de efectuar el análisis que ya fueron tratados, pero todos

dependen del juicio valorativo que ejerce el analista sobre las tareas efectuadas y las nuevas propuestas, fundamentalmente en cuanto a la liquidez, solvencia y rendimiento de la empresa en el uso de los recursos con que se desempeña.

En el presente trabajo se analizan dos cuestiones fundamentales que permiten hacer un diagnóstico de la situación financiera de la Empresa:

- Indicadores económicos que miden la eficiencia.
- Indicadores financieros fundamentalmente los que inciden en el capital de trabajo.

Entre los indicadores económicos, se tratan los más generales, que permiten valorar la eficiencia de la empresa.

Los indicadores económicos que más inciden en la eficiencia se detallan a continuación.

Comportamiento de los Indicadores Económicos

Indicadores		2004			2005		
	UM	Plan	Real	Cump. %	Plan	Real	Cump. %
Producción Mercantil	MP	\$20 849.4	\$20 89.6	99	\$21 060.0	22 346.6	106
Ventas	MP	20 638.8	20 661.8	98	21 060.0	22 117.5	105
Costo de Ventas	MP	17 895.3	18 004.6	108	16 569.8	16 679.3	106

Como se observa todos estos indicadores han tenido un comportamiento positivo de un año con respecto al otro, lo que redundará en la gestión de la empresa en función de aumentar su producción y venta; al mismo tiempo que disminuye el costo como la parte decisiva y por donde debe comenzar cualquier análisis. De la objetividad de la entidad y

sus resultados depende la autogestión y su capacidad para producir y vender con un beneficio confirmando, las posibilidades de generar recursos, constituyendo esto una fuente propia que incide en la autofinanciación.

A pesar del ligero ascenso que se aprecia en las ventas respecto al plan, todavía la producción no alcanza los niveles suficientes que garanticen su conversión en dinero lo que representa el verdadero desenvolvimiento de la actividad.

A continuación se detallan las medidas relativas al costo.

Indicadores	2004				2005		
	UM	Plan	Real	Cump %	Plan	Real	Cump %
Gastos Material/ Pesos de Prod Bruta	P	0.7482	0.7709	103	0.7711	0.6695	91.6
Gastos de Salario/ Peso de Prod Bruta	P	0.0800	0.0855	107	0.0841	0.0839	99.7
Portadores Energético/ Peso Prod Bruta	P	0.0240	0.0259	108	0.0292	0.0233	79.8
Costo por peso de Prod Mercantil	P	0.8759	0.8959	102	0.8280	0.7506	90.7
Costo por peso de Ventas	P	0.8780	0.8714	99	0.7868	0.7541	95.8
Costo por peso de Prod Bruta	P	0.8700	0.8664	99.6	0.7705	0.7707	97.4

Como se muestra el costo por peso de producción real es menor que el plan, aunque esta variación es en mucho de los casos mínima, no dejando de significar algo positivo para la entidad, al ser resultado de la repercusión de uno de los factores a los que se les presta mayor atención para a la hora de obtener utilidades y rentabilidad.

Indicadores	UM	2004			2005		
		Plan	Real	Cump. %	Plan	Real	Cump. %
Productividad	P	\$45 991	\$47 476	103.2	\$47 220	\$50 376	106.7
Salario Medio	P	4 219	4 057	96.2	4 046	4 233	104.5
SalarioMedio– Productividad	P	0.9584	0.9379	97.9	0.9322	0.9794	104.2

Esta tabla refleja un 3.5% de incremento de la productividad en el año 2005 con respecto al año 2004, así mismo hubo un aumento en el salario medio, aunque su correlación por supuesto baja por el incremento de la productividad, ha de enfatizarse el hecho de que la productividad aumenta respecto al año anterior constituyendo un aspecto positivo para la empresa, ya que es reflejo de que la administración está velando por el control en este sentido.

Comportamiento de los Inventarios:

La tendencia mantenida en el monto de los inventarios totales en el periodo del 2004 al 2005 ha sido hacia el crecimiento originado por un incremento sostenido en los inventarios de materias primas y materiales. Esto es producido por el pésimo momento económico que atraviesa el país con el objetivo de mantener la producción de los productos cárnicos en ausencia del abastecimiento del ganado, condimento, masa de pollo, pavo entres otros en grandes cantidades, los cuales se van utilizando a lo larga del año ya que estos productos son abastecidos normalmente al cierre del año.

Si se tiene en cuenta que el inventario es una de las partidas que componen la estructura del Capital de Trabajo, obviamente esto influye en el crecimiento del Activo Circulante; más adelante se demostrará esta apreciación cuando se aborde los indicadores que inciden en el Capital de trabajo. Según los datos del comportamiento de los inventarios (ver anexo No.4).

