



Universidad de Pinar del Río
Facultad Ciencias Económicas
Dpto. de Contabilidad

Trabajo de diploma.

Título: Análisis Económico-Financiero en la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río

(Tesis en opción al título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría)

Autoras: Rosa Senaida Iza Rivera
María Graciela Toaquiza Casa

Pinar del Río. 2010



Universidad de Pinar del Río

Facultad Ciencias Económicas

Dpto. de Contabilidad

Trabajo de diploma.

**Título: Análisis Económico-Financiero en la Sucursal Acinox –
Comercial Pinar del Río.**

(Tesis en opción al título de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría)

Autoras: Rosa Senaida Iza Rivera

María Graciela Toaquiza Casa

Tutora: MSc. Nigdaly Figueroa Sierra.

Pinar del Río, 2010

PENSAMIENTO

“Educar a un joven no es hacerle aprender algo que no sabía, sino hacer de él alguien que no existía”.

Ruskin John

PÁGINA DE ACEPTACIÓN

Presidente

Secretario

Vocal

Cuño:

Fecha:

Ciudad Pinar del Río

DECLARACIÓN DE AUTORIDAD

Declaramos ser las únicas autoras del presente trabajo de diploma, “Análisis Económico-Financiero en la Sucursal Acinox – Comercial Pinar del Río”, y por lo tanto les concedemos a la Universidad de Pinar del Río Hermanos Saiz Montes de Oca y a la Universidad Técnica de Cotopaxi, a hacer uso del mismo, con la finalidad que estime conveniente y que le proporcione beneficios.

Firman:

.....
Rosa Senaida Iza Rivera.

.....
María Graciela Toaquiza Casa.

AGRADECIMIENTOS

Durante este tiempo transcurrido de mi vida universitaria, quiero dejar constancia a un grupo de personas, quienes estuvieron presentes de una u otra forma evitando que perdiera del proceso y a la vez permitiendo salir airosa de esta experiencia inolvidable. Por reflejar sus bondades sobre mí y permitirme guardar en mi interior lo mejor de ustedes, agradezco justo ahora y por siempre. Y finalizo expresando mi sentimiento de gratitud, de orgullo por haber llegado hasta aquí y por ser quien soy; eso es algo que nunca habría sido posible sin ustedes en mi vida.

Muchas Gracias

A Dios porque siempre me haz ayudado a seguir adelante y en ti confié siempre, nunca me faltes, por ti aun no pierdo la esperanza, se que todos pueden decepcionarme menos tu y reconozco que sin ti no hubiese podido sobrevivir estos últimos meses lejos de mi familia y fuera del país, gracias por darme unos padres tan buenos y responsables, tu hija más devota.

A mi familia, por brindarme todo el apoyo que necesite económicamente y moralmente. Por valerse de sus experiencias para enseñarme el valor de prever. Por tener la paciencia que tantas veces necesite. Les agradezco por haberme dejado ser, porque estoy orgullosa de quien soy. Junto a ustedes aprendí a ser justa, lo que siempre he querido ser. Principalmente a mis padres, Carlos por tener la plena confianza en mí, sentía el temor de que algún día le decepcionaría, pero ya ve, alcance mis sueños y metas propuestos, ya que su mejor anhelo en su vida siempre fue construir y formarnos en mujeres profesionales, aunque las circunstancias de la vida y los obstáculos que se presentaron, pero siempre unidos salimos adelante.

A mi madre Dionicia, gracias por todo su esfuerzo, apoyo, dedicación y amor de madre y la plena confianza depositada en mi, para llegar a ser lo que soy, no tengo palabras para agradecerle, es el mejor regalo y tesoro más valioso que tengo en esta vida, doy gracias a Dios por darme una madre ejemplar y trabajadora, que siempre estuvo ahí pendiente de mis decisiones y por enseñarme el camino correcto de la vida. A mis hermanas(o) Rosario, Alba, Carmen y Víctor por tener siempre la esperanza y mirar a través de mí, el futuro de la familia, aunque la situación no permitió salir adelante a ustedes, pero les aseguro que nunca les fallare.

A la Universidad Técnica de Cotopaxi, gracias por abrir sus puertas y permitir ser parte de la misma fue mi segundo hogar, ahí compartí momentos felices y tristes, momentos que siempre llevare de recuerdos en mi mente y por ayudarme a concluir mi carrera universitaria en Contabilidad y Auditoría, formando como profesional capacitado para servir al país. A la vez agradecer por los convenios realizados con distintos países, específicamente con la República de Cuba, que ha permitido a muchos estudiantes salir del país y realizar el diplomado en este país.

A la Universidad Pinar del Río "Hnos. Saíz Montes de Oca" gracias por la oportunidad y el apoyo del desarrollo de la tesis. A mi tutora de Tesis MSc. Nigdaly Figueroa por su paciencia y sabiduría en conocimientos para realización del tema de tesis. A la Sucursal Acinox Comercial Pinar del Río por permitir aplicar el tema de tesis, especialmente a la Licenciada Reynayiska Sotolongo por brindar su apoyo incondicional en la ejecución de la tesis.

Rosa Senaida Iza Rivera

AGRADECIMIENTOS

Mi agradecimiento en especial es a Dios por permitirme realizar uno de mis mayores anhelos en la vida.

A la tutora de Tesis MSc. Nigdaly Sierra y a la asesora Lcs. Reynayiska Sotolongo García por su paciencia, sabiduría y dedicación para la realización de este trabajo.

A mis profesores de la Universidad por brindarme todos sus conocimientos, "Una cosa es saber y otra saber enseñar".

A mis padres y hermanos por ser los pilares de mi formación.

A Bladimir Quinapallo, por su amor, apoyo y comprensión.

A mis tíos y tías que supieron ser grandes amigos, consejeros y guías para que hoy mi anhelo se haga realidad.

A mi compañera de tesis, por ser una buena amiga y darme un gran apoyo en este trabajo.

A mis amigas que siempre me dieron consejos y ánimos para seguir adelante.

Y por último a cada una de las personas que de una u otra manera compartieron esta etapa de mi vida...

Gracias a todos ustedes.

María Graciela Toquiza Casa

DEDICATORIA

Lo que llevo de vida ha requerido sacrificios, voluntad y disciplina inigualable, vivencias y responsabilidades que enfrenté a pesar de todo percance. Pero los verdaderos pilares que sostuvieron con fuerza mi mirada hacia el horizonte, son personas sublimes que se involucraron en mi devenir, en mis decisiones, en mi aprendizaje y contribuyeron sin condiciones ni precio, con mis logros, con mis virtudes, con mis pasiones. A ustedes les dedico, no sólo éste trabajo sino cada aplauso, bendición y reconocimiento que recibo.

Este presente trabajo dedico de todo corazón a mi familia, en especial a mis padres Carlos y Dionicia por haber ayudado a cumplir mis sueños y metas de manera económica y moral, y a concluir mi carrera universitaria exitosamente formando como persona profesional, capaz de ayudar a resolver problemas de la sociedad y en beneficio del país, sin el apoyo de ellos, no sería capaz de alcanzarlos, gracias por todos sus consejos de padres que siempre llevare presente en mi mente y en mi corazón.

Gracias por enseñarme a valorar a las personas, por inculcar valores, principios especialmente la humildad, responsabilidad y el respeto hacia los demás, y guiar en el sendero correcto de la vida, enfrentando los obstáculos o adversidades que presenten en la vida, pero sin perder nunca la dignidad ni fallecer en el intento y siempre por estar a mi lado en los momentos buenos y malos, todo ello con un gran don de amor y sin pedir nunca nada a cambio.

A mis hermanas Rosario, Alba y Carmen por apoyar moralmente en el seguimiento de metas y objetivos desde mi niñez hasta la vida universitaria.
A ellos muchas gracias de todo corazón.....

Rosa Senaida Iza Rivera

DEDICATORIA

Dedico esta tesis a Dios por mantener viva mi fe a lo largo de este tiempo. A mis padres Patricia y Alfredo por su dedicación, esfuerzo y sacrificio para formarme como ser humano y a quienes les debo lo que soy, mil gracias papitos ya que sin su esfuerzo, amor, perseverancia constante no hubiese sido posible este sueño, siempre les estaré muy agradecida son todo para mí mil gracias. Los quiero muchísimo.

De manera especial a Bladimir Quinapallo por su amor y apoyo incondicional. Gracias por todo amor.

...Ya que sin todos ellos no hubiera podido culminar este desafío.

María Graciela Toaquiza Casa

RESUMEN

El presente trabajo de investigación se realizó en la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río ubicada en la calle Rafael Morales N° 13 entre Martí y M. Gómez Pinar del Río, y tiene como objetivo fundamental aplicar una metodología para el Análisis Económico- Financiero correspondiente a 5 años consecutivos, 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 respectivamente la actividad principal que desempeña Acinox-Comercial Pinar del Río, dentro de la economía cubana es, ofrecer servicios de diferentes modalidades y alcances y comercialización de equipos, piezas, componentes y productos comerciales, destinados a obras en construcción y a los mantenimientos y reparaciones de instalaciones industriales, civiles y de arquitectura del territorio.

En el primer capítulo se realiza la fundamentación teórica a partir del estudio de las principales técnicas, métodos y procedimientos más utilizados en la bibliografía internacional y nacional sobre el tema.

En el segundo capítulo titulado metodología para el análisis económico-financiero en la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río, se expone los métodos y procedimientos seleccionados para ser aplicados en la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río.

En el tercer capítulo se valida la metodología seleccionada y expuesta en el capítulo 2 en la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río, en la que se detalla los resultados obtenidos.

El trabajo concluye con sus conclusiones y recomendaciones e incluye la bibliografía utilizada de diferentes autores, así también se presenta los anexos que muestran el respaldo y evidencias del tema de investigación.

PALABRAS CLAVES:

Análisis, económico, financiero.

SUMMARY

The present work was realized in the Branch of Acinox-Commercial of Pinar del Rio located in Rafael Morales Street, N° 13 between Martí y M. Gómez in Pinar del Rio. The fundamental objective of this work is to apply methodology for the economic-financial corresponding to the following 5 consecutive years 2005,2006,2007,2008 and 2009. The principal activity which the Acinox-Commercial of Pinar del Río does inside the Cuban economy is, to offer service of different modes and commercialization of equipment, parts, components and commercial products destined to construction workers, the maintenance and repairing of industrial installations, civil and the territorial architecture.

The first chapter covers the fundamental theory apart from the study of the principal techniques, methods and procedures mostly used in the international and national bibliography about the topic.

The second chapter titled the methodology for the analysis of economic-financial in the Branch of Acinox-Commercial of Pinar del Rio, shows the methods and procedures selected to be applied in the Branch of Acinox-Commercial of Pinar del Rio.

The third chapter validate the selected methodology and methodology showed in chapter 2 in the Branch of Acinox-commercial of Pinar del Rio, where it shows the results obtained.

The work end with its conclusion and recommendations and the bibliography used by different authors. Again it has the appendix which support and give evidence of the topic under investigation.

Keywords:

Analysis, Economic, Financial

TABLA DE CONTENIDO

Pág.

Portada	
Pensamiento.....	
Nota de aceptación	
Declaración de autoridad.....	
Agradecimientos.....	
Dedicatorias.....	
RESUMEN.....	
SUMARY.....	
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPITULO I.	
1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA Y METODOLÓGICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS EMPRESAS	
1.1 Origen y evolución de la contabilidad.....	4
1.1.1 Definiciones de la Contabilidad.....	6
1.1.2 Principales objetivos de la contabilidad.....	8
1.2 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (P.C.G.A).....	10
1.3 Los estados financieros, características e importancia para el análisis.....	12
1.3.1 Los principales objetivos de los estados financieros.....	14
1.3.2 Principales estados financieros.....	16
1.3.3 Otros estados financieros.....	20
1.4 Análisis económico-financiero como esfera particular de la vida contable.....	21
1.4.1 Objetivos del análisis financiero.....	24
1.4.2 Importancia del análisis financiero.....	25
1.4.3 Principales usuarios del análisis económico-financiero.....	25
1.5 Valoración de la definición del análisis económico-financiero.....	27
1.6 Valoración de los métodos y procedimientos del análisis económico financiero..	29
1.6.1 Método de análisis horizontal o dinámico.....	30
1.6.1.1 Aumentos y disminuciones, conocidos también como análisis comparativo..	30
1.6.1.2 Método de análisis histórico o de tendencias.....	30
1.6.2 Método de análisis vertical o estático.....	31
1.6.2.1 Reducciones a porcentos o porcentos integrales.....	31
1.6.2.2 Análisis de índices o razones financieras.....	32
1.6.2.2.1 Razones de liquidez.....	32
1.6.2.2.2 Razones de endeudamiento.....	33
1.6.2.2.3 Razones de actividad.....	33
1.6.2.2.4 Razones de rentabilidad.....	33
1.6.3 Otros métodos.....	33
1.6.3.1 Método de análisis proyectado o estimado.....	33
1.6.3.2 Método de análisis por medio de gráficos.....	34
1.6.3.2 Método de análisis por medio del sistema dupont.....	35

CAPITULO II.

2. METODOLOGÍA PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO EN LA SUCURSAL ACINOX-COMERCIAL PINAR DEL RÍO

2.1 Introducción a la metodología para el análisis económico-financiero.....	36
2.2 El análisis e interpretación de estados financieros.....	37
2.3 Técnicas para analizar la situación económica-financiera a partir de los estados financieros fundamentales.....	38
2.3.1 Análisis comparativo de los estados financieros.....	38
2.3.2 Análisis de la estructura de los estados financieros.....	39
2.3.3 Análisis de las razones financieras.....	40
2.3.3.1 Clasificación de las razones financieras.....	41
2.3.4 Variación del capital de trabajo.....	53
2.3.5 Método gráfico.....	61
2.3.6 Elaboración de flujo de efectivo.....	63

CAPÍTULO III.

3. VALIDACIÓN DE LAS METODOLOGÍAS SELECCIONADAS EN LA SUCURSAL ACINOX-COMERCIAL PINAR DEL RÍO

3.1 Caracterización de Acinox-Comercial Pinar del Río

3.1.1 Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.....	69
3.1.2 Descripción de la actividad de la empresa.....	69
3.1.3 Estructura general de Acinox-Comercial Pinar del Río.....	70
3.1.4 Relaciones de la empresa con instituciones financieras, proveedores y capacidad competitiva.....	72
3.1.5 Diagnostico actual de Acinox-Comercial Pinar del Río.....	73

3.2 Validación de la metodología para el análisis económico-financiero en la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río

3.2.1 Análisis comparativo de los estados financieros.....	77
3.2.2 Análisis de la estructura de los estados financieros.....	78
3.2.3 Análisis e interpretación de las razones financieras.....	80
3.2.3.1 Análisis de las razones de liquidez.....	81
3.2.3.2 Análisis de las razones de solvencia.....	83
3.2.3.3 Análisis de las razones de apalancamiento.....	84
3.2.3.4 Análisis de las razones de actividad.....	86
3.2.3.5 Análisis de la razón de cobro.....	86
3.2.3.6 Análisis de las razones de rentabilidad.....	87
3.2.3.7 Análisis de las razones de crecimiento.....	88
3.2.4 Análisis de la variación del capital de trabajo.....	89

CONCLUSIONES.....

RECOMENDACIONES.....

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA.....

ANEXOS.....

INTRODUCCIÓN

Hoy en día los ejecutivos u hombres de negocios por necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, como punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

Sin embargo los cambios del entorno empresarial, dados por las modificaciones de la economía internacional y los ajustes necesarios, se manifiesta en la economía cubana a partir de los años noventa, ha provocado la necesidad de introducir la planeación estratégica como herramienta de trabajo cotidiano en el sector empresarial, constituyendo así estudios estratégicos que permita orientar un mayor grado de fiabilidad, en acciones productivas, comerciales y financieras encaminadas a asegurarse niveles de crecimiento y eficiencia que le permitan mantenerse en el mercado y desarrollarse, con el propósito fundamental de alcanzar resultados y rendimientos efectivos que tributen de modo efectivo al propósito de la construcción socialista.