2.3 Análisis del capital Circulante (Fondo de Maniobra).

Análisis del capital de trabajo en la empresa.

El capital de trabajo está compuesto por las partidas del Activo y Pasivo circulantes como se indicó en el capítulo anterior.

De esta manera se calcula el fondo de maniobra o capital de trabajo como se señala en la tabla.

Conceptos	2004	2005	Variación
Activos Circulantes	\$ 416 422.00	\$ 4 933 163.00	\$ 796 741.00
Pasivos Circulantes	1 021 503.00	974 120.00	(47 383.00)
Fondo de maniobra	3 114 919.00	3 959 043.00	844 124.00
Relación de circulantes	4.05	5.06	

Como se aprecia en ambos años el fondo de maniobra es elevado debido fundamentalmente al incremento progresivo del activo circulante, destacándose como partida más representativa dentro de los inventarios las materias primas, con un 2.43 % y 2.89% respectivamente. Independientemente de que para estos años la empresa ha encaminado todos sus esfuerzos a la disminución de las existencias de materias

primas, que son utilizadas sólo en la producción de alimentos.

Otras partidas que merecen atención dentro del activo circulante las constituyen las cuentas por cobrar y el efectivo con un aumento en 2005 respecto a 2004.

Los pasivos circulantes se comportaron favorablemente ya que hubo una disminución del 2005 con respecto al 2004 donde se destacó la disminución de la cuenta por pagar a proveedores en ambas monedas, tan bien influyó la provisión para reparaciones generales, provisiones para innovaciones y racionalización.

CAPITULO III. DECISIONES FINANCIERAS EN TORNO AL CAPITAL DE TRABAJO Y AL FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.

3.1 Decisiones financieras en torno al capital de trabajo

Análisis del capital de trabajo en la empresa.

El capital de trabajo está compuesto por las partidas del Activo y Pasivo circulantes como se indicó en el capítulo anterior.

De esta manera se calcula el fondo de maniobra o capital de trabajo como se señala en la tabla.

Conceptos	2004	2005	Variación
Activos Circulantes	\$ 2 158 989.00	\$ 2 448 625.00	\$ 289 636.00
Pasivos Circulantes	2 126 469.00	974 120.00	(1 152 349.00)
Fondo de maniobra	32 520.00	1 474 505.00	1 441 985.00
Relación de circulantes	1.02	2.51	

Como se aprecia en la tabla anterior el capital de trabajo aumentó en \$ 1 441 985.00 en el año 2005 respecto al 2004, este aumento es provocado fundamentalmente por aumentos en el Efectivo, en las Cuentas por Cobrar, disminución en las Cuentas por Pagar, además en la empresa se llevan en el Activo Circulante cuentas que pertenecen a Otros Activos, como Pagos a Cuenta del Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal, las mismas aumentaron.

Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondo:

La evaluación del Estado de Origen y Aplicación de Fondo arrojó un total de orígenes de \$4 232 097.00 y un total de aplicaciones de \$2 790 112.00 para una variación de aumento de \$1 441 985.00 del capital de trabajo. (Ver Anexo 3)

Las principales fuentes de capital de trabajo fueron: el incremento de la Utilidad del Período; la depreciación del Activo Fijo Tangible que al constituir un gasto que no requiere de capital de trabajo se suma a la utilidad del período, dando como resultado el capital de trabajo generado por operaciones; también se incluyen como fuentes, la disminución de las Inversiones Materiales, de pérdida y faltante y de cuentas por cobrar diversas. (Ver Anexo 3)

Dentro de las principales aplicaciones del capital de trabajo se tienen: un incremento de los Activos Fijos Tangibles; un aumento de los Efectos por Cobrar; la disminución de Cuentas por Pagar en moneda nacional y de la disminución de la Cuenta por Pagar en Inversiones. (Ver Anexo 3)

En resumen la Empresa Cárnica en el período 2004 – 2005 tuvo más fuentes que uso del Capital de Trabajo lo que implica la variación de aumento del mismo.

3.2 Razones financieras para complementar el análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondo.

El análisis financiero tiene un propósito o uso determinado donde se establecen la gran gama de relaciones de la empresa, entre ellas las de los acreedores y la administración, encaminada a velar por la capacidad para generar utilidades, la eficiencia en las operaciones y la seguridad de la liquidez así como la posibilidad de liquidar sus deudas oportunamente. La información financiera se obtiene, y a partir de ella se elaboran juicios sobre la base de la Situación Financiera en una fecha dada para:

- Tomar decisiones de inversión y de crédito, evaluar la solvencia y liquidez así como su capacidad de generar fondos.
- Conocer las características y origen de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Formarse un juicio sobre los resultados de la administración en cuanto a rentabilidad, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

La presente investigación refleja la situación financiera de esta entidad sobre la base del método de las razones, con la finalidad de comprobar y demostrar el desarrollo de la actividad de la empresa contribuyendo a la verificación periódica a partir de los cuáles se preparan los planes de medidas correctivos ante las deficiencias.