Además, el desarrollo de la información en el mundo actual se ha transformado, la contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos. La importancia de dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa.

Según el diagnóstico preliminar se pudo apreciar que el análisis económico financiero, no es utilizado adecuadamente como instrumento de dirección, que facilita la toma de decisiones científicamente fundamentadas; por cuanto se debe tomar en cuenta la aplicación de técnicas adecuadas para analizar los estados financieros, buscando las principales causas y efectos, por ello se pretende en esta investigación seleccionar y aplicar técnicas y métodos para el análisis económico – financiero en la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río. Estas técnicas deben ser dominadas, no

solo por contadores y financistas, sino también por los demás directivos, principalmente el gerente general. Un director no tiene que “saber” construir la contabilidad; si lo sabe, mejor, pero sí cómo analizarla.

Algunos autores mencionan sobre el análisis de los estados financieros, que toman el punto de partida del tradicional análisis rebosando los límites del área contable – financiera de la entidad para conducirnos hacia cualquier segmento de la empresa donde existan problemas.

Pero al tratar de un análisis económico-financiero para una organización empresarial es relevante, puesto que muchos autores manifiestan sobre la utilización que brinda este análisis en el mundo contemporáneo de los negocios, para tomar decisiones en las empresas.

Tal es el caso de la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río, donde solo se utilizan algunos indicadores económicos financieros a solicitud de la Casa Matriz y no como una herramienta elemental en la toma de decisiones.

Se pudo constatar que a la sucursal no cuenta con la metodología para el análisis económico financiero que recoge los métodos y procedimientos necesarios para aplicarlos cuando la entidad necesite conocer su situación financiera en un momento determinado. Definiéndose como problema fundamental:

No se aplica una metodología que permita detectar, evaluar y controlar la eficiencia y efectividad de las operaciones económicas y financieras desarrolladas por la entidad dentro de un período contable, con el fin de mantener una situación económica financiera razonable.

Objetivo General:

Aplicar una metodología de análisis económico-financiero para la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río.

Objetivos Específicos:

- Fundamentar teóricamente los aspectos generales del análisis económico-financiero de diferentes autores.

- Diagnosticar la situación económica-financiera de la sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río desde el punto de vista económico financiero.
- Seleccionar los métodos y técnicas que conforman la metodología para el análisis económico-financiero.
- Aplicar la metodología propuesta para determinar la situación financiera y económica de la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río.

Teniendo cuenta lo mencionado anteriormente y a la necesidad de lograr alto grado de eficiencia y efectividad de las actividades de esta entidad, se ha diseñado esta investigación fundamentada en la siguiente **hipótesis**:

Si se aplica una metodología para el análisis económico-financiero ajustado a las características y particularidades de la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río, entonces de seguro se elevará los niveles de eficacia y eficiencia, se contribuirá a la toma de decisiones de inversión y financiamiento.

Al final de la investigación se dará a conocer las principales conclusiones y recomendaciones que ayudarán a perfeccionar la situación económica-financiera de la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río.

CAPÍTULO I. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA Y METODOLÓGICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS EMPRESAS

1.1 Origen y evolución de la contabilidad

La contabilidad en la edad antigua aparece cuando las primeras civilizaciones que surgieron sobre la tierra tuvieron que hallar la manera de dejar constancia de determinados hechos con proyección aritmética, que se producían con demasiada frecuencia y eran demasiado complejos como para poder ser conservados por la memoria. En último lugar los comerciantes han sido siempre el sector de la sociedad más comprometido con cualquier nuevo procedimiento de registro de datos. Además los mercaderes y cambistas los ha habido desde los primeros momentos en todas las civilizaciones.¹

Algunas sociedades que carecían de escritura en sentido estricto, utilizaron sin embargo, registros contables.

El tema de la historia de la contabilidad data desde el año 6.000 a.C. en donde muchos de los elementos fundamentales para llevar a cabo esta actividad, como por ejemplo, los números, la escritura, el dinero, y hasta el crédito en los mercados ya existían.²

Uno de los aspectos relevantes que se considera fue en Roma en donde se encuentran testimonios mucho más específicos acerca de historia de la contabilidad y su práctica más antigua, ya que desde los primeros siglos en que fue fundada, los jefes de familia solían asentar todos y cada uno de sus ingresos y de sus gastos en un libro que fue denominado “Adversaria”. Dicho libro se trataba de una especie de borrador en el cual, la información contenida era mensualmente, en donde se encontraban escritos a un lado los ingresos y del otro lado los gastos.

¹ López, F. “Evolución de la contabilidad”. <http://www.monografias.com/trabajos15/hist-contabilidad/hist-contabilidad.shtml>. (Consulta 07-05-2010 hora 00:45 a.m.)

² Anónimo: “Evolución de la contabilidad” <http://www.gestionyadministracion.com/contabilidad/historia-de-la-contabilidad.html>. (Consulta 07-05-2010 hora 02:15)

Por otro lado, en la historia de la contabilidad, también es importante conocer que en el tiempo del imperio, como en el de la república, habitualmente los plebeyos eran los encargados de llevar la contabilidad. Durante el periodo histórico entre 453 – 1453 d.C. los avances en la contabilidad continuaron avanzando a pasos agigantados, y se comienza a mostrar una imagen de la misma que involucra por primera vez, en la historia de la contabilidad las cuentas patrimoniales.

Además, en la historia de la contabilidad, algunos estudios afirman que la escritura se desarrollo con el fin de poder registrar la información contable. Se encuentran registros de cuentas en civilizaciones tan antiguas como las de China, Babilonia, Grecia y Egipto. Los dirigentes de estas civilizaciones usaban la contabilidad para conocer el costo de la mano de obra y los materiales usados en la construcción de escrituras como las grandes pirámides.

La contabilidad se desarrollo aún más como resultado de las necesidades de información de los comerciantes en las ciudades-estados de Italia durante los años 1400 años. En ese ambiente comercial el monje Luca Pacioli, publico en 1494 la primera descripción conocida de la teneduría de libros por partida doble.¹

El ritmo de desarrollo contable aumento durante la Revolución Industrial cuando las economías de los países desarrollados comenzaron la producción masiva de bienes. Hasta ese momento el precio de las mercancías se había fijado sobre la base de lo que el gerente pensaba era su costo, pero la mayor competencia exigió de los comerciantes adoptar sistemas de contabilidad más perfeccionados.

En el siglo XIX el crecimiento de las corporaciones, en particular las de las industrias de los ferrocarriles y el acero, estimularon el desarrollo de la contabilidad. Los dueños de las empresas, los accionistas ya no eran por necesidad los gerentes de sus negocios. Los gerentes tuvieron que crear sistemas contables para informar a los dueños de que tan bien estaban operando sus empresas.

¹ Finney, H. (1994). Curso de Contabilidad. Introducción. Tomo I. 3ra Edición. México.

Conforme se fue escribiendo la historia de la contabilidad, la misma fue sufriendo avances realmente considerables hasta el día de hoy, y aunque siempre fue una de las herramientas fundamentales del desarrollo comercial, en la actualidad ha cobrado una importancia aún mayor ya que ningún comercio, negocio o empresa puede estar exento de los sistemas de contabilidad.

1.1.1 Definiciones de la Contabilidad

A continuación se detalla las principales definiciones de diferentes autores y organismos que aportan a la contabilidad:

"La contabilidad es la ciencia que enseña las reglas que permiten registrar las operaciones efectuadas por una o varias personas. En sentido más restringido, la contabilidad es el acto de registrar y sintetizar las transacciones de un negocio y de interpretar sus efectos sobre los asuntos y las actividades de una entidad económica".¹

"La contabilidad es la tecnología que incluye un marco conceptual de sus características y cualidades, objetivos, elementos, principios, normas y clases de estados financieros para ser aplicados mediante técnicas generales, específicas y de revelación en el registro, procesamiento, clasificación, resumen e interpretación de la información expresada en términos monetarios acerca de la composición o evolución del patrimonio de una entidad y de hechos económicos susceptibles de influir en el mismo, con la finalidad de que esa información facilite el control y la toma de decisiones por parte de los encargados de administrar al ente y de los terceros que interactúen con éste." ²

Además existen algunos organismos y autores que han colaborado sobre las diferentes definiciones sobre la contabilidad como:

Instituto Americano de Contadores Públicos

¹ Batardon, L. (1945). Elementos de Contabilidad. Quinta Edición. Madrid. pág. 13

² Horngren, R. (1997). Contabilidad. Tercera Edición. Bogotá. pág. 45

“La Contabilidad es el arte de registrar, clasificar y resumir en forma significativa y en términos de dinero, las operaciones y los hechos que son cuando menos de carácter financiero, así como el de interpretar sus resultados”.

Asociación de Contadores Americanos

“Es el proceso de identificar, medir y comunicar la información contable económica que permite formular juicios basados en información y la toma de decisiones, por aquellos que se sirven de la información”

“La contabilidad es la ciencia que se encarga del estudio cualitativo y cuantitativo del patrimonio, tanto en un aspecto estático como dinámico, con la finalidad de lograr la dirección adecuada de las riquezas que lo integran”.¹

Las autoras de la presente investigación con respecto a las anteriores definiciones de diferentes autores, tratadistas y organismos que aportan sobre la contabilidad en cuanto a su estudio y desarrollo, definimos que la contabilidad es la ciencia y técnica de registrar, resumir, clasificar en forma cronológica las diversas operaciones o actividades económicas efectuadas por cualquier entidad en un tiempo determinado, para posteriormente mostrar los resultados a través de los estados financieros, los que indican la situación económica- financiera de la empresa y que constituyen la información básica económica y financiera para la tomar decisiones por parte de sus administradores en beneficio de la misma, con la consecución de objetivos y metas a corto, mediano y largo plazo propuestos.

Las personas que poseen algún negocio para la prestación de servicios, tengan una empresa de producción o realicen cualquier actividad de comercio, se les hace imprescindible llevar un registro continuo de su actividad económica, es por ello que es necesario que se implemente un tipo de lineamiento que les permita tener acceso a la información precisa para la evaluación de su entidad.

1.1.2 Principales objetivos de la contabilidad que pueden ser:

¹ Toca, L. (2006). Estudio de la Contabilidad General. Editorial Félix Varela San Miguel N°1111 e/Maón y Basarrate, Vedado, ciudad de la Habana. Cuba. pág. 11

1. Registrar en forma cronológica las operaciones de carácter financiero que ocurren en una empresa.
2. Suministrar información clara y precisa de la situación financiera y los resultados de las operaciones de una empresa en un momento determinado.
3. Analizar e interpretar los resultados obtenidos en la actividad de una empresa.
4. Ayudar en la elaboración de presupuestos de diversas índoles sobre la actividad futura de la empresa.
5. Presentar datos precisos, medibles y analizables que le permiten en la administración tomar decisiones en cualquier momento, establecer responsabilidad definir políticas, delegar autoridad, etc.
6. Conocer la situación económica-financiera de una empresa en un tiempo contable, que este puede ser de un mes, dos meses, o un año, la información brindada por la contabilidad le ayudaran a los inversionistas para la toma de decisiones, tanto de orden interno, como a terceros relacionados con la misma es decir suministra información de la situación económica y financiera de la empresa el cual es necesario para conocer el patrimonio de las mismas y ejercer un control sobre ellas.

El sistema contable de una empresa debe llevar un registro sistemático de la actividad comercial diaria en movimientos económicos y toda información obtenida de todas las actividades para que sean útiles a las personas que van a tomar decisiones debe clasificarse en grupos o categorías y para que la información contable utilizada por quienes toman decisiones, está debe ser resumida.

La información contable debe servir esencialmente para:

- Conocer los recursos, obligaciones y resultados de las operaciones de la empresa.
- Apoyar a los usuarios de ésta en la planeación, organización y administración de la actividad empresarial.
- Evaluar la gestión de los administradores.
- Tomar decisiones de corto y largo plazo.

- Establecer las obligaciones con el estado.
- Fijar operaciones de control.
- Evaluar el impacto social de la empresa.

La gama de personas y grupos que usan información contable:

Personas: Las personas usan información contable en los asuntos diarios para administrar sus cuentas de banco, evaluar las perspectivas de trabajo, realizar inversiones y para decidir si alquilan o compran una casa.

Negocios.- Los gerentes de los negocios usan la información contable para fijar metas para sus organizaciones, evaluar su progreso en el logro de estas metas y tomar acciones correctivas si es necesario. Las decisiones basadas en la información contable pueden incluir qué edificio y equipos comprar, qué cantidad de existencias de mercancías mantener y cuánto efectivo tomar prestado.

Autoridades fiscales.- Los gobiernos municipales, estatales y federales, cobran impuestos a las personas y a los negocios. El importe del impuesto se calcula utilizando información contable, los negocios determinan impuesto sobre sus ventas tomando como base sus registros contables que muestran cuanto han vendido. Las personas y los negocios calculan su impuesto sobre la renta utilizando como base el dinero que han ganado según aparece en sus registros.

Organizaciones no lucrativas.- Las organizaciones no lucrativas como es el caso de las iglesias, la mayor parte de los hospitales, las agencias gubernamentales y las universidades, que operan con propósitos diferentes a obtener utilidades usan información contable en una forma muy parecida a como lo hacen los negocios orientados hacia las utilidades.

Otros usuarios.- Los empleados y los sindicatos quizá soliciten aumentos de sueldos en base en la información contable que muestra la utilidad declarada de su empleador. Los grupos de consumidores y el público en general también están interesados en el monto de utilidades que obtienen los negocios.

Sin embargo la información contable debe poseer cierto tipo de condiciones que satisfagan las necesidades de los interesados, esta debe ser comprensible, útil, clara, pertinente, confiable, oportuna, neutral, verificable, comparable y debe significar exactamente los hechos económicos de la empresa y a la vez debe proporcionar información a los gerentes y también a varios usuarios externos que tienen interés en las actividades financieras de la empresa.

Al mencionar información pertinente se refiere a ser útil para tomar decisiones y para evaluar el desempeño pasado, mientras la información confiable está libre de errores importantes y el libre ejercicio de un punto de vista en particular.

Y finalmente, la información comparable, se puede comparar de un periodo a otro para ayudar a los inversionistas y acreedores que contribuyan en el progreso del negocio a través del tiempo. Estas características se combinan para dar forma a los conceptos y principios que componen los PCGA.

1.2 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (P.C.G.A.)

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados constituyen bases o reglas establecidas con carácter obligatorio, que permiten que las operaciones registradas y los saldos de las cuentas presentadas en los estados financieros expresen una imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas, por lo que son de aplicación para todas las entidades radicadas en el país.¹

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que rigen en Cuba están debidamente compatibilizados con los Principios Internacionales, a través de los cuales se preserva la coherencia metodológica del trabajo contable nacional y se garantiza el control interno de las operaciones desarrolladas por cada entidad. Estos principios son de obligatorio cumplimiento por todas las empresas del país, tanto públicas como las privadas nacionales, mixtas y extranjeras.

¹ Anónimo: "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA)". <http://www.cubaindustria.cu/contadoronline/Contabilidad/Principios/Principios%20de%20Importancia%20Relativa.htm> (Consulta 06-05-2010 hora 00:30 p.m.)

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptado en Cuba son los siguientes:

- ⇒ **Principio de Registro.-** Este principio regula cómo deben registrarse los hechos económicos que acontecen en una entidad que dan lugar a operaciones asociadas a los activos, pasivos, ingresos y gastos.
- ⇒ **Principio de Uniformidad.-** Establece la obligatoriedad de mantener la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de valoración de activos y pasivos para lograr la comparabilidad de las informaciones contables.
- ⇒ **Principio de Exposición.-** Este principio establece las reglas para la presentación, agrupación y ordenamiento de las cuentas contables de los estados financieros, regulando que los saldos de las cuentas de activos y pasivos deben agruparse por su homogeneidad, ordenándose en el estado de situación o balance general de acuerdo con su liquidez o exigibilidad, respectivamente.
- ⇒ **Principio de la no Compensación.-** Establece la prohibición de compensar unas cuentas por otras, y se valoran separadamente en partidas independientes.
- ⇒ **Principio de Prudencia.-** Este principio regula como deben contabilizarse los ingresos o beneficios y los gastos que no se tenga la documentación que justifiquen las operaciones, así como la creación de reservas y provisiones.
- ⇒ **Principio de Precio de Adquisición.-** Los hechos económicos deben registrarse, por su precio de adquisición, costo real de producción o por la estimación correcta y razonable que de ellos se efectúe. En el precio de adquisición se incluyen los gastos de compra necesarios hasta la recepción de los bienes por la entidad.
- ⇒ **Principio Período Contable.-** Las operaciones económicas, así como los efectos de ellas derivados, se contabilizan de forma tal que se correspondan con el período económico en que ocurren, para que las informaciones contables muestren con claridad el período a que éstas corresponden y pueda determinarse el resultado de cada ejercicio económico.

- ⇒ **Principio de Entidad en marcha o en funcionamiento.-** Las entidades se constituyen con vida limitada, por lo que este principio regula que los activos y pasivos informados en los estados financieros deben registrarse a sus valores históricos o a sus modificaciones sistemáticas ocurridas; no reflejando valores estimados de liquidación.
- ⇒ **Principio de Importancia Relativa.-** Establece que debe lograrse un equilibrio lógico entre el detalle y minuciosidad de los datos contables y los requerimientos de utilidad de las informaciones derivadas de éstas; de forma tal que los estados financieros sólo muestren los aspectos importantes de las operaciones desarrolladas por la entidad.

Las investigadoras mencionan que con la aplicación de estos principios de contabilidad generalmente aceptados, se trata de garantizar la objetividad de la contabilidad de recoger y registrar, mediante anotaciones realizadas de acuerdo con la técnica contable, los hechos económicos y financieros que tienen lugar en la vida de la empresa y de la información contable. Sin embargo en cualquier momento la contabilidad puede facilitar lo que se denomina Estados Contables a partir de los que puede obtenerse la información necesaria para conocer la situación económica y financiera de la empresa.

1.3 Los estados financieros, características e importancia para el análisis.

Para la presentación de los estados financieros de las empresas, no existe ningún conjunto de reglas detalladas con aceptación universal, y por esta razón puede hallarse algunas diferencias de presentación entre los balances de varias empresas, sobre todo si estas son de países diferentes. No obstante, los principios básicos son siempre los mismos, y todos los estados tienen aspectos en común.

Para que los estados financieros sean útiles y fidedignos, deben prepararse en tiempo oportuno y ser revisados por un auditor profesional.

Esto quiere decir que no existe una única forma, universalmente aceptada de presentar los estados financieros. A pesar de estas diferencias hay principios básicos de aceptación general, pero tenga presente que muchas de las cifras en apariencia

exactas que figuran en un balance, han sido en realidad estimadas por el contador que lo preparó, y que en diferentes partes del mundo o en diferentes momentos pueden seguirse prácticas contables diferentes.

Las cifras de un estado financiero no tienen mayor significación cuando se les considera de forma aislada, en realidad, adquieren una gran significación cuando se les compara con cifras de un período anterior equivalente, de un presupuesto de otra empresa.

Dentro de las principales definiciones de estados financieros se puede citar las siguientes:¹

“Los estados financieros son aquellos que reflejan la posición económica-financiera de una entidad, así como los resultados obtenidos en el transcurso de sus operaciones contables y financieras, correspondientes a un período económico dado”.

“Los estados financieros describen la situación económico-financiera de una empresa. Los mismos son utilizados por: los directivos, los propietarios, sus acreedores, los bancos, los organismos oficiales, los sindicatos y otras empresas con las cuales estén negociando. Para ser útiles es necesario prepararlos en el tiempo oportuno”.

“Los estados financieros pueden llamarse estados globales o estados de propósitos generales, puesto que muestran la posición financiera y los resultados de las operaciones de todo el negocio al final del período contable anual o por un período más corto”.

De forma general todas las definiciones coinciden al presentar los estados financieros como aquellos estados que permite conocer la situación económica-financiera de cualquier empresa en un tiempo determinado, los resultados mostrados en los mismos sirven de guía para tomar decisiones a corto, mediano y largo plazo tanto para la administración de la empresa como para las personas interesadas en

¹ Reyes, C. (2004). Centro de Estudios, contables, financieros y de Seguro (CECOFIS). Primera Edición.

su funcionamiento, es decir, son el producto final del sistema de contabilidad y están preparados con base en los principios de contabilidad, a las reglas particulares y al criterio prudencial. Estos estados constituyen un reporte especializado de ciertos aspectos de la empresa.

1.3.1 Los principales objetivos de los estados financieros

Los estados financieros presentan los siguientes objetivos:

- ♠ Informar sobre la situación financiera de una empresa en una fecha determinada, así como los resultados de sus operaciones y cambios por un período determinado.
- ♠ Deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general de los mismos.
- ♠ Deben ser útiles para tomar decisiones.
- ♠ Facilitar la formación de un juicio acerca de la forma como se ha manejado el negocio y poder evaluar el trabajo de la administración.
- ♠ Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.
- ♠ Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- ♠ Conocer el origen y las características de sus recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- ♠ Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Los estados financieros interesan tanto, desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde un punto de vista externo o del público en general.

Desde el punto de vista interno interesan a la administración, tanto como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación financiera que reflejan.

Desde el punto de vista externo los estados financieros le interesan a:

- 1- Los acreedores, como fuente de información para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.
- 2- Las personas o empresas a quienes se les solicite crédito o aportaciones adicionales de capital, para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.
- 3- Las autoridades tributarias, para efectos de los impuestos que gravan a las empresas.
- 4- Diversas dependencias gubernamentales con relación a concesiones y franquicias o bien para obtener información estadística, necesaria para orientar las directrices de los países.

Los estados financieros son de gran importancia, para las entidades, ya que muestra un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo.

Los estados financieros deben presentar características tales como:

- **Comprensibilidad.-** Sea fácilmente comprensible para los usuarios.
- **Relevancia.-** Cuando ejerce influencia sobre las decisiones económicas de los que la utilizan, ayudando a evaluar procesos pasados, presentes o futuros.
- **Importancia relativa o materialidad.-** Cuando su omisión errónea puede influir en las decisiones económicas de los usuarios. La materialidad depende de la cuantía omitida.
- **Fiabilidad.-** Para que sea útil debe ser fiable, esto se da cuando está libre de error material.

- **Comparabilidad.-** Que los usuarios sean capaz de comparar los estados financieros de una empresa a lo largo del tiempo, con el fin de identificar las tendencias.

No obstante a lo expuesto hasta aquí, los estados financieros poseen ciertas limitaciones, como son:

- 1) Las transacciones y hechos económicos que ocurren en la operación de la empresa son cuantificados con ciertas reglas particulares que pueden ser aplicadas en forma diferente.
- 2) La información contable que se proporciona acerca de las transacciones efectuadas por la empresa y acerca de su situación financiera a cierta fecha está expresada en unidades monetarias.
- 3) Los estados financieros muestran información cuantificada acerca de los acontecimientos económicos que afectan a la empresa, pero no representa el valor del negocio, sino que únicamente presentan el valor de los recursos y obligaciones cuantificables para el negocio.
- 4) Los estados financieros se refieren a negocio en marcha y se basan en ciertos aspectos como estimaciones y juicios personales, por lo que la información contable no es exacta.

1.3.2 Principales estados financieros

1. Balance General.
2. Estado de Pérdidas y Ganancias.
3. Estado de Flujo de Efectivo

A continuación se explicará cada uno de los principales estados financieros.

Balance General

El término “balance” que se emplea para denominar a este estado financiero no es el más adecuado pero, debido a la costumbre, sigue siendo usado preponderantemente en relación con otras denominaciones.

El término “balance general” proviene del balance que hacen por una parte la lista de los bienes de que se dispone y por otra la de los individuos, sociedades o instituciones que se reunieron en el negocio.

“El Balance o también conocido como Estado de Situación Financiera es el estado que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada”.¹

También se usan los siguientes títulos para denominar a este estado financiero:

- Estado de Situación Financiera.
- Estado de Inversiones.
- Estado de Activo Pasivo y Capital.
- Estado de Recursos y Obligaciones.

Respecto a lo anterior mencionado el balance general permite conocer la situación económica-financiera de una empresa, a partir del análisis de bienes que posee la entidad y la proporción que intervienen los acreedores, dueños de los términos monetarios.

El propósito de este balance es mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños. En cuanto a su importancia es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental.

Estado de Pérdidas y Ganancias

Es el estado que mide el resultado de las operaciones de la empresa en un período de tiempo dado, muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un

¹ Reyes, C. (2004) Centro de Estudios, contables, financieros y de Seguro (CECOFIS). Primera Edición.

aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado, sirve para evaluar el futuro.

También este estado muestra la tendencia de los negocios de la empresa, su habilidad para suministrar los productos o servicios demandados, la eficiencia en la administración de los recursos, la posibilidad de operaciones futuras, etc.

El estado de resultado tiene como objetivo:

- ❖ Mostrar los efectos de las operaciones de una entidad económica y su resultado final, en forma de ganancia o pérdida.
- ❖ Mostrar un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o una disminución en el patrimonio de la entidad.

Características del estado de resultado:

- ❑ Es un informe dinámico, porque muestra la información de las operaciones financieras de una entidad en un período determinado.
- ❑ Los ingresos y egresos se registran independientemente de que representen en ese momento una entrada o salida de efectivo.

De forma comparativa el estado de resultado reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de mayor ayuda como elemento de juicio, si se presenta comparándola con cifras de períodos anteriores, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su implementación, el cambio de las diferentes partidas del balance general que inciden en el efectivo.

Es de vital importancia el efectivo para cualquier entidad y de los esfuerzos que deben realizar sus directivos para la correcta administración del mismo, entre otros motivos porque los usuarios de la contabilidad siempre están interesados en conocer como la entidad genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo.

La información obtenida de los estados financieros es demasiado importante para las organizaciones, el estado de flujos de efectivo contribuye a la planeación y en la generación de presupuestos, sin dejar a un lado la medición que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos.

El estado de flujos de efectivo forma parte de los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normatividad y reglamentos institucionales de cada país. Surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

Objetivo principal del flujo de efectivo

Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos:

- Proporcionar información apropiada a la dirección, para que pueda evaluar sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- Facilitar información financiera a los administradores, para mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- Conocer dónde se ha estado gastando el efectivo disponible, y cuáles son las probabilidades de descapitalización de la empresa.

- Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- Reportar los flujos de efectivo pasados para: facilitar la planeación de flujos de efectivo futuros; evaluar la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo; determinar la capacidad que tiene una empresa para pagar intereses y dividendos y para cumplir con sus deudas cuando éstas vencen; e identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

En resumen, la finalidad del Estado de flujos de Efectivo es presentar en forma comprensible la información sobre el manejo del efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez y/o solvencia de la entidad.

1.3.3 Otros Estados Financieros

Estado de Cambios de la Posición Financiera

Son estados contables que presentan la situación financiera y patrimonial a una fecha determinada y por tanto nos informan sobre las variaciones que puedan haber ocurrido durante el ejercicio.

A este tipo de estado se le ha llamado cuadro de financiación, estudio de fuentes y utilidades, fuentes y empleos y más generalmente estado de origen y aplicación de fondos. Este estado no está concebido como un estado de variaciones patrimoniales, sino como una descripción de las fuentes de financiación de la empresa y de su empleo o inversión, es decir de su aplicación. En él se analizan por separado los recursos aplicados u originados en elementos fijos o a largo plazo (inmovilizados, fondos propios y pasivos a largo plazo) y en elementos circulantes o corrientes (activos circulantes y pasivos circulantes).

1.4 Análisis Económico-Financiero como esfera particular de la vida contable

Partiendo del término análisis que significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso, también expresa de forma general, el método o estudio que se realiza para derivar el objeto en sus diferentes componentes con el fin de determinar las relaciones causa-efecto. El análisis encuentra su aplicación en las diversas manifestaciones de las actividades humanas, se vincula tanto con los fenómenos de la naturaleza, como con los sociales.

Con respecto al campo de la economía, ésta ha mostrado, en su más corta vida como disciplina científica en comparación con otras ciencias, una evolución muy remarcable. Su reciente evolución y su prestigio la elevaron en su condición académica; es en camino a una mayor rigurosidad epistemológica, cuando comienza a incorporar en forma intensa el instrumental matemático y estadístico, así como la incorporación de muchos conceptos que provienen de la física, como es el caso de la estática, la dinámica, la aceleración, el equilibrio, la estabilidad y el crecimiento; todo ello fue utilizado por los principales teóricos de la economía y las finanzas del siglo XX y se mantiene vigente hoy en día. No debe olvidarse que muchos de los grandes economistas de este siglo tuvieron su formación universitaria básica en matemática, entre ellos, J. Tinberben, P. A Samuelson, T. Koopmans, K. Arroz, los cuales por su contribución a la economía recibieron el Premio Nobel de Economía.¹

En el campo específico de las finanzas como una parte aplicada de la economía, éstas nacen con cierta independencia como rama del pensamiento hacia fines del siglo XIX. Pero es a partir de la mitad del siglo XX que su rigor científico crece, deja de ser un área meramente descriptiva de fenómenos para comenzar a elaborar teorías normativas y positivas.

¹ Pascale, R. Decisiones Financieras. Tercera Edición. Ed Macchi. Pág. 51

El análisis financiero permite realizar un estudio amplio en las diferentes empresas, ya sea grandes y pequeñas, con la finalidad de determinar las relaciones de causa y efecto sobre un determinado problema dentro de una organización, para posteriormente ayude a detectar las posibles alternativas de solución a través de indicadores o razones financieras comprendidos de dos periodos o años consecutivos sobre la solvencia, rentabilidad, apalancamiento, capital de trabajo en un periodo económico contable.

En termino general análisis de estados financieros se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros, para aplicar de manera eficaz este arte, es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones informadas.

En última instancia, la toma de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis. Las decisiones, como por ejemplo, adquirir o vender productos, otorgar o negar un crédito o elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

Al analista inteligente le interesan dos objetivos o metas del análisis.

Primero: “Entender lo números” o “ir más allá de las cifras”, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados.

Segundo: Establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa con base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Los agentes externos requieren información para tomar decisiones. Las tareas de recogida, transformación y agregación de la información disponible pueden ser realizadas por el mismo decisor.

El analista debe evaluar ineludiblemente la fiabilidad de toda la información.

Es necesario señalar para que el análisis económico financiero cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo.

Para que el análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad sea exitosa, debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (balance general y estado de resultado), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información sustentan estos estados como:

- Ser eficaz y eficiente.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista(contador o económico)

correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la organización, constituye una responsabilidad del más alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

1.4.1 Objetivos del Análisis Financiero

El análisis de financiero, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones¹.

Entre los objetivos secundarios del Análisis Financiero tenemos:

- ❖ Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- ❖ Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- ❖ Aumentar la productividad del trabajo.
- ❖ Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- ❖ Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- ❖ El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.

1.4.2 Importancia del Análisis Financiero

“El análisis e interpretación de estados financieros es sumamente importante para cada uno de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento

¹ Anónimo:” Objetivos del Análisis Económico-Financiero”
<http://www.mitecnologico.com/Main/AnalisisFinancieroYSusMetodos> (Consulta 07-05-2010 hora 23:35 p.m.)

externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos. Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado; se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa”¹

El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

1.4.3 Principales usuarios del análisis económico-financiero

Cada uno de estos grupos de personas o entidades interesadas en los resultados que se obtienen a través del análisis financiero, dirige su atención hacia algunos de los elementos e indicadores calculados, teniendo en cuenta el objetivo particular buscado. Sin embargo, otros índices son útiles para todos los grupos indistintamente de los propósitos individuales.²

Inversionistas: Son aquellas personas que tienen las expectativas de rentabilidad de la inversión se estudian a la luz de futuras oportunidades de generación de utilidades y en las probabilidades de que ocurra un crecimiento de ellas, más o menos sostenido.