Análisis del capital Circulante (Fondo de Maniobra).

Se determina por la diferencia del Activo Circulante menos el Pasivo Circulante.

$$FM = AC - PC$$

Donde FM ⇒ Fondo de Maniobras

AC ⇒ Activo Circulante

PC ⇒ Pasivo Circulante

Capital Líquido

$$CL = AT - PT$$

Donde:

CL ⇒ Capital Líquido

AT ⇒ Activo Total

PT⇒ Pasivo Total

Índice de Capital Líquido

$$IC = \frac{CL}{PT}$$

Donde:

CL⇒ Capital Líquido

PT⇒ Pasivo Total

Conceptos	UM	2004	2005
Activos Circulantes	P	\$2 158 989.00	\$2 448 625.00
Pasivo Circulantes	P	2 126 469.00	974 120.00
Activo Total	P	3 994 143.00	6 796 510.00
Pasivo Total	P	2 130 366.00	975 927.00
Capital Líquido	P	1 863 777.00	5 820 583.00
Fondo de Maniobra	P	32 520.00	1 474 505.00
Índice de Capital Líquido	Veces	0.875	5.964

La empresa en los dos últimos años ha obtenido un capital de trabajo positivo lo que de forma general constituye un elemento favorable, destacando que en el 2005 hubo un marcado crecimiento con respecto al año anterior originado por un crecimiento en los inventarios de materias primas y materiales. En el índice de capital líquido del año 2005 al año 2004 se observa un aumento en 5.089, por lo que la empresa puede liquidar sus deudas con su capital líquido.

Concepto	2004	2005
Activos Circulantes	\$2 158 989.00	\$2 448 625.00

Pasivos Circulantes	2 126 469.00	974 120.00
Activos Líquidos	1 892 576.00	2 168 984.00
Activos Disponible	527 507.00	1 118 844.00
Razón Corriente	1.02	2.51
Prueba Ácida	0.89	2.23
Liquidez Disponible	0.25	1.15

La razón Circulante aumentó en 2005 respecto al 2004 en 1.49, demostrando que la empresa aún tiene capacidad para liquidar sus deudas en un período normal de operaciones, este aumento se debe al crecimiento proporcional de los Activos Circulante fundamentalmente del efectivo y una disminución de los pasivos circulantes. El año 2005 cuenta con una razón rápida de \$ 2.23 lo que significa que por cada peso de deuda a corto plazo se tiene \$ 2.23 de activos líquidos. La empresa aun cuenta con disponibilidad para enfrentar sus obligaciones a corto plazo, ya que posee \$ 1.15 pesos en su cuenta de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.

Concepto	UM	2004	2005
Costo de Ventas	P	\$18 683 527.00	\$17 959 498.00
Inventario Promedio	P	283 729.00	273 027.00
Inventarios	P	266 413.00	279 641.00
Activos Circulantes	P	2 158 989.00	2 448 625.00
Rotación de Inventarios	Veces	65.84	65.76

Ciclo de Inventarios	Días	5.17	5.47
----------------------	------	------	------

El ciclo de renovación de los inventarios a partir de los resultados de este indicador muestra una buena situación de las existencias en la empresa, rotando cada 5 ó 6 días, esto confirma la movilidad del capital de trabajo, incidiendo positivamente en la entidad, porque la venta de estos inventarios ha traído como consecuencia positiva más entradas de recursos líquidos al capital de trabajo y a la empresa.

Concepto	UM	2004	2005
Ventas	P	\$23 182 811.00	\$23 479 802.00
Cuenta por Cobrar Promedio	P	6 23 304.00	629 420.00
Cuentas y Efectos por Cobrar	P	784 783.00	654 868.00
Rotación de Cuentas por Cobrar	Veces	33.15	35.14
Ciclo Promedio de Cobros	Días	13.67	10.65

Esta rotación es de 33.15 veces en el año 2004, que representa un ciclo de cobro de 13.67 días por lo que no se ha violado lo establecido por el Banco Nacional de Cuba con relación a la disciplina de cobro, evidenciándose una eficiente gestión de cobro al cierre del 2004. En 2005 la rotación de estas cuentas aumentó a 35.14 veces respecto al año anterior, así como su ciclo de cobro disminuyó a 10.65 días lo que evidencia en el transcurso del tiempo no hay deficiencia en el manejo de sus cuentas por cobrar y la gestión de la empresa en aras de incrementar sus entradas de efectivo.