¹ Burgos, B. “Importancia del Análisis Económico Financiero”
<http://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml>. (Consulta 21-03-2010 hora 17:15 p.m.)

² Anónimo: “Principales usuarios del análisis económico-financiero”,
<http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/portada.htm>. (Consulta 21-03-2010 hora 17:50 p.m.)

El dinero aportado por un inversionista es la fuente primaria de capital de riesgo, pues garantiza el pago del capital preferencial y las obligaciones para con terceros. Un socio o accionista común espera obtener ganancias de su inversión, a través de tres formas:

- ❖ Dividendos o participaciones sobre las utilidades generadas por la empresa,
- ❖ Derechos preferenciales que puede ejercer para la compra de nuevas acciones
- ❖ La valorización de la inversión, proveniente de los incrementos de valor de mercado de la empresa o negocio donde se posee la inversión.

Por ello, ésta clase de acreedores se interesan en el análisis financiero casi que en toda la gama de posibilidades que él otorga, pero principalmente en lo que respecta a la rentabilidad y capacidad de generar recursos propios.

Directivos y administradores: Los gerentes, directivos y administradores de todos los niveles de una empresa o negocio, permanentemente recurren a las técnicas y herramientas de análisis financiero para múltiples propósitos. Uno de ellos es ejercer control sobre las actividades de la empresa y sus resultados, lo cual se logra mediante la observación de cambios importantes y significativos en razones y tendencias, para tomar las medidas correctivas que sean del caso, de manera oportuna.

En forma particular a los administradores de una empresa les interesa mantener control sobre la rentabilidad de la inversión, representada en los activos, y en la eficiencia con que ellos son explotados económicamente. Dicho control se ejerce a través del análisis en los cambios en los índices y en las tendencias de las diferentes variables que intervienen en la explotación operacional de cualquier organización mercantil.

Mediante una adecuada interpretación de las relaciones entre variables, obtenidas a través del ejercicio sistemático del análisis financiero, los directivos y administradores de los entes económicos podrán:

1. Solicitar acciones oportunas y eficaces en caso de detectarse algún problema o incoherencia en resultados;

2. Organizar datos para relacionarlos con modelos anteriores o con estándares externos;
3. Descubrir las causas o efectos de una situación detectada mediante el análisis de indicadores u otra clase de herramientas;
4. Identificar puntos fuertes y débiles, con el propósito de aprovechar las oportunidades y corregir los problemas actuales o potenciales.

Por último, los directivos y administradores de las empresas emplean la información proporcionada por el análisis financiero para optimizar las decisiones de financiación e inversión y poder garantizar la maximización del valor de la compañía.

Otros usuarios: Dentro de ésta categoría de usuarios de la información financiera emitida por empresas y demás entes económicos que ejercen actividades industriales, comerciales o de servicios, los organismos del estado que, de alguna manera, ejercen control y vigilancia sobre las actividades particulares son quienes más interés tienen, especialmente para conocer indicadores tales como la tasa de rendimiento sobre los activos y la proporción de recursos que no provienen de los aportes de capital, entre otros.

Así mismo, existen otros grupos con interés sobre los datos que se calculan con base en el análisis financiero, como podrían ser los sindicatos de las empresas, las sociedades calificadoras de riesgo, los corredores de valores, los analistas de fusiones y adquisiciones, las compañías de seguros y los auditores internos y externos que certifican estados financieros, entre los más usuales.

1.5 Valoración de la definición del Análisis Económico-Financiero

“Se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven

para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.”¹

“El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos.”²

“El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia.”³

La realización del análisis e interpretación de los estados financieros constituye una herramienta valiosa para las operaciones de una empresa, también es un aliado efectivo para la toma de decisiones. Los estados financieros tienen fundamental importancia, debido a que da la capacidad de tomar importantes decisiones de control, planeación y estudios de proyectos, por tanto, una información económica debidamente argumentada, lo mismo en indicadores económicos financieros, como los no financieros, bien utilizadas puede y debe convertirse en el instrumento número uno para la toma de decisiones en la empresa.

Las autoras del trabajo en concordancia con las definiciones anteriores consideran que el análisis financiero es un conjunto de métodos y técnicas que constituyen un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones

¹ Ortiz, H. (2004). Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera. Doceava Edición. Perú, pág. 31.

² Hernández, J. . "Análisis Económico-Financiero"
<http://www.gestipolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm> . (Consulta 23-05-2010 hora 13:20 p.m.)

³ Anónimo:"Análisis Económico-Financiero".
<http://www.mitecnologico.com/Main/ConceptoAnalisisFinanciero>. (Consulta 25-05-2010 hora 23:10 p.m.)

cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

1.6 Valoración de los métodos y procedimientos del Análisis Económico-Financiero

El epigráfico anteriores se analizaran los estados financieros como todo documento que muestra la situación financiera de la empresa, sus cambios o resultados obtenidos como consecuencias de las transacciones efectuadas en un periodo contable, siendo estos una fuente dispensable de información para evaluar la actividad financiera de una empresa, pero esta evaluación es muy difícil realizarla con una simple inspección.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Los métodos más conocidos y utilizados se expondrán a continuación:

Métodos Horizontales como pueden ser:

- Aumentos y disminuciones, conocidos también como análisis comparativo
- Tendencias

Métodos Verticales como son:

- Reducciones a porcentos o porcentos integrales
- Razones financieras

Otros:

- Método de Análisis Proyectado o Estimado
- Método Gráfico
- Método de Análisis por medio del Sistema Du Pont.

A continuación se explica uno de ellos:

1.6.1 Método de Análisis horizontal o dinámico.

1.6.1.1 Aumentos y disminuciones, conocidos también como análisis comparativo

“Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha”.¹

Este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

1.6.1.2 Método de Análisis histórico o de tendencia.-

Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa a fechas o períodos distintos. Comprende un procedimiento:

¹ Acosta, J. “Análisis e Interpretación de la Información Financiera”. http://html.rincondelvago.com/analisis-financiero_2.html. (Consulta 21-03-2010 hora 17:50)

a)- Procedimiento de Tendencia.- Se puede presentar en base de cifras o valores, serie de variaciones - serie de índices. Determina la propensión de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros.

Este método de análisis es direccional (hacia arriba o hacia abajo) y comprende el cálculo del porcentaje de la relación que tiene cada partida del estado en comparación con la misma partida que aparece en el “año base “, el cual puede ser el año más antiguo dentro del período que abarque la comparación, el año más reciente o un año intermedio. Los porcentajes de las tendencias o relaciones con el año base ponen de relieve los cambios en los datos financieros y de operación entre fechas o períodos específicos, y hacen posible un análisis horizontal y un estudio de los datos comparativos de los estados financieros. El analista compara las tendencias de los datos financieros y de operación relacionadas entre sí para formarse una opinión de si tendencias favorables o desfavorables se reflejan en los datos.

1.6.2 Método de Análisis vertical o estático.

1.6.2.1 Reducciones a porcentos o porcentos integrales

“Consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada uno de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin considerar los cambios ocurridos a través del tiempo.”¹

El aspecto más importante del análisis vertical es la interpretación de los porcentajes. Las cifras absolutas no muestran la importancia de cada rubro en la composición del respectivo estado financiero y su significado en la estructura de la empresa. Por el contrario, el porcentaje que cada cuenta representa sobre una cifra base, nos dice

¹ Ortiz, H. (2004). Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera. Doceava Edición. Perú. pág. 169

mucho de su importancia como tal, de las políticas de la empresa, del tipo de empresa, de la estructura financiera, de los márgenes de rentabilidad, etc.

El análisis vertical de los estados financieros es muy importante para hacer la idea de si una empresa está realizando una distribución equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Permite analizar las estructuras de los estados financieros, en busca de los equilibrios o el óptimo para el tipo de empresa que se trate. Este método también es conocido en la literatura como análisis de la estructura de los estados financieros.

El objetivo del análisis vertical es determinar que tanto por ciento representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se multiplica por cien

1.6.2.2 Análisis de índices o razones financieras.- Es la forma más usual del análisis financiero y ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad mediante la utilización de los datos contenidos en los estados financieros.

1.6.2.2.1 Razones de liquidez.- Mide la posibilidad de la empresa de satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Muestran la relación que existe entre el efectivo de un negocio y sus demás activos circulantes con sus pasivos circulantes.

Su objetivo fundamental es determinar las condiciones financieras en que se encuentra la entidad para hacer frente a los pagos que se derivan de su ciclo de explotación. Ante la solicitud de un crédito, a la empresa le será necesario demostrar que está en condiciones de hacer frente a su deuda, esta es la razón por la que los analistas de créditos analizan varias medidas de liquidez.

Los directivos se fijan en los activos líquidos que son los que pueden convertirse fácilmente en efectivo a un valor justo de mercado, por representar estas cifras más fiables, aunque tienen como inconveniencia que pueden perder vigencia con rapidez.

1.6.2.2.2 Razones de endeudamiento.- Mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Se le conoce también como razones de administración de deudas. Proporcionan una idea de la composición del pasivo o la distribución del mismo entre los recursos ajenos o deuda y capital propio. Se utiliza además como indicador o medida de riesgo financiero.

Las deudas ejercen sobre la rentabilidad un efecto similar al de una palanca, la incrementa sensiblemente en épocas de prosperidad cuando la rentabilidad económica o de los activos es superior al costo del endeudamiento y la reduce de igual manera, pudiendo hacerla negativa, cuando en época de depresión económica se da una situación contraria, a este nivel de endeudamiento se le conoce como **Apalancamiento Financiero**, que no es más que el uso de financiamiento por medio de deudas.

1.6.2.2.3 Razones de actividad.- Miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos. Las de rotación pueden utilizarse para ayudar a los acreedores a corto plazo a estimar el tiempo requerido para rotar activos como inventarios y cuentas por cobrar en efectivo.

1.6.2.2.4 Análisis de rentabilidad.- Miden a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión el trabajo efectivo de la administración, la capacidad de la empresa para generar utilidades. La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones, y muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación.

1.6.3 Otros métodos

1.6.3.1 Método de Análisis proyectado o estimado.

Se aplica para analizar estados financieros proforma o presupuestos. Comprende los procedimientos siguientes:

a)- Procedimiento de Control Presupuestal.- Elaborar un programa de previsión y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en las condiciones en que se prevean para el futuro.

b)- Procedimiento de Punto de Equilibrio.- Consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufre pérdidas ni obtenga utilidades.

1.6.3.2 Método de Análisis por medio de gráficos.

“Consiste en convertir las cifras relevantes de los análisis anteriores a todo tipo de gráficos, aplicables según las necesidades de representación.

La presentación gráfica de la información contable es el método de retratar o pintar esa información por medio de cuadros y diagramas, dando una facilidad de percepción al lector que no le proporcionan las cifras índices y porcentajes. Así se puede tener una idea más exacta, dado que las variaciones monetarias se perciben con mayor claridad”.¹

Los gráficos se utilizan con mucha frecuencia por parte de la administración de la empresa porque:

- ✓ Se hacen para destacar información muy importante donde se muestren las variaciones o tendencias significativas.
- ✓ Se emplean para presentar resultados de estudios especiales.
- ✓ Permiten observar materialmente el estado de la entidad sin la fatiga de una gran concentración mensual, carente en muchas ocasiones de un punto de referencia técnica que permita tomar decisiones acertadas.

Los medios gráficos pueden ser:

1)- Cuadros o tablas numéricas relativas o de totales.

2)- Gráficos o diagramas.

¹ Reyes, C. (2004). Centro de Estudios, contables, financieros y de Seguro (CECOFIS). Primera Edición.

3)- Gráficos de barras.

4)- Gráficos de círculos, los cuales se emplean generalmente para mostrar porcentos.

1.6.3.3 Método de Análisis por medio del Sistema Du Pont.

La gráfica Du Pont constituye un resumen del análisis de las razones financieras. Se diseña para mostrar las relaciones que existen entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento.

El lado izquierdo de la gráfica desarrolla el “margen de utilidad sobre las ventas”. Las diversas partidas de gastos se suman para obtener los costos totales, los cuales son sustraídos de las ventas para obtener el ingreso neto de la compañía. Si el margen de utilidad es bajo o muestra una tendencia declinante, pueden examinarse las partidas individuales de gastos para identificar y corregir posteriormente los problemas.

El lado derecho de la gráfica lista las diversas categorías de activos, obtiene su total y posteriormente divide las ventas entre los activos totales para encontrar el número de veces que rotan los activos de la compañía, en un año.

Las autoras del trabajo en concordancia con la clasificación de los métodos y técnicas del análisis financiero aplicables a los estados financieros, mencionan que cada una de estas técnicas permiten al analista tomar decisiones efectivas de acuerdo a los resultados obtenidos, es por eso que cada técnica es importante, ya que una puede mostrar variación que otra técnica no lo podemos visibilizar claramente, por lo que cada uno de ellas son de gran valor y ayuda tanto para la empresa como para el analista.

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA SUCURSAL ACINOX-COMERCIAL PINAR DEL RÍO

2.1 Introducción a la metodología para el Análisis Económico-Financiero

La economía cubana se centraliza en manos del Estado Socialista, respondiendo fundamentalmente al interés de toda la sociedad y en función de lograr, dentro de otros objetivos, un alto nivel de empleo, un grado razonable de estabilidad de los precios y una tasa apropiada de crecimiento económico, para fortalecer el desarrollo productivo de empresas sean estas grandes o pequeñas.

A la vez las empresas deben basarse en principios para planificar, organizar, administrar, ejecutar y controlar la obtención y el uso eficaz y eficiente de los recursos materiales, humanos y financieros para el cumplimiento de las políticas, los programas y la prestación de los servicios de Estado, es decir, de las entidades del Sector Público.

El Sector Público en Cuba es muy amplio, como lo es su intervención en la economía y en sus decisiones, es decir, que no sólo se ocupa de la actividad presupuestada, sino también de la actividad empresarial.

Existen diversos sectores interesados que se lleve a cabo un Análisis Económico Financiero de los recursos del Estado entre ellos tenemos:

- ✓ El Ministerio de Economía y Planificación el cual requiere del conocimiento de cómo se va cumpliendo las políticas establecidas, en cuanto al crecimiento y desarrollo económico y financiero de las diferentes empresas y ramas de la economía y a la vez el aprovechamiento adecuado de los recursos con que cuenta.

- ✓ El Ministerio de Finanzas y Precios es el encargado de conocer el grado de control de los recursos y la situación relacionada con las finanzas de las empresas del país, del establecimiento de los precios más adecuados, todo ello muy vinculado a los resultados del análisis empresarial.
- ✓ A las direcciones ramales les interesan conocer el comportamiento de sus subordinados, cómo cumplen las políticas económicas encomendadas, con una mayor utilización de los recursos materiales, humanos y financieros, con la mayor calidad y los menores costos, en fin, con mayor eficiencia.
- ✓ Los Bancos, cuando las empresas requieren de sus créditos para conocer su capacidad de pago y una vez otorgado, para conocer su adecuado uso y destino.
- ✓ Los proveedores y acreedores, para definir si se va a mantener o no la relación de crédito en un futuro.
- ✓ Los inversionistas para decidir si invierten o no en la empresa; pero a quien más le debe interesar es a la dirección de la propia empresa, al partido, sindicato y a los trabajadores en general, partiendo de que son ellos los que pueden contribuir al logro de los mejores resultados económicos y financieros.

2.2 El Análisis e Interpretación de estados financieros

Antes de realizar el análisis de los estados financieros se deben conocer algunos datos generales sobre la empresa como los siguientes:

- 1- Antecedente sobre el desarrollo de la empresa.
- 2- Descripción de la actividad.
- 3- Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad, o en su administración.
- 4- Relación de la empresa con instituciones de crédito, proveedores, etc.

- 5- Capacidad competitiva.
- 6- Apreciación del mercado, tanto de los recursos que se adquieren como de los productos que se venden.

Posteriormente se procede a determinar y relacionar las distintas técnicas de análisis económico-financiero que son aplicables dentro de la empresa.

2.3 Técnicas para analizar la situación económica-financiera a partir de los estados financieros fundamentales.

Para el logro de un trabajo eficiente es necesario aplicar ciertos métodos de identificación que permitan detectar con exactitud los valores económicos y financieros actuales y potenciales que existen dentro de la entidad siendo los siguientes:

- Análisis de la estructura de los Estados Financieros (Análisis Vertical)
- Análisis comparativo de los Estados Financieros (Análisis Horizontal)
- Análisis de las Razones financieras.
- Análisis de tendencia de los resultados financieros.

2.3.1 Análisis comparativo de los estados financieros.

Este método consiste en la comparación de dos o más periodos y se aplica a los estados financieros, extiende a la comparación del resultado de razones financieras. Es un análisis horizontal que muestra una comparación en el tiempo, donde los resultados de un solo renglón reflejan una variación, que puede ser expresada de forma absoluta o relativa.

Para el cálculo de la variación absoluta se compara el año objeto de análisis con el resultado del año anterior a través de una resta (año actual – año anterior), y la variación relativa expresa el porcentaje del aumento o la disminución producida

(variación absoluta / año anterior x 100). Para mayor claridad se reflejan las disminuciones entre paréntesis.

Cuando se procede a la valoración de los resultados las variaciones más significativas muestran las amenazas que desde el punto de vista financiero para una partida específica y la necesidad de profundizar en las causas que la originaron.

2.3.2 Análisis de la estructura de los estados financieros

La desintegración de los valores que figuran en los estados financieros con el propósito de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y sus causas, permitiendo además, tener una idea más precisa sobre la situación financiera de una empresa, es el método por el cual se llega al conocimiento particular de cada uno de los elementos que forman dichos estados, a fin de poder estudiar su comportamiento dentro de la estructura financiera de una empresa.

Es necesario asegurarse de que en el Registro Contable se hayan seguido las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas y por lo tanto, haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la compatibilidad, de lo contrario, los datos no son comparables.

Cuando los balances han sido auditados, y se ha emitido certificado sin objeciones, o razonablemente satisfactorio, se tiene una mayor certeza acerca de la calidad de la información que va a ser analizada.

Para la aplicación del método es necesario preparar los Estados financieros tomando algunas medidas como, eliminar centavos y redondear las cifras, agrupar cuentas de la misma naturaleza. En el Balance general se deben eliminar del Activo circulante los cargos y créditos diferidos, vales o préstamos personales del saldo de caja, mercancías cuyo arribo esté lejano o incierto, depósito en banco a los que no se pueda acudir de inmediato, fondos con destino específico, mercancías obsoletas o deterioradas, cuentas o documentos por cobrar en litigio.

Dentro del pasivo circulante incluir todas las deudas pagaderas en el próximo año, aunque no provengan de las operaciones normales.

Una vez preparados los estados financieros se le agrega una columna al lado del resultado del periodo, donde se mostrará en porcentos el peso que tiene cada partida en el total, lo cual se calcula dividiendo el importe de cada partida entre el total de activo o de los pasivos más capital en el balance general y en el estado de resultado se divide cada partida entre el total de las ventas, multiplicando el resultado por cien. Estos porcentajes nos indican el tamaño relativo o peso específico de cada partida con relación al total.

Este análisis centraliza el efecto de los valores absolutos y nos permiten analizar en períodos sucesivos la estructura de un peso de activo y de un peso de financiamiento total y, por tanto, la importancia más o menos significativa de cada partida.

2.3.3 Análisis de las razones financieras.

El análisis de razones financieras es una modalidad del método vertical empleado para valorar la situación financiera de la empresa y consiste en establecer una relación entre dos partidas de cualquiera de los Estados financieros.

Este método sirve para obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera de una entidad y mostrar con su comportamiento los riesgos que desde el punto de vista financiero amenazan a la Empresa. Un analista no debe darle una importancia excesiva a ninguna razón, sino evaluar un conjunto de ellas.

En el análisis de razones que se exponen a continuación debe quedar claro que al interpretar las razones, el analista debe reconocer el hecho de que una razón puede ser desfavorable en cualquiera de los dos extremos de una extensión, por ejemplo,

en un extremo, la razón puede reflejar una situación débil y en el otro extremo puede reflejar una situación fuerte o sólida, pero no lucrativa.

Por otra parte, resulta difícil definir una razón estándar como apropiada o satisfactoria, si no se tienen en cuenta los factores y características propias de la actividad que se desarrolle, por ello en este caso la metodología es flexible al cambio en cuanto a los posibles rangos de riesgo establecidos.

A pesar de lo anterior en cada razón se tratará de establecer el rango en que se considera satisfactorio el resultado.

2.3.3.1 Clasificación de las razones financieras

I. Razones de liquidez: Mide la capacidad de la empresa para afrontar sus deudas u obligaciones a corto plazo. Dentro de estos indicadores se encuentran:

Liquidez general.- También conocido como razón corriente, mide la solvencia a corto plazo e indica en qué medida los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por los activos que se espera se conviertan en efectivo en el futuro cercano.

Fórmula:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Entre 2-1 Satisfactoria.

Mayor que 2 Riesgo. Aumenta el peligro de tener recursos ociosos o inmovilizados.

Menor que 1 Riesgo. Incrementa el peligro de suspensión de pago o incapacidad de pago.

Expresa las veces que el Activo circulante cubre el Pasivo circulante o la cantidad de pesos de Activo circulante que posee la empresa por cada peso de Pasivo circulante.

En la medida que **la liquidez aumenta el riesgo de insolvencia operativa disminuye**, pero hablar de seguridad sobre la base de un exceso de recurso es también un riesgo financiero porque la inmovilización de recursos en este sentido es un indicador de ineficiencia.

El que la razón de liquidez general sea adecuada o no depende de ciertos factores como:

- ❖ Las condiciones de crédito obtenidas de los proveedores en relación con los que se conceden a los clientes.
- ❖ El tiempo requerido para percibir las cuentas por cobrar y la rotación de inventario.
- ❖ Las características del programa financiero general.
- ❖ La duración del ciclo del capital de trabajo.
- ❖ La administración y productividad de las operaciones.
- ❖ El tipo y la antigüedad de la empresa.
- ❖ El factor estacional si hay alguno.

Liquidez inmediata.- Se conoce también como prueba ácida, razón severa o índice de tesorería. Mide la capacidad inmediata de pago de la empresa respecto a sus obligaciones a corto plazo, es decir se considera solamente los activos más líquidos, o sea, deduciendo el inventario, al constituir estos los activos circulantes menos líquidos y convierte los activos circulantes en una cuenta con mayores probabilidades de que proporcionen pérdidas en caso de liquidación.

Fórmula:

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{AC} - \text{Inventarios}}{\text{PC}}$$

Entre 0.50 - 0.80 pudiendo llegar a **1 Satisfactorio.**

Mayor que 1 Riesgo. Es perjudicial pues indica exceso de recursos disponibles inactivos.

Menor 0.50 Riesgo. Puede aumentar el peligro de suspensión de pago.

Expresa las veces que los Activos más líquidos (AC – Inventarios) cubren el Pasivo Circulante, o cuántos pesos de Activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

Liquidez disponible.- Mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo sólo a partir de lo disponible para pagar.

Fórmula:

$$\text{Disponibilidad} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{\text{Cuentas de Efectivo}}{\text{PC}}$$

El Rango 0,50 es satisfactorio.

Mayor que 0,50 Riesgo. Pueden existir recursos ociosos.

Menor 0.50 Riesgo. Puede aumentar el peligro de suspensión de pago.

Expresa cuántos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón, ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto, se ha de procurar tomar un valor medio. Con un disponible bajo se pueden tener problemas para atender los pagos, si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos. Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso, un analista no debe darle una importancia excesiva a ninguna razón, sino evaluar un conjunto de ellas. Una razón de 0.30 pudiera ser aceptable.

Capital de trabajo neto.- Esta razón indica la cantidad de recursos con los que cuenta la empresa para seguir trabajando después de pagar sus deudas a corto plazo, se le conoce también como fondo de maniobra y representa la parte del activo financiada con recursos a largo plazo.

Fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo Circulante (AC)} - \text{Pasivo Circulante(PC)}$$

Cuando es positivo con tendencia al aumento es un factor favorable.

Cuando es cerca a cero es un riesgo de insolvencia

De forma general un aumento en el capital de trabajo representa un indicador favorable, cuanto más se le acerque a cero mayor será el nivel de riesgo de insolvencia técnica ya que de ser negativo el resultado, la empresa no podría cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Si es negativo se recomienda buscar el capital de trabajo óptimo.

II. Razón de solvencia.- Muestra en qué grado la empresa es capaz de hacer frente a la totalidad de sus compromisos tanto a corto plazo como a largo plazo.

También diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con valor de ventas, que posee.

Fórmula:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Real (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Entre 1.5 a 2 Satisfactoria.

Menor que 1.5 Riesgo. Se corre el riesgo de no poder solventar las deudas totales.

Mayor que 2 Riesgo. Peligro de tener recursos ociosos

Activo Real = Activo Circulante + Activo Fijo Neto

Financiamiento Ajeno = Pasivo Circulante + Pasivo Fijo

Expresa las veces que los Activos reales cubren los financiamientos ajenos (Total de deudas), o sea, cuántos pesos de Activos reales tienen la empresa para solventar un peso de deuda total.

III. Razones de apalancamiento.- Mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Se le conoce también como razones de administración de deudas. Proporcionan una idea de la composición del pasivo o la distribución del mismo entre los recursos ajenos o deuda y capital propio. Se utiliza además como indicador o medida de riesgo financiero.

Las deudas ejercen sobre la rentabilidad un efecto similar al de una palanca, la incrementa sensiblemente en épocas de prosperidad cuando la rentabilidad económica o de los activos es superior al costo del endeudamiento y la reduce de igual manera, pudiendo hacerla negativa, cuando en época de depresión económica se da una situación contraria, a este nivel de endeudamiento se le conoce como **Apalancamiento Financiero**, que no es más que el uso de financiamiento por medio de deudas.

Dentro de las razones de endeudamiento podemos mencionar las siguientes:

Razón de endeudamiento.- Mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Esta razón responde a la interrogante de: ¿Que parte del activo se financió con las deudas? Desde el punto de vista de un acreedor, mientras más baja sea la razón tanto mejor, puesto que esto significa que los accionistas han contribuido al negocio con la mayor parte de los fondos y por tanto el margen de protección de los acreedores contra una disminución de los activos es alto. Esta razón involucra también la capacidad de pago a largo plazo.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

Mayor que 2 Riesgo alto.
Entre 1-2 Riesgo medio.

Menor que 1 Riesgo muy bajo
pues predomina el financiamiento propio.

Donde el FA se refiere al Total de Pasivo y el FP se refiere al Patrimonio o Capital. Esta razón expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos pesos de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio.

Razón de financiamiento o endeudamiento.- Otro procedimiento para medir el endeudamiento es relacionando el financiamiento ajeno con el total; así se medirá qué parte del financiamiento es a través de deudas y se puede expresar en tanto por uno o en tanto por ciento.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

Entre el 40 - 60 % es satisfactorio.

Mayor del 60% un nivel de riesgo alto.

Menor que 40% un nivel de riesgo bajo.

En este caso la relación expresa el porcentaje de financiamiento ajeno (FA) dentro del total de financiamiento (total de pasivo más patrimonio o capital) o sea, cuántos pesos de financiamiento ajeno tiene la empresa por cada peso de financiamiento total. Puede llegar a ser satisfactorio o con un riesgo medio en un rango de un 40% a un 60% de financiamiento ajeno con respecto al total, ya que más del 60% es muy arriesgado y menor que 40% el riesgo es bajo. Tener un alto riesgo puede llegar a ser positivo a partir de la capacidad y posibilidad que tenga la empresa de generar un crecimiento y poder devolver el financiamiento ajeno.

Razón de autonomía.- Es la contraparte de la razón de endeudamiento. Expresa la parte que representa el financiamiento propio; hasta qué punto la empresa cuenta con independencia financiera ante acreedores. Los recursos propios o financiamiento propio engloba el capital social y las reservas de capital; los permanentes o financiamiento total son los recursos propios más los recursos ajenos.

Fórmula:

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Financiamientos Propios (FP)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

Entre el 40 – 60 % es satisfactorio.

Mayor del 60% un nivel de riesgo bajo.

Menor que 40% un nivel de riesgo alto.

Muy parecida a la anterior, pero desde el financiamiento propio, nos expresa el porcentaje que representa el Financiamiento Propio del Financiamiento Total, o sea, cuántos pesos de Financiamiento Propio tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total. El resultado debe estar en correspondencia con el resultado de las razones anteriores, por lo que el analista pudiera prescindir de ella. El rango puede ser de 40% al 60%, mayor que este último el riesgo es bajo y menor que 40% el riesgo es alto.

Calidad de deuda.- Las deudas constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas aquellas que vencen más temprano son más preocupantes. A veces las empresas se endeudan a corto plazo para financiar inversiones a largo plazo.

Fórmula:

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Exigible a Corto Plazo (PC)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Menor que 1 el riesgo disminuye

Mayor que 1 el riesgo aumenta

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la misma, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder

pagar. Expresa qué porcentaje representa la Deuda a Corto Plazo (PC) del total de deudas (FA), o sea, cuántos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total.

IV. Razón de actividad.- Miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos. Las de rotación pueden utilizarse para ayudar a los acreedores a corto plazo a estimar el tiempo requerido para rotar activos como inventarios y cuentas por cobrar en efectivo.

Este grupo de índices se basa en la comparación del monto de las Ventas con los distintos grupos de Activos o de grupo de cuentas del Activo que se desea analizar. Todo Activo requiere de Pasivo que lo financie. Por tales razones el objetivo de toda empresa es de tratar de maximizar las Ventas o Ingresos con el mínimo de Activo, lo que a su vez significa menos Pasivos y por lo tanto habrá menos deudas y se necesitara menos Patrimonio. Todo esto finalmente se traduce en una empresa más eficiente.

Dentro de las razones de actividad podemos mencionar las siguientes:

Fórmulas:

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

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

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

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Mientras más veces roten **menor** será el riesgo.

En estas razones de rotación hay que promediar el denominador, ya que son partidas que se toman del balance general y por tanto, expresan el saldo en un momento determinado.

Mientras mayor sean todos estos índices, mejor es la productividad del Activo que se analiza, es decir, que el dinero invertido en Activos rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

Estas razones expresan las veces que las ventas netas cubren los activos invertidos, o cuántos pesos se generan de ventas netas por cada peso de activo circulante promedio, o inventario promedio, según sea el caso. Entre los elementos que se relacionan existe una estrecha relación, ya que cuando el volumen de venta crece, la inversión en inventarios y cuentas por cobrar aumenta. El riesgo en estos casos está asociado a la posibilidad de tener un exceso de activo circulante y en especial atención los inventarios que al no tener salida en un periodo corren el riesgo entre otras cosas de quedar ociosos, la valoración de estos resultados puede permitir la profundización de las posibles causas de una lenta rotación.

V.- Razones de cobros y pagos.- Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de Cobros y pagos a Clientes y Proveedores, respectivamente y representa uno de los indicadores más importante en cuanto a la utilización del crédito comercial y los riesgos que este tiene implícito, sus resultados pueden indicar la realización de un análisis más profundo de las decisiones de otorgar el crédito comercial.