Conceptos	UM	2004	2005
Compras	P	\$16 557 800.00	\$19 374 398. 00
Cuentas por Pagar Promedios	P	502 006.00	521 285.50
Cuentas por Pagar	P	549 471.00	493 100.00
Rotación de Cuentas por Pagar	Veces	32.98	37.17
Período Promedio de Cuentas por	Días	10.99	9.69

Pagar			
-------	--	--	--

La rotación en el año 2004 es de 32.98 veces que representa un período promedio de pago de 11 días, no siendo así en el 2005 ya que la rotación de estas cuentas aumentó a 37.17 veces así como su período promedio de pago disminuyó 9 a 10 días manifestándose un cumplimiento de la política de pago en la empresa, incluso muestra que pagan primero y cobran después, aunque la diferencia entre estas operaciones no es significativa.

Concepto	2004	2005
Total de Pasivos	\$2 130 366.00	\$975 927.00
Total de Pasivo y Capital	3 994 143.00	6 796 510.00
Capital	1 863 777.00	5 820 583.00
Efectivo	1 892 576.00	2 168 984.00
Pasivo Circulante	2 126 469.00	974 120.00
Razón de endeudamiento	53.34%	14.36%
Razón de Autonomía	46.66%	85.64%

La Empresa cuenta con 53.34% de financiamiento ajeno por cada peso de financiamiento total en el 2004, disminuyendo en el año 2005 hasta un 14.36%. La razón de Autonomía se incrementó en un 39% es decir la empresa en el 2005 funcionó con financiamientos propios.

Concepto	2004	2005
Utilidad antes de Intereses e Impuesto	\$3 082 400.00	\$4 063 149.00
Total de Activos	3 994 143.00	6 796 510.00
Total de Activos Promedios	4 778 325.00	5 395 326.50
Capital	1 863 777.00	5 820 583.00
Capital Propio Promedio	2 083 379.00	3 842 180.00
Rentabilidad Económica	0.645	0.753

Rentabilidad Financiera	1.48	1.06
-------------------------	------	------

Como se observa la rentabilidad económica creció en un 0.108 del 2004 al 2005 lo que se traduce en un incremento de la gestión operativa de la empresa es decir a cada peso invertido en activos totales se extrae una utilidad de \$ 0.75 en el 2005 y de \$ 0.64 en el 2004 por lo que la posición económica de la empresa se va haciendo más sólida a través del incremento de sus ventas y de sus utilidades. Sin embargo la rentabilidad financiera disminuye de un periodo a otro en 0.42 lo cual se debe al aumento del financiamiento propio de un periodo a otro, la misma significa que la empresa generó \$ 1.48 y \$ 1.06 de utilidades por cada peso de financiamiento propio respectivamente en el 2004 y 2005.

Para profundiza en el análisis de la rentabilidad financiera y determinar en que medida influyeron en el resultado anterior, la eficiencia, la efectividad y la estructura de financiamiento se aplica el **Método de Sustitución en Cadena** a la ecuación fundamental de la rentabilidad financiera.

1^{er} Paso

2004

$$1.48 = 0.137961 \times 4.851661 \times 2.293546$$

2005

$$1.06 = 0.173049 \times 4.351879 \times 1.404236$$

2^{do} Paso

- a) $0.137961 \times 4.851661 \times 2.293546 = 1.48$
- b) $0.173049 \times 4.851661 \times 2.293546 = 1.93$
- c) $0.173049 \times 4.351879 \times 2.293546 = 1.73$
- d) $0.173049 \times 4.351879 \times 1.404236 = 1.06$

3^{er} Paso

Si restamos los cálculos b) – a) obtenemos la eficiencia de la Rentabilidad sobre Ventas en la Rentabilidad Financiera.

Si restamos los cálculos c) – b) obtenemos la influencia de la Rotación de los Activos en la Rentabilidad Financiera.

Si restamos los cálculos d) – c) obtenemos la influencia del Endeudamiento en la Rentabilidad Financiera

1. $1.93 - 1.48 = 0.45 \times 100 = 45.0\%$

2. $1.73 - 1.93 = -0.20 \times 100 = -20.0\%$

3. $1.06 - 1.73 = -0.67 \times 100 = -67.0\%$

4. $1.06 - 1.48 = -0.42 \times 100 = -42.0\%$

En la interpretación de los resultados anteriores se observa que:

La rentabilidad sobre venta del 2005 al 2004 contribuyó al incremento de la Rentabilidad Financiera en un 45.0%.

La discreta disminución de la rotación de activo produjo una disminución del 20.0% de la Rentabilidad Financiera.