Ciclo de cobro.- Significa el número de veces que las cuentas por cobrar se realizan, o sea, el número de veces que se complementa el ciclo comercial en el periodo a que se refieren las ventas netas como también conocer la velocidad de los cobros y la eficiencia de los créditos. Puede ilustrar tres situaciones empresariales:

- Suposición con relación a otras empresas de características similares.
- Como medida de control de la política de ventas a crédito trazada por la organización.

- Para comparar la velocidad de las ventas a crédito con la velocidad de los pagos a proveedores.

Fórmula:

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x cobrar Mercantiles Promedio}}{\text{Ventas al Crédito}} \times \text{días del periodo}$$

Esta razón se expresa en días y significa los días de venta pendientes de cobro, que como promedio tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

Ciclo de pago.- Expresa cuantas veces la empresa realiza sus pagos a los proveedores.

Fórmula:

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x pagar Mercantiles Promedio}}{\text{Compras al Crédito}} \times \text{días del periodo}$$

Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor, implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo siempre y cuando se distinga aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores, ya que se corre el riesgo de ser demandados, en este caso es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona.

La variable “días del periodo” tomara el valor que corresponda según el periodo de tiempo para el cual se están calculando, es decir si el análisis se efectúa con las cifras de un mes se multiplica por 30 días, si fuese de un año 360 días y así según corresponda.

Por lo general toda empresa desea que el ciclo de cobros sea lo más reducido posible, mientras que el de pago sea lo más elevado posible, con vistas a mantener sus fuentes de financiamiento.

En el resultado de estos indicadores influye la política de cobros y pagos que se haya planteado la empresa. De ahí las estrategias comerciales de aplicación de descuentos y de créditos, a fin de que estas respondan a los objetivos trazados por la empresa.

VI. Razones de rentabilidad.- Miden a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión el trabajo efectivo de la administración, la capacidad de la empresa para generar utilidades. La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones, y muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes, ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

Rentabilidad de las ventas.- Se conoce como margen comercial; nos indica el beneficio que se obtiene por cada peso de venta.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad de las ventas o margen sobre ventas} = \frac{U.A.I.I.}{\text{Ventas Netas}}$$

Donde:

U.A.I.I son las Utilidades Antes de Intereses e Impuestos o utilidades en operación.

Esta razón se puede calcular para cada nivel de utilidades, determinando de esta forma los márgenes en cada uno de estos niveles y los factores que inciden en cada caso.

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre ventas o margen de utilidad. Como otra razón de rentabilidad, mientras más alta, mejor, ya que implica gestión en los costos y en las Ventas.

Rentabilidad económica.- Mide la capacidad efectiva de la empresa para remunerar a todos los capitales invertidos.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Activos Promedios Totales}}$$

Esta razón expresa el porcentaje que representa las U.A.I.I. del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.I. genera la empresa por cada peso de Activo invertido. Este índice mide la gestión operativa de la empresa, el rendimiento extraído a la inversión que posee y explota la empresa a través de su gestión de activos.

Rentabilidad financiera.- Se conoce también como rentabilidad de capital propio, financiero o global. Significa la cantidad de beneficios obtenidos por cada un peso de capital propio.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios Promedio}}$$

Esta razón expresa qué porcentaje representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

Al final es necesario conocer la relación riesgo – rentabilidad, a mayor riesgo mayor rentabilidad, lo importante es prever hasta donde se puede arriesgar la empresa en

sus operaciones financiera es por ello que los resultados de todos los análisis propuestos hasta aquí deben tributar al resultado de estas dos razones.

VII. Razones de crecimiento.- Estas razones se utilizan para conocer el comportamiento de las Ventas y de las utilidades con relación a períodos anteriores o con relación a sus competidores.

Fórmula:

$$\text{Variación de las Ventas} = \frac{\text{Ventas del año}}{\text{Ventas del año anterior}} \cdot 100 - 100$$

Mayor que 1 las ventas crecen.
Menor que 1 las ventas decrecen.

Cuanto mayor sea esta razón, mejor si se hace en unidades monetarias, en caso que sea menor que 1, significa que las ventas decrecen.

Expresa en qué porciento se incrementaron las ventas del año con relación a las ventas del Año Anterior.

$$\text{Variación de las UN} = \frac{\text{Utilidades del año}}{\text{Utilidades del año anterior}} \cdot 100 - 100$$

Expresa en qué porciento se incrementaron las utilidades del año con relación a las utilidades del año anterior.

2.3.4 Variación del capital de trabajo

La misión principal de este estado es mostrar a la gerencia de la empresa el grado de exigibilidad, liquidez y empleo de los fondos con que cuentan, el impacto del flujo de capital de trabajo en las posibilidades de pagos de efectivos, dividendos. La tendencia que pueda presentar la compañía hacia el fortalecimiento o debilitamiento financiero en sentido general y las actitudes por parte de la gerencia en lo que respecta a los gastos y financiación.

El control eficaz del **capital de trabajo** es una de las funciones más importantes de la gestión financiera, esto está dado por diversas razones, como es, la relación estrecha que existe entre el crecimiento de las ventas y el del activo circulante. Otro aspecto es el tamaño de las partidas que conforman el capital de trabajo, como pueden ser, efectivas, partidas a cobrar, inventarios, préstamos bancarios a corto plazo, partidas a pagar, entre otros; el manejo eficiente del capital de trabajo puede determinar la supervivencia de las empresas, por ello consideramos que debe encontrarse en una medida óptima, ya que el exceso o defecto son desfavorables, por una parte el exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

El capital de trabajo constituye un indicador de eficiencia de los recursos corrientes. Cuando hablamos de administración o gestión del capital de trabajo nos referimos al manejo de las cuentas circulantes de la empresa, esto es, activo circulante y pasivo a corto plazo. El capital neto de trabajo se determina:

Activo circulante – Pasivo circulante

Al estudiar el capital de trabajo puede resultar interesante, analizar la comparación y estructura del activo y del pasivo circulante. De esta forma las variaciones ocurridas de año en año pueden observarse más claramente.

Para este análisis se propone la continuación de los dos primeros métodos explicados, pero aplicados solo al activo y pasivo circulante tomando como 100% la suma de cada uno de sus componentes, como se muestra en las tablas 2.1 y 2.2.

Empresa:

Activo Circulante, Estructura y variaciones.

Períodos de Diciembre 31 de 20__ y 20__

Partida	Año Anterior Importe (MP) (1)	Estructura en % (Partida/Total) x 100	Año actual Importe (MP) (2)	Estructura en % (Partida/Total) x100	Variaciones	
					Absoluta (MP) (2-1)	Relativa % (2-1/1)x100
Disponible						
Partida por cobrar						
Inventario						
Otros activos						
Total del circulante		100		100		

Tabla 2.1 Estructura y variación del activo circulante.

Fuente: Metodología¹

Las partidas que se reflejarán en la aplicación responden a las utilizadas por la empresa. A partir de los resultados de la tabla se pueden apreciar los cambios favorables y desfavorables de cada una de las partidas que componen el activo circulante, en relación con el total de forma vertical, lo que constituye su estructura y se aprecia además los aumentos o disminuciones de cada partida de un año con respecto a otro.

Las variaciones decrecientes del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, pueden afectar la capacidad de la empresa para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo.

Si disminuye el efectivo, creciendo en exceso las cuentas por cobrar o el inventario, puede traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen

¹ Lóriga Roynel. Metodología para el Análisis económico-financiero. Tesis presentada en opción del título en Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Universidad Pinar del Río. 2008. Cuba. Pág. 42. Tutoriado por la MSc. Nigdalys Figueroa Sierra.

beneficios y afectar la liquidez de la empresa; pero, si a partir de este análisis se gestiona la venta de inventario y el cobro de las cuentas por cobrar, entonces aumenta el capital de trabajo, esto es posible ya que al venderse las mercancías que están en inventario, se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una utilidad que va a verse reflejada concretamente en la cuenta de efectivo o en cuentas por cobrar.

La liquidez del **capital de trabajo** es más favorable cuando los valores mayores de éste se encuentran en efectivo, inversiones temporales, efectos por cobrar y cuentas por cobrar dentro del término concebido para hacerlas efectiva y los valores menores en inventarios.

En el caso del Pasivo circulante la tabla para el análisis es similar (Ver tabla 2.2), sólo que las partidas reflejadas lógicamente conforman al Pasivo circulante.

Este análisis puede aportar y enriquecer el análisis del Activo circulante, por ejemplo, una disminución de las cuentas o efectos por pagar deben corresponder con una disminución del disponible en el activo circulante. Hay que tener cuidado con el crecimiento que se pueda presentar en las cuentas por pagar a proveedores, lo que puede incidir en la variación del capital de trabajo.

Empresa:

Pasivo circulante. Estructura y variación

Diciembre 31 de 20__ y 20__

Partida	Año Anterior Importe (MP) (1)	Estructura en % (Partida/Total) x100	Año actual Importe (MP) (2)	Estructura en % (Partida/Total) x100	Variaciones	
					Absoluta (MP) (2-1)	Relativa % (2-1/1)x100
Proveedores						
Efectos por pagar						
Acreedores diversos						
Gastos acumulados por pagar						
Impuestos por pagar						
Anticipo a clientes						
Otros pasivos circulantes						
Total de pasivo circulante		100		100		

Tabla 2.2 Estructura y variación del pasivo circulante.

Fuente: Metodología¹

Las variaciones determinadas en ambas tablas permiten hacer un análisis de las incidencias de las variaciones de las partidas circulantes en la variación del capital neto de trabajo, partiendo de cuatro reglas fundamentales para su determinación:

- 1- Aumenta el capital de trabajo: Si hay aumentos de activos circulantes y disminución de pasivos circulantes.
- 2- Disminuye el capital de trabajo: Si hay disminución de activos circulantes y aumento de pasivos circulantes.

¹ Lóriga Roynel .Metodología para el Análisis económico-financiero. Tesis presentada en opción del título en Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Universidad Pinar del Río. 2008. Cuba. Pág. 43. Tutoriado por la MSc. Nigdalys Figueroa Sierra.

- 3- Aumento neto del capital de trabajo: Cuando los aumentos de capital de trabajo son mayores que las disminuciones de capital de trabajo.
- 4- Disminución neta de capital de trabajo: Cuando las disminuciones de capital de trabajo es mayor que los aumentos de capital de trabajo.

A partir de estas cuatro reglas es que se analiza la variación de capital de trabajo de un período a otro, como se analiza en la **tabla 2.3**.

Como se aprecia en la tabla, en las filas (I) aparece el subtítulo debajo del cual se ubican todas las partidas del activo circulante que aumentan en él, debajo del subtítulo de la fila enmarcada como (II) las partidas que disminuyen en el pasivo circulante, tributando ambas situaciones a un aumento de capital de trabajo, por lo que se ubica en la **columna 1**, la cual se totaliza como un aumento de capital de trabajo (III).

En la fila enmarcada con el (IV) se reflejan las disminuciones de las partidas de activo circulante y en la (V) los aumentos en las partidas de pasivo circulante, lo que se totaliza como la disminución del capital de trabajo (VI), reflejándose en la **columna 2**.

A partir de aquí, si las disminuciones de capital de trabajo son mayores que los aumentos de capital de trabajo, entonces se refleja como una disminución neta del capital de trabajo, o si por otra parte sucede que, los aumentos de capital de trabajo son mayores que las disminuciones de capital de trabajo, entonces hay un aumento neto de capital de trabajo (ver fila VII y VIII).

Empresa:

Variación de capital de trabajo (CT)

Periodo: Año actual con respecto al año anterior.

Variación del Capital de Trabajo(CT)	Aumento de Capital de trabajo (1)	Disminución de Capital de trabajo (2)
Aumento de C T		
I- Aumento del Activo circulante		
II-Disminuciones del Pasivo circulante		
III-TOTAL DE AUMENTOS DE C T		
Disminución de C T		
IV- Disminución de Activo circulante		
V- Aumento del pasivo circulante		
VI-TOTAL DE DISMINUCIONES DE C T		
VII- DISMINUCIÓN NETA DE C T		
VIII- AUMENTO NETO DE C T		
IX-TOTAL (Columna a = Columna b)		

Tabla 2.3: Variación de capital de trabajo

Fuente: Metodología ¹

¹ Lóriga Roynel .Metodología para el Análisis económico-financiero. Tesis presentada en opción del título en Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Universidad Pinar del Río. 2008. Cuba. Pág. 46. Tutoriado por la MSc. Nigdaly Sierra.

Una vez elaborada la tabla, se debe hacer un breve comentario sobre qué elemento o partida incide en la variación del capital de trabajo y en qué magnitud.

La insuficiencia de capital de trabajo puede ser ocasionada por una o varias circunstancias:

1- Pérdida en operación, lo que puede ser resultado de:

- Un volumen de venta insuficiente en relación con el costo para lograr las ventas.
- Precios de ventas rebajados debido a la competencia o a rebajas sin una disminución proporcionada en el costo de una mercancía y los gastos.
- Un gasto excesivo por las cuentas por cobrar incobrables.
- Aumentos en los gastos no acompañados de un alza proporcional en las ventas o en los ingresos.
- Aumentos en los gastos mientras disminuyen las ventas o los ingresos.

Las pérdidas de operación, como se muestra en el estado de resultado, no siempre traen una buena reducción del capital de trabajo. Este sería el caso, si las deducciones por las partidas de gastos, tales como, depreciación, agotamiento y amortización, las cuales no comprenden el uso de capital de trabajo o el incurrir en un pasivo, exceden las cifras de una pérdida neta. Las pérdidas netas de operación disminuyen las utilidades no distribuidas.

2- Pérdidas excesivas de operaciones no normales, por ejemplo, el registro de una baja en el valor de mercado del inventario, tormenta, inundación, incendio, desfalco o robos que no estén cubiertos por el Seguro, una sentencia desfavorable relativa al impuesto. Estas pérdidas pueden originar una reducción en los valores del Activo Circulante o en la creación de un Pasivo Circulante, ninguna circunstancia puede ser compensada por un cambio favorable del Capital de Trabajo.

3- Fracaso de la gerencia en la obtención, de otras fuentes de los recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio. Esta ampliación puede comprender actividades tales como, el desarrollo de nuevos territorios de ventas, o

prestación del servicio, la renta de nuevos productos o servicios, un desarrollo más intensivo de los actuales territorios de venta, o la adopción de nuevas formas de ventas.

4- Inversión de fondos corrientes en activos no circulantes. La inversión de capital de trabajo en activo no circulante puede representar la reposición de un activo totalmente depreciable, la ampliación del activo o la adquisición de valores a largo plazo en otras entidades. El capital de trabajo se afecta adversamente si la entidad paga el Pasivo Circulante que sirvió como motivo de la compra de Activo no circulante.

5- Aumento de precios, requiriendo así de la inversión para mantener la misma cantidad física en los inventarios y activos fijos, y para financiar las ventas a crédito por el mismo volumen físico de mercancía.

2.3.5 Método gráfico

La presentación gráfica de la información contable es el método de retratar o pintar esa información por medio de cuadros y diagramas, dando una facilidad de percepción al lector que no le proporcionan las cifras índices y porcentajes. Así se puede tener una idea más exacta, dado que las variaciones monetarias se perciben con mayor claridad.

Son de gran utilidad para el análisis económico-financiero; tienen como ventaja que a un golpe de vista se comprende el comportamiento de la cuenta(s) que se presentan en los mismos.

Los gráficos se utilizan con mucha frecuencia por parte de la administración de la empresa porque:

- ✓ Se hacen para destacar información muy importante donde se muestren las variaciones o tendencias significativas.
- ✓ Se emplean para presentar resultados de estudios especiales.

- ✓ Permiten observar materialmente el estado de la entidad sin la fatiga de una gran concentración mensual, carente en muchas ocasiones de un punto de referencia técnica que permita tomar decisiones acertadas.

Entre ellos se encuentran los gráficos lineales, cronológicos, de barras y compuestos.

a) Los gráficos lineales pueden ser cronológicos; se construyen a través de dos escalas donde generalmente la escala horizontal es la cronológica y la escala vertical es la escala de valores. Se utiliza mucho para apoyar el análisis histórico de determinada partida.

b) El gráfico de barras nos permite a través de rectángulos, ver la estructura del Balance General o Estado de Resultado por grupo; cada barra representará las partidas correspondientes a cada grupo. Debe tener proporcionalidad el tamaño de la barra con el dato que representa.

c) Los gráficos compuestos se llaman así porque a través de una figura geométrica se puede presentar la composición o peso específico de una cuenta o grupo de cuentas; entre ellos tenemos el gráfico de pastel o circular y el gráfico rectangular. Presentan como característica que cada porción debe ser proporcional al valor que representa. Para determinar el tamaño de cada parte en el gráfico rectangular la suma total se iguala al 100% y en el circular el total se iguala a 360 grados y por regla de tres se determina cada una de las divisiones; por ejemplo, en el análisis económico- financiero se puede emplear en la exposición del comportamiento de las cuentas por cobrar según el envejecimiento. Otro ejemplo es la exposición de la composición total de los activos o de acuerdo a su clasificación en activos circulantes, activos fijos, activos a largo plazos, activos diferidos y otros activos.

2.3.6 Elaboración de flujo de efectivo

El procedimiento utilizado para obtener el estado de flujos de efectivo dividido por actividades, es a partir de la información que brinda el estado de resultados que muestra los ingresos cobrables y los gastos pagables. Se toma el saldo acumulado en las cuentas de ingresos y gastos y se les realizan ajustes por las variaciones de las diferentes cuentas del balance general que se relacionan con cada una de ellas. Al final, deben quedar ajustadas todas las variaciones de las cuentas de balance, diferentes a efectivo, y el cuadro del modelo es precisamente, obtener por diferencias la variación de las cuentas de efectivo.

Se parte de las cuentas de Ingresos y Gastos y se ajustan por variaciones de las cuentas de Activo, Pasivo y Capital asociadas a ellas.

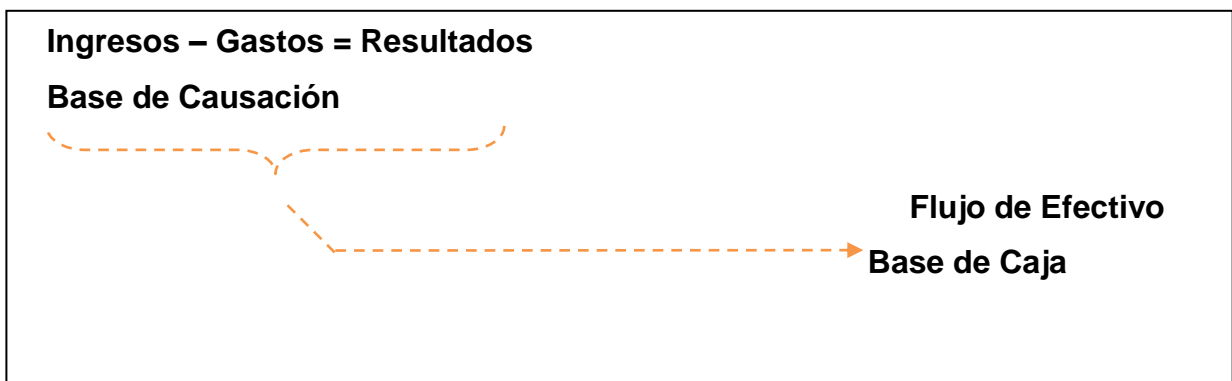


Fig.2.1.- Concepción del Estado de Flujo de Efectivo por Actividades

Fuente: Curso de análisis e interpretación de los estados Financieros [diapositiva].2006 la Habana. Cuba. UH

En el presente trabajo de investigación se propone que se utilice el modelo de flujo de efectivo que se encuentra estructurado por niveles de actividad, donde las entradas y salidas se clasifican o agrupan como se muestra a continuación.

Las operaciones que producen entradas y salidas de efectivos se relacionan fundamentalmente con las operaciones de la empresa, pero existen otras transacciones no menos importantes, que producen flujo de efectivo y se relacionan con las inversiones y las financiaciones.

Transacciones que producen entradas

- ④ Cobros a clientes por ventas al contado de productos, mercancías y servicios
- ④ Cobros a clientes por ventas a créditos de productos, mercancías y servicios
- ④ Cobros de intereses ganados

Actividades de operación

-
- ④ Productos de la venta de certificados de depósitos y valores negociables (no incluye los valores que se consideran equivalentes a efectivos. Incluye acciones y bonos de otras empresas)
 - ④ Producto de la venta de activos fijos
 - ④ Producto de la venta de inversiones financieras
 - ④ Producto del recaudo o cobro de préstamo

Actividad de Inversión

-
- ④ Productos de préstamos a corto plazo obtenidos
 - ④ Productos de préstamos a largo plazo obtenidos
 - ④ Efectivo recibido de los propietarios

Actividades de financiación

Transacciones que producen salidas

- Ⓜ Pagos proveedores por compras al contado de materiales, mercancías y servicios
- Ⓜ Pagos proveedores por compras a créditos de productos, mercancías y servicios
- Ⓜ Pagos anticipados
- Ⓜ Pagos a empleados
- Ⓜ Pagos de intereses causados
- Ⓜ Pagos de impuestos

Actividades de operación

-
- Ⓜ Pagos por compras de certificados de depósitos y valores negociables (no incluye los valores que se consideran equivalentes a efectivos. Incluye acciones y bonos de otras empresas)
 - Ⓜ Pagos por compras de activos fijos
 - Ⓜ Desembolsos en inversiones financieras
 - Ⓜ Préstamos hechos

Actividad de Inversión

-
- Ⓜ Pagos de los préstamos a corto plazo (solo el principal)
 - Ⓜ Pagos de los préstamos a largo plazo (solo el principal)
 - Ⓜ Pago de dividendos a los propietarios
 - Ⓜ Pagos por compras de acciones emitidas por la propia compañía (Readquisiciones)

Actividades Financieras

A partir de la información del estado de resultados y Balances Generales Comparativos de la Empresa se confecciona el Estado de Flujo de Efectivo por actividades, para el período objeto de estudio

Para determinar las entradas de efectivo a partir de los ingresos.

- Los ajustes de cuentas de activo asociadas serían:
 - ✓ **Las disminuciones se suman**
 - ✓ **Los aumentos se restan**
- Los ajustes de cuentas de pasivo y capital asociadas serían:
 - ✓ **Los aumentos se suman**
 - ✓ **Las disminuciones se restan**

Para determinar las salidas de efectivo a partir de los costos y gastos.

- Los ajustes de cuentas de activo asociadas serían:
 - ✓ **Los aumentos se suman**
 - ✓ **Las disminuciones se restan**
- Los ajustes de cuentas de pasivo y capital asociadas serían:
 - ✓ **Las disminuciones se suman**
 - ✓ **Los aumentos se restan**

Se propone utilizar el modelo establecido según la Norma Cubana NCC-2, establecida en la Resolución No. 235/2005 el modelo propuesto a continuación.

FLUJOS DE EFECTIVO EN OPERACIÓN	F	Cálculos	Parcial	Total
Ventas Netas	01			
(+) Disminución (-) Aumento en cuentas por cobrar	02			
(+) Aumentos (-) Disminución en cobros anticipados	03			
Efectivo recibido de clientes (01 a 03)	04			
Ingresos por intereses	05			
(+) Disminución (-) Aumento en intereses por cobrar	06			
	07			
Efectivo recibido por intereses (05 a 07)	08			
Dividendos recibidos	09			
Intereses y dividendos recibidos (08 + 09)	10			
	11			
	12			
Efectivo proveniente de actividades de operación (04+10 a 12)	13			
Costo de mercancías vendidas	14			
(+) Aumentos (-) Disminución en inventarios	15			
(+) Disminución (-) Aumento en cuentas por pagar	16			
(+) Aumentos (-) Disminución de depreciación	17			
	18			
	19			
	20			
Pagos de efectivo por compra de mercancías (14 a 20)	21			
Gastos de Operación	22			
(+) Aumentos (-) Disminución en pagos anticipados	23			
(+) Disminución (-) Aumento pasivos relacionados	24			
(+) Aumentos (-) Disminución de depreciación	25			
	26			
	27			
	28			
Pagos de efectivo por gastos de operación (22 a 28)	29			
Efectivo pagado a proveedores y empleados (21 + 29)	30			
Gastos por intereses	31			
(+) Aumentos (-) Disminución de intereses por pagar	32			
	33			
Impuesto sobre utilidades	34			
(+) Aumentos (-) Disminución de impuestos por pagar	35			

	36			
Intereses e impuestos pagados (31 a 36)	37			
Efectivo desembolsado en actividades de operación (30 + 37)	38			
	39			
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN OPERACION (13 – 38)	40			
Compra de valores negociables	41			
Costo de valores negociables vendidos	42			
(+) Ganancia (-) Perdida en venta valores negociables	43			
Producto de ventas de valores negociables (42 + 43)	44			
Préstamos realizados a otras entidades	45			
Cobro de los préstamos realizados	46			
Compra de activos fijos	47			
Ganancia en venta de activos fijos	48			
Valor en libros de los activos fijos vendidos	49			
Producto de la venta de activos fijos (48 + 49)	50			
	51			
	52			
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN INVERSIÓN (41+44 - 47+ 50 A 52)	53			
Producto de préstamos a corto plazo	54			
Pago de obligaciones a corto plazo	55			
Producto de la emisión de bonos	56			
Producto de la emisión de acciones	57			
Pago de bonos emitidos	58			
Préstamos recibidos a largo plazo	59			
Pago de préstamos recibidos a largo plazo	60			
Utilidades a aportar	61			
(+) Disminución (-) Aumento de utilidades por aportar	62			
Utilidades aportadas (61 + 62)	63			
(+) Aumentos (-) Disminución de otros pasivos circulantes	64			
FLUJO EFEC. NETO DE FINANCIAMIENTO(54 a 60+63+ 64)	65			
FLUJO NETO TOTAL DE EFECTIVO (40 + 53 + 65)	66			
SALDO AL INICIO EN CUENTA CORRIENTE	67			
SALDO FINAL EN CUENTA CORRIENTE (66 + 67)	68			
SALDO OPTIMO DE EFECTIVO	69			
DEFICIT O EXCESO DE EFECTIVO (68 – 69)	70			

Tabla 2.5: Estado de Flujo de Efectivo.

Fuente: NCC -2. Resolución No. 235- 2005

CAPÍTULO III.- VALIDACIÓN DE LAS METODOLOGÍAS SELECCIONADAS EN LA SUCURSAL ACINOX-COMERCIAL PINAR DEL RÍO.

3.1 Caracterización de Acinox - Comercial Pinar del Río.

3.1.1 Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.

El grupo Acinox surge en 1994 creándose como una Sociedad Anónima la cual se divide en aquel entonces en 4 empresas fundamentales Acinox – Ingeniería, Acinox – Metales, Acinox – Refractario, Acinox – Naviera, ya posteriormente en el año 2007 surge Acinox – Comercial, la cual es una empresa estatal cubana constituida mediante Resolución 166/2007, cita en Calle 37 s/n, entre 208 y 212, La Coronela, La Lisa. Pertenece al Grupo Industrial de la Siderurgia Acinox y este a su vez al Ministerio de la Industria Sideromecánica (SIME).

La Representación Territorial Acinox – Comercial Pinar del Río comenzó sus operaciones comerciales en abril de 1998. Se encuentra ubicada en la calle Rafael Morales No 13, entre Martí y M Gómez, Pinar del Río, siendo en este momento su objeto social de ofrecer servicios, a las diferentes modalidades y alcances, como son:

- ✓ Comercialización de equipos, piezas, componentes y productos comerciales, destinados a obras en construcción y a los mantenimientos y reparaciones de instalaciones industriales, civiles y de arquitectura del territorio.

3.1.2 Descripción de la actividad de la empresa.

La Sucursal Acinox – Comercial Pinar del Río tiene como **misión** fundamental prestar servicios de exportación, transporte marítimo dentro y fuera del país e importación que demandan el Grupo Industrial de la Siderurgia Acinox, los programas priorizados del país, la red de ventas Acinox y otros clientes, según el nomenclador aprobado.

Realizar ventas mayoristas asistidas de productos industriales, en divisa, al mercado estatal y minorista a la población a través de la red comercial.

Prestar servicios de proyectos industriales, mantenimiento y montaje de los equipos que comercializa.

Todos estos servicios soportados por medios informáticos, certificados por sistema de gestión de la calidad según los estándares internacionales, con un nivel de control razonable y realizado por colectivos de trabajadores adecuadamente capacitados, motivados y con un alto compromiso activo, cada punto de venta es rentable y controla sus inventarios en tiempo real.

Acinox – Comercial pretende y así lo expresa en su **visión** alcanzar altos y estables niveles de exportación de productos del acero, de conductores eléctricos y telefónicos, otras producciones y servicios lo que permitirá mejorar la situación financiera de la organización y con ello el aseguramiento de los insumos a las plantas y el aseguramiento a la red de ventas.

Además de proyectar una sólida presencia en el mercado mayorista estatal industrial y los programas priorizados, soportado por una amplia red de ventas.

Como también se desea consolidar el colectivo para lograr un clima laboral favorable en todas las áreas, tanto de la Casa Matriz como en los demás establecimientos.

3.1.3 Estructura general de Acinox – Comercial Pinar del Río.

En cuanto a su estructura interna esta se ha mantenido desde su creación de la misma forma, Acinox – Comercial Pinar del Río internamente está dirigida por un representante general de la sucursal y subordinados a este, cuatro subdivisiones fundamentales, (**Anexo 1, figura 3.1**) cuyas funciones se explica a continuación:

Representante Sucursal: Representa la entidad Acinox en la provincia, garantizando el cumplimiento de los objetivos de trabajo de la representación que dirige, asegura el cumplimiento de los planes técnicos económicos, vela por la imagen de calidad y eficiencia de los productos y servicios que presta al territorio, así como, garantiza el cumplimiento de todas las funciones del personal de la

organización manteniendo una actitud responsable y con la base en los valores éticos. Al que se subordinan cuatro especialistas.

Especialista principal en la actividad económica: Dirige la actividad económica y contable de la sucursal , realiza sistemáticamente estudios y pronósticos de las tendencias de los diferentes indicadores vinculados con el análisis y la eficiencia económica ,garantiza la elaboración y el control de las diferentes categorías del plan anual .

- Especialista B en la actividad económica: Protege los recursos materiales y financieros con que cuenta la organización, logra una máxima calidad en el registro y control de todas las operaciones con un soporte automatizado, cumple estrictamente con las regulaciones y orientaciones referente al control interno, con un alto nivel de sinceridad y responsabilidad.

Especialista principal comercial: Su trabajo está especialmente orientado a la gestión de venta en el territorio, fuera del punto de venta, monitorea permanentemente el mercado, la competencia en precio, calidad y garantía de sus ofertas. Supervisa y controla el cumplimiento del plan de ventas, ingresos etc. Dirige, controla y supervisa el trabajo de los especialistas de las direcciones comerciales. Es el encargado de tener actualizado los contratos y fichas de clientes así como todas las conciliaciones de las ventas que se realizan en la entidad.

- Especialistas de las direcciones electromecánica, hidráulica y de elementos de la construcción: Tiene como función central llevar las estadística de toda la actividad comercial de representación, realizan con calidad y en tiempo la toma de decisiones y la información operativa, etc.

Especialista principal de venta: Promueve a través de sus servicios en los puntos de ventas la mejor imagen de competitividad y excelencia.

- Especialista en venta: Ejecuta la facturación del punto de venta, monitorea el inventario.