La disminución de los niveles del endeudamiento produjo una disminución de la Rentabilidad Financiera del 67.0%

Concepto	2004	2005
Ventas Netas Totales	\$23 182 811.00	\$23 479 802.00
Utilidad antes impuestos e Intereses	3 082 400.00	4 063 149.00
Apalancamiento Operativo	1.31	

Por cada peso de venta que se incrementa del 2004 al 2005 aumentan las utilidades en operaciones en 0.31 centavos lo que muestra que la empresa en el 2005 está apalancada operativamente ejerciendo una influencia positiva en la rentabilidad de empresa, al cubrirse los costos y los gastos fijos con los ingresos obtenidos producto

de las ventas y quedar un margen de beneficio o utilidades que la empresa podrá utilizar para otros fines.

Al analizar la rotación del fondo de maniobra (RFM) se tiene lo siguiente:

$$\text{Rotación del Fondo de Maniobra} = \frac{\text{Ventas Netas}}{FM}$$

RFM = Ventas Netas / Fondo de Maniobras

$$2005 = 23479802/1474505 = 15.92$$

La velocidad de fondo de maniobra se considera muy rápida, la experiencia de la práctica universal indica que debe estar entre 2 y 5 veces. Este indicador es muy importante y no siempre es utilizado, permite determinar la velocidad de circulación del fondo y su composición interna. En el año 2005 por cada peso de ventas se generan 15.92 de capital de trabajo

Otro elemento importante que es necesario analizar es el ciclo de explotación neto:

Las necesidades de capital circulante de una empresa dependen en gran medida de la magnitud relativa de las inversiones necesarias en existencia y de la relación entre los plazos de créditos obtenidos de los proveedores y los plazos de créditos concedidos a los clientes.

Este análisis se realiza a partir de introducir en el cálculo del ciclo de explotación neto el factor venta por una razón de simplificación y de uniformidad, otros plantean que al introducir dicho factor se distorsiona el resultado ya que las cuentas por cobrar se relacionan con las ventas, las cuentas por pagar con las compras y las existencias con el costo de ventas, lo cual se considera muy útil, ya que normalmente esta distorsión no es tan significativa como para invalidar este método y su comparación, el grado de alteración depende de factores tales como el margen de beneficio, por lo que se considera válido a los fines del presente análisis.

El ciclo de efectivo de la empresa medido en número de días:

Ciclo de explotación neto:

$$\text{Ventas Diarias} = \frac{\text{Ventas Corrientes}}{360}$$

$$\text{Ventas Diarias} = 22117500 / 360 = 61437$$

Número de días en ventas en:

Concepto	Días
Ciclo de Rotación Cuenta por Cobrar	10.65
Ciclo de Rotación de Inventarios	5.47
Ciclo de Explotación Total	16.12
Menos: días de Rotación de Pago	9.69
Ciclo de Explotación Neto	6.43

De acuerdo a los cálculos anteriores la empresa tiene 5.47 días de ventas de existencias, recibe sólo 9.69 días de crédito de sus suministradores mientras que concede 10.65 días de ventas en concepto de crédito a sus clientes. Si la empresa reduce sus días de ventas en existencia puede reducir a su vez su inversión en capital circulante y lo mismo sucede si aumenta el número de días de venta en cuentas por pagar.

Esto corrobora la importancia de las ventas y su aumento para lograr una mejor posición de liquidez para la empresa.

Análisis del Cash – Flow – Económico.

Forma Indirecta:

$$\text{Cash Flow Economico} = \text{Utilidad Neta} - \text{Gasto no Desembolsable}$$

$$\frac{\text{Autofinanciamiento Generado}}{\text{Activos}} = \frac{\text{Cash Flow Economico}}{\text{Activos Promedio}}$$

$$\frac{\text{Autofinanciamiento Generado}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Cash Flow Economico}}{\text{Ventas}}$$

Conceptos	UM	2004	2005
Utilidad Neta	MP	\$3 082 400.00	\$ 4 063 149.00
Gasto no Desembolsable	MP	1 877 080.00	2 024 415.00
Activos Promedios	MP	4 778 325.00	5 395 326.50
Ventas	MP	23 182 811.00	23 479 802.00
Cash-Flow-Económico	MP	1 205 320.00	2 038 734.00
Autofinanciamiento Generado sobre Venta	MP	0.05	0.50
Autofinanciamiento Generado sobres Activos	MP	0.25	0.38

La razón Autofinanciamiento generado sobre ventas expresa que la empresa genera 0.50 pesos por cada peso que se vende, o sea, la capacidad de la empresa para generar fondo es 0.50 pesos en el 2005 que es superior al 2004 y mientras mayor sea esta razón es más favorable. La razón de autofinanciamiento generado sobre activos indica que la empresa genera por cada peso de activo promedio 0.38 pesos en el 2005, esta razón aumentó en este año aunque no es muy significativo este aumento, esta razón mientras mayor sea es más favorable.

3.3 Evaluación del ciclo de maduración de la empresa.

Los resultados obtenidos se muestran a continuación.

Periodos	Días	
	2004	2005
Plazo de almacenamiento	3.34	2.92
Plazo de fabricación	0.79	0.28
Período de ventas	0.61	0.82

Período de cobro	13.67	10.65
Período de pago	10.99	9.69
Período medio de maduración	7.42	4.98

Se observa una disminución en el periodo medio de maduración del año 2005 respecto a 2004 en 2.44 días, motivado fundamentalmente por una favorable aplicación de la política de cobros y pagos, además de una disminución en el plazo de fabricación y de almacenamiento. Esto permite constatar que la estrategia futura de la empresa esta encaminándose a la disminución de este período de maduración para acelerar la disponibilidad de recursos líquidos originadas de su producción.

3.4 Principales decisiones sobre el capital de trabajo.

Las necesidades de capital de trabajo dependen del tiempo que se prolongue el ciclo de explotación o ciclo de maduración estando en dependencia de la naturaleza de la empresa.

A partir de los cálculos de los diferentes plazos que componen el período de maduración se determinan los elementos que conforman el circulante mínimo necesario.

Inversiones mínimas en efectivo(ET);

Representa el nivel de existencia mínima de seguridad de efectivo en función de las necesidades de los pagos previstos en el período futuro a partir del presupuesto de efectivo del periodo anterior.

$$ET = \$ 2\,477\,605.00$$

Concepto	2005
Inversión mínima en Existencia de Materia Prima	\$822 920.00
Inversión mínima en Fabricación	149 898.00

Inversión en Producto Terminado	135 287.00
Inversión mínima en crédito concebido a clientes	675 812.00
Inversión mínima en efectivo	2 477 605.00
SUMA	4 261 572.00
Financiación concebida por los proveedores	484 360.00
DIFERENCIA	3 777 212.00
Total de Capital de Trabajo Necesario	3 777 212.00

Si se compara el capital de trabajo necesario con el real se observa que:

CTN = \$3 777 212.00

CTReal = \$5 820 583.00

Existe una diferencia de \$2 043 371.00 no existiendo déficit de capital de trabajo en este año por lo que la empresa no ha tenido que recurrir a préstamos, financiándose básicamente con deudas a corto plazo.

3.5 Principales decisiones financieras sobre financiamiento a corto plazo.

El análisis de las fuentes de financiamiento de la Empresa Cárnica arroja lo siguiente:

La Empresa posee financiación interna por retención de beneficio, por formación de reserva y fondos por depreciación y financiación externa calificadas como espontáneas.

Tenemos como fuentes de financiación interna más importante la retención de utilidades que representa un 63.70% del total de la financiación en el 2005, lo cual muestra lo significativo de este tipo de fuentes por ser de generación interna por las operaciones propias de la empresa.

Las otras fuentes internas como son la depreciación y amortización de activos fijos, las reservas para innovaciones y racionalizaciones y reservas para financiación de inversión, representan en el 2005 el 4.03, el 0.33 y 1.61% respectivamente, lo que corrobora la primacía de la retención de beneficios en este tipo de fuente de financiamiento.

El análisis de las fuentes de financiación externa arroja que las cuentas por pagar son la principal fuente de financiación de carácter espontáneo que tiene la empresa la cual incluye las cuentas por pagar de economía interna y las cuentas por pagar activo fijo tangible, también se incluyen como fuentes espontáneas los pasivos acumulados dentro de los que están las nóminas por pagar, retenciones por pagar, provisiones para reparaciones generales y provisiones para vacaciones representando un 5.10%

Análisis de la estabilidad financiera.

CONCEPTOS		2004	2005
Activos Circulantes	AC	\$2 158 989.00	\$2 448 625.00
Activos fijos	AF	1 807 308.00	1 769 818.00
Pasivo circulante	PC	2 126 469.00	974 120.00
Capital propio	N	1 863 777.00	5 820 583.00
Pasivo a Largo Plazo	PLP	3897.00	1807.00

Al comparar las partidas que conforman la estructura financiera se tiene que:

- El activo circulante supera al pasivo circulante en los dos años que se analizan.
- El capital propio más los exigibles a largo plazo es así mismo mayor que el activo fijo en ambos años.

Esto significa que en este último año la empresa tiene una estabilidad financiera que se produce en corto plazo ya que cuenta con un fondo de maniobra y una solvencia significativa, su rendimiento en sentido general alto lo que incide positivamente.

Punto de Equilibrio

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{1 - (\text{Costos Variables} / \text{Ventas})}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{1\,553\,520.00}{1 - (433\,178.00 / 23\,479\,802.00)}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{1\,553\,520.00}{0.98}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \$1\,585\,224.00$$

El monto de \$ 1 585 224.00 es el punto donde la empresa es costeable, se igualan los ingresos principales y los gastos fundamentales.

Tomando en consideración que los gastos fijos y variables de la empresa sean constantes y se alcance un nivel de venta como el anterior la unidad sería costeable. Para cualquier monto de venta inferior a este valor la empresa incurriría en pérdidas.

CONCLUSIONES.

El cumplimiento de los objetivos propuestos en la investigación permitió obtener elementos para realizar las conclusiones, las cuales se han ido reflejando en los capítulos de este trabajo. A continuación se expone el resumen de las más importantes.

- El capital de trabajo en el período analizado experimentó un incremento favorable de \$1 441 985.00 originado porque en el período hubo más orígenes que aplicaciones, como muestra el Estado de Origen y Aplicación de Fondo, esto es beneficioso para la Empresa por las posibilidades que tiene de liquidar sus deudas a corto plazo y no caer en dificultades financieras.
- El índice de capital líquido presenta un aumento de 5.085, lo que permite a la empresa cubrir con sus activos circulantes más líquidos los pasivos a corto plazo, lo que se demuestra en el análisis de la liquidez o prueba ácida.
- La empresa lleva una correcta política de cobros y pagos al presentar un ciclo de cobro de 11 días y el ciclo de pago de 9 días en el año 2005, prácticamente cobrando y pagando al mismo tiempo, por lo que no presenta saldos envejecidos en ambas cuentas.
- En la empresa la razón de autofinanciamiento generado sobre activos (cash – Flow – económico) aumenta en el 2005 respecto al 2004 en 0.13 pesos y aunque no es significativo se considera positivo.
- La empresa presenta en el 2005 un excedente de circulante, producto a que el Capital de Trabajo Real es mayor que el Capital de Trabajo Necesario en \$2093371.00, lo que es expresión de que no existen problemas de financiamiento.

- El financiamiento a corto plazo de la empresa es tanto de generación interna como externa, destacándose básicamente que la empresa se financia con los beneficios retenidos y las cuentas por pagar básicamente en el corto plazo.

RECOMENDACIONES

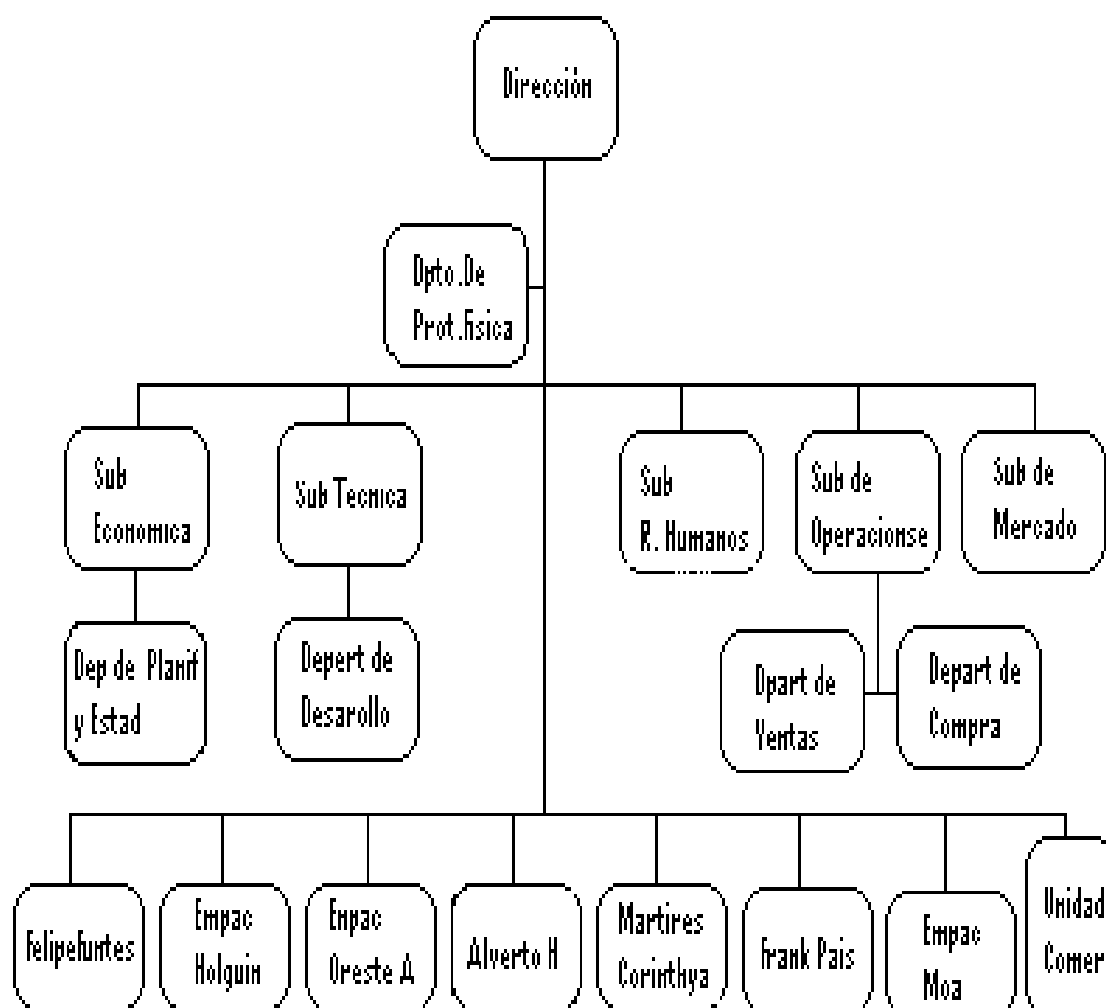
De gran importancia para los resultados futuros de la empresa deben resultar las consideraciones expuestas en estas conclusiones que han llevado a recomendar:

- La empresa debe confeccionar y evaluar el Estado de Origen y Aplicación en cada período para tomar medidas que garanticen mantener el capital de trabajo en niveles de incremento y así lograr resultados positivos en su estabilidad financiera.
- Debe revisar la política de ventas de la empresa así como los niveles de capital de trabajo que permitan llevar la rotación del capital de trabajo a los parámetros establecidos por las normas.
- La empresa debe garantizar obtener niveles de utilidad en cada período, trabajando sobre la decisión de los costos básicamente que posibiliten mantener la autofinanciación con esta fuente a corto plazo.
- La empresa debe tener en cuenta para la elaboración del Balance General que las cuentas “Pagos a cuentas sobre utilidades” y “Pagos a cuenta del aporte por el rendimiento de la Inversión del Estado” son cuentas de Otros Activos y no del Activo Circulante como aparecen en los Balances que se han presentado hasta el momento.

BIBLIOGRAFÍA

1. Álvarez López, J. Análisis de Balances. Auditoria, Agregación e Interpretación. Editorial Donostiarra. s.a.
2. Breal, R. S. Fundamentos y Financiación Empresarial, Ground – Hill. Cuarta Edición. 1993.
3. Documento V Congreso PCC.
4. File: //C:/WINDOWS/TEMP/Fuentes %20 de %20 financiamiento % % 20 que%20ofrece%20.
5. [File://C:/WINDOWS/TEMP/Enfoque%20Teórico%20\(universidad%20Abierta\)..htm](File://C:/WINDOWS/TEMP/Enfoque%20Teórico%20(universidad%20Abierta)..htm).
6. File://C:/WINDOWS/TEMP/EI%20ENTORNO. htm.
7. Gitman. L. Fundamentos de la Administración Financiera. MES.
8. Gómez, M. L. Análisis de la Situación Financiera a Corto Plazo. Universidad de Santiago de Compostela. España. 1999.
9. Lage, C. Discurso pronunciado en el V Congreso del PCC.
10. Lev, B. Análisis de los Estados Financieros. Un nuevo enfoque. 1978.
11. Mondino, D. Pendes, E. Finanzas para Empresas Competitivas. Ediciones Crónicas. s.a. Argentina.
12. Weston. Fundamento de la Administración Financiera. ITF. Mes.

ANEXO 1 Organigrama de Dirección Empresa Cárnica Holguín



ANEXO No. 4: Comportamientos de los Inventarios.

Comportamiento de los inventarios	2004		2005	
	Real	Cump. %	Real	Cump.%
Materias Primas y Materiales Directos	\$100 427.00	23.6	\$142 483.00	33.5
Partes, Piezas y repuestos	86 156.00	20.2	74 764.00	17.39
Útiles y Herramientas	63 222.00	14.8	65 736.00	15.29
Producción Terminada	12 483.00	2.93	27 560.00	6.41
Producción Principal en Proceso	41 362.00	9.72	13 406.00	3.12
Mercancías para la venta	19 701.00	4.63	13 906.00	3.23
Materiales auxiliares	88 189.00	20.7	79 727.00	18.55
Mercancías para comedor y cafetería	4 251.00	0.99	2 748.00	0.64
Envases y embalajes	4 066.00	0.95	5 969.00	1.39
Combustibles	5 711.00	1.34	4 193.00	0.97
Totales	\$425 568	100	\$429 802.00	100