- Jefe de almacén: Recepciona la mercancía y productos que entran al almacén, distribuye y controla el trabajo de los demás trabajadores del almacén, elabora las tarjetas de estibas a las mercancías seleccionadas y ejecuta los inventarios programados.
- Encargado del almacén: Despacha los artículos en ventas a través de la factura y transferencias que se entregan.

Especialista de recursos humanos: Funciona como enlace y centro de coordinación y comunicación entre las áreas que conforman la estructura de la organización. El responde por las tareas de la auxiliar de servicios y los chóferes.

3.1.4 Relaciones de la empresa con instituciones financieras, proveedores y capacidad competitiva.

Este punto resulta de suma importancia, pues es necesario dejar claro que la sucursal no cuenta con la autonomía necesaria para operar con una cuenta en CUC, es decir, que los cheques que se recaudan por las ventas en divisa son enviados a la Casa Matriz, que es donde se depositan y se hacen efectivos en los estados de cuenta de dicha casa, siendo su método de conciliación, las operaciones entre dependencia.

La sucursal posee una cuenta en MN en BANDEC (Banco de Crédito y Comercio), los montos de esta cuenta son transferidos a la Casa Matriz dejando en ella un mínimo de saldo entre \$5000,00 y \$10000,00 para pago a los trabajadores.

Los pagos de operaciones que responden a un presupuesto aprobado son solicitados a la Casa Matriz, siendo ella la que emite el cheque, utilizando de nuevo el mecanismo de operaciones entre dependencia para su conciliación.

Un aspecto determinante desde el punto de vista financiero en la sucursal, es que la misma no posee relaciones directas con instituciones de seguro, a pesar que tienen activos fijos e inventarios que están expuestos a diferentes tipos de riesgos, como

son: riesgos naturales, riesgos delictivos o riesgos personales, pues esto depende de la política financiera que se planifica a nivel central.

La sucursal no otorga créditos comerciales a ninguna empresa, pues como se ha explicado anteriormente la política crediticia se lleva a nivel central, a no ser que este previamente autorizada por la Casa Matriz.

La Casa Matriz es la proveedora principal de las mercancías y productos que reciben en la sucursal, como parte de una red nacional.

En cuanto a su capacidad competitiva, ella realiza ventas de productos principales únicos de su tipo en el mercado, como son, todos los derivados del acero (clavos, puntillas, electrodos, mallas electrosoldadas, etc.), además de ser la única sucursal que vende en la provincia barras de acero de diferentes diámetros, por lo que su posición competitiva en este aspecto es fuerte.

3.1.5 Diagnóstico actual de Acinox - Comercial Pinar del Río.

Para obtener un conocimiento amplio sobre la situación actual de la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río se va a tener en cuenta en el diagnostico la técnica de la Matriz FODA o conocida también como DAFO, **(Tabla N° 3.1)** en la cual se relaciona sus cuatro cuadrantes dando una visión actual de la sucursal.

Para hacer más fácil la comprensión de la matriz, se escogió un rango de variación de cero a tres relacionando factores de análisis externos e internos; calificándolo de la siguiente manera:

3 – Se relaciona mucho.

2 – Se relaciona más o menos.

1 – Se relaciona poco.

0 – Relación nula.

Tabla 3.1 Aspectos fundamentales del diagnostico FODA

1. Análisis Externo e Interno

Oportunidades	Amenazas
<ol style="list-style-type: none"> 1. Implementación de instrumentos bancarios para cobros. 2. Venta a los programas de la batalla de ideas. 3. Inversiones industriales y del turismo en expansión. 4. Mercado nacional solvente. 5. Estabilidad política. 6. Fomento de producciones cooperadas. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Riesgos de cobro de nuestros productos y servicios. 2. Lentos mecanismos de aprobación de inversiones. 3. Competencia en aumento. 4. Preferencia a comprar directamente en La Habana. 5. Bloqueo económico. 6. Pagos centralizados de los Programas de la Revolución 7. Fluctuaciones de la tasa de cambio. 8. Crisis económica y financiera internacional.
Fortalezas	Debilidades
<ol style="list-style-type: none"> 1. Concentración de los almacenes en una base central. 2. Aumento de la comercialización de productos y soluciones con alto valor agregado. 3. Prestigio alcanzado por la Sucursal en 10 años de trabajo. 4. Comercialización de los productos de Acinox Comercial Pinar del Río, en los que son líderes en el mercado. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pocas facilidades crediticias. 2. Insuficientes visitas técnicas a los clientes. 3. Débil conocimiento del idioma inglés. 4. Escasez de cursos de superación en la actividad financiera y comercial 5. Control centralizado del presupuesto aprobado. 6. Los cheques de pago a

<p>5. Personal de nivel superior en su mayoría y de perfil acorde con los productos que comercializamos.</p> <p>6. Dentro del grupo se cuenta con una importadora y exportadora</p> <p>7. Tecnología de punta.</p>	<p>tercero se confeccionan de forma centralizada</p> <p>7. Ausencia de transportación propia de mercancías para la venta.</p> <p>8. Limitada evaluación de los riesgos financieros.</p>
--	---

Elaborado por: Las Tesistas

En la **Matriz DAFO (Anexo 2, tabla 3.2)** se puede observar que el segundo cuadrante es el que mayor resultado obtiene, indicando esto que la sucursal debe asumir una estrategia defensiva, enfocándose como propósito disminuir los riesgos que representa el desarrollo de la competitividad.

Se debe dejar bien claro que la estrategia defensiva por lo regular no aumenta la ventaja competitiva de una empresa. Una buena defensa implica ajustarse con rapidez a las cambiantes condiciones de la industria y, a veces, dar el primer paso para obstruir o dificultar los movimientos de los posibles agresores. Desde el punto de vista de la sucursal esta posición implicaría tener más rapidez en su gestión comercial, que traería consigo mejores contratos, utilizar más promociones de ventas, trabajar arduamente en la capacitación de sus especialistas principales con relación a temas comerciales, teniendo en cuenta la distancia que existe con los almacenes centrales ubicados en La Habana, lo cual facilita a los compradores de Pinar del Río al tener a la sucursal como único punto de venta, que satisfaga sus necesidades, partiendo de los resultados se propone lo siguiente:

Objetivos Estratégicos propuestos por Acinox - Comercial Pinar del Río.

1. Ampliar la variedad en la línea de productos de la sucursal para ocupar brechas vacantes que podrían tomar los retadores.
2. Promociones en ofertas de productos que ofrece la entidad.
3. Reducir los tiempos de entrega de mercancía a los clientes.
4. Aumentar las coberturas de garantías dentro de los rangos de indicadores permisibles de la entidad.
5. Firmar contratos exclusivos con los clientes que incidan más en los planes de venta de la sucursal.
6. Promocionar los compromisos de mantener la participación actual en el mercado.
7. Impulsar los planes para el cumplimiento de las ventas con el fin de satisfacer la creciente demanda de los clientes.
8. Trabajar en la capacitación cada vez que se incorpore nuevos mecanismos financieros comerciales en la sucursal con el fin de lograr mejores resultados.
9. Dar una sólida respuesta a los compromisos de la sucursal para de esta forma aumentar una imagen defensora de su posición.

Después del análisis realizado se determina que por la actividad comercial que la sucursal desarrolla se enfrenta a un grupo de riesgos financieros vinculados e implícitos en sus gestiones de venta, relación con sus clientes, la gestión de cobros y pagos, aunque el efectivo se controle y centralice por la Casa Matriz, entre otros.

Por lo que se propone la validación de los métodos y técnicas detalladas en el capítulo II, utilizando los periodos del 2005 al 2009, para el análisis financiero. En los anexos 3 y 4 se encuentran la información del Balance General y Estado de Resultados de estos periodos.

Antes de aplicar los métodos se puede constatar, a través de evidencia documental, que en la auditoría financiera realizada en mayo del 2009, con resultado de aceptable, se aprecia uniformidad, en cuanto a las reglas de valuación y

presentación de la información resultando compatibles los Estados financieros de los años utilizados para el análisis.

3.2 Validación de la metodología para el Análisis Económico-Financiero en la Sucursal Acinox – Comercial Pinar del Río.

En este punto trataremos la aplicación de las técnicas metodológicamente explicadas en el capítulo anterior, para determinar la situación económica-financiera de la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río.

3.2.1 Análisis Comparativo de los estados financieros.

En el análisis comparativo del Balance General (Anexo 5, tabla 3.5) se hace una integración con el análisis de tendencia tomando como base el año 2009, donde se puede apreciar la evolución de este año con respecto a los años anteriores. Los resultados más significativos son:

Las cuentas por cobrar en el 2009 aumentaron en \$ 665 143,79 que represento un porcentaje de 158% con respecto al año 2008, si analizamos los resultados de comparar este año con respecto a los años anteriores (2007-2006-2005) la tendencia ha sido a aumentar las ventas a crédito lo cual resulta favorable, si partimos del hecho que este año el volumen de ventas fue el mayor de los últimos años, es decir, que se vendió mucho más en el 2009 que en los años 2005, 2006 y 2007, en el caso de efectivo en caja disminuyeron en relación al 2008 en \$ 31 823,59 con un 57% y la cuenta de efectivo en bancos disminuye en \$ 57 288,55 que representan un 26%. Sin embargo en ambos casos fue superior a los periodos anteriores con crecimientos significativos. De forma general se observa un aumento del total de Activo Circulante, así como el Total de Activo incidiendo en ello fundamentalmente el aumento de otros activos que incluye como partida fundamental las operaciones de dependencia, generalmente las operaciones de la Casa Matriz a otras sucursales de Acinox.

En los pasivos en el 2009, es significativa la disminución de los efectos y cuentas por pagar con una variación de \$ 5 616,59 para un 46% siendo la más baja de los años

analizados. De forma general todos los Pasivos Circulantes disminuyen. Los otros pasivos aumentan en todos los casos en contraposición a las operaciones entre dependencia del activo. En el patrimonio también, se aprecia un incremento favorable para la sucursal.

En el análisis comparativo del estado de resultado (Anexo 6, tabla 3.6) se aprecia que las ventas más reveladoras de los años analizados fue la del 2009, que aumenta en \$ 6 373 635,07 con un porcentaje de 129% respecto al 2008, con porcentajes de incremento muy superiores a compararlo con el resto de los periodos según se puede observar en la tabla. En el costo de venta se observa también un aumento en una proporción bastante cercana al incremento de las ventas en cada año aunque ligeramente mayor, es por ello que la utilidad bruta aumenta en el año 2008 en \$ 444 367,48 lo que representa un 121%, además de los gastos en venta aumentaron en \$ 37 248,80 en un 1521% en relación al año anterior, y mientras que los gastos administrativos se incrementaron en este año en \$ 3 374,24 representando el 1% y en el 2008 existió una disminución favorable de 8%. Para mostrar de forma más evidente la tendencia que ha tenido en los años analizados las partidas total de venta, costo de venta y utilidad o pérdidas del período se puede ver el **(anexo 7, gráfico 3.1)**. Esta similitud en el crecimiento es debido a las tasas que se aplican, las cuales están aprobadas por el Ministerio de Finanzas y Precios, mediante la Resolución # 191 de fecha 8 de agosto dictada por la Ministra de Finanzas y Precios, siendo de 3,2 la de CUC y 9.8 la moneda nacional.

En cuanto a la utilidad se puede apreciar que solamente es lograble aumentando el nivel de ventas y teniendo un mejor control en los gastos, por ello se ven con saldos positivos en los años 2007, 2008 y 2009.

3.2.2 Análisis de la estructura de los estados financieros.

La estructura del Balance General (Anexo 8, Tabla 3.7) en el año 2009 revela que del total de los activos el 13.74% son de activos circulantes, donde el peso fundamental lo tienen las cuentas por cobrar con el 7.88%. En el resto de los activos se observa que este año: los activos fijos ocuparon el 2.40% del total y lo más

significativo son los otros activos que representan el 83.86 %, esta cuenta incluye las relaciones entre dependencias, recordemos que la Casa Matriz es la principal proveedora. Como se aprecia en años anteriores esta cuenta ha ido variando con altas y bajas en su peso específico dentro de la estructura del activo total.

En el caso de los pasivos y patrimonios se observa en el 2009 el peso fundamental lo ocupan los pasivos totales con un 81.90% representando el patrimonio el 18.10%, esta estructura en apariencia, es bastante arriesgada para la empresa, sobre todo si tenemos en cuenta que el 79.72% del total de pasivos más patrimonio, corresponde a otros pasivos, donde se incluyen, las operaciones entre dependencias, ya que estas se cancelan unas con las otras a nivel de empresa y se utilizan en Acinox para el intercambio de productos entre las sucursales y los almacenes centrales, ya que es la única forma que se tiene para la obtención de mercancías por lo que la sucursal no está autorizada a realizar compras a terceros.

En esta partida se observa cambios bruscos en la estructura de los periodos como el 2006 y 2005.

Los pasivos circulantes solo representan el 2.18% del total de pasivo y patrimonio.

La sucursal no trabajo con pasivos a largo plazo y en el caso del patrimonio para este año fue de 18,10% con respecto al total de pasivo y patrimonio.

Al realizar un análisis en los periodos anteriores se puede apreciar que en los años 2005 y 2006 se presentaron cambios bruscos en la estructura, con resultados desfavorables, con pérdidas en ambos periodos, sin embargo a partir del 2007 hay una tendencia a la estabilidad y con la obtención de utilidades.

En esta situación presentada en los años 2005 y 2006 inciden entre otras causas la poca gestión de venta que existió en todo el año, la escasez de recursos, la depresión en la industria Sideromecánica por la falta de materias primas y además de cambios administrativos internos en la sucursal.

En el análisis de la **estructura del estado de resultado (Anexo 9, tabla 3.8)** se puede ver el resultado de los porcentos de cada partida dentro del total de las ventas.

En el año 2009 los costos de venta representan el 92.83% con respecto al total de ventas del periodo, representando un 7.17% las Utilidades brutas en venta, que al reducirse el peso específico de las partidas de gastos e ingresos, la utilidad del periodo llegan a representar el 4.45% del total de venta.

La estructura del 2009 ha sido la más favorable en los años analizados, donde se puede apreciar que a pesar que la correlación del costo de ventas fue elevándose en el transcurso de los años, los gastos de administración se disminuyeron, es decir que se puede concluir que la estructura del año 2009 es la más equilibrada.

3.2.3 Análisis e interpretación de las razones financieras

Para el análisis de la razones financieras resulta importante aclarar que la Sucursal es la principal interesada en que se realice esté análisis, como se explico Acinox es una Sucursal comercial que forma parte de una red de puntos de venta del Ministerio de SIME, donde el peso fundamental de todas las operaciones es en CUC (peso cubano convertible), aunque en estos momentos se está vendiendo artículos destinados a programas de la revolución los cuales se venden en moneda nacional, por ejemplo a clientes como la vivienda Micro Social y Servicio a la Vivienda, las que dan respuestas a la necesidades de los problemas del ciclón entre ellos se venden artículos purling, techos, mallas galvanizadas, etc., es por ello y a solicitud de la entidad el análisis se centra en la información de los estados financieros expresados en ambas monedas(peso convertible y moneda nacional), además porque así lo exige la Casa Matriz.

La mayor parte de las mercancías que comercializa Acinox – Comercial Pinar del Río, provienen directamente de sus almacenes centrales, por lo que mensualmente se ve obligado a un cuadro entre dependencias, el cual permite el control de esta mercancía, eliminándose las cuentas a terceros que se efectuaban anteriormente, esto trae consigo que centralmente se le impongan indicadores de eficiencia basado en las necesidades de la Casa Matriz y el Grupo.

De ahí la importancia del análisis de una serie de indicadores que a continuación se analizan, con el objetivo de que la Sucursal presente los elementos necesarios a la hora de realizar sus ventas, dar sus créditos, operar sus capitales en busca de una eficiencia y eficacia de sus operaciones en determinados periodos contables.

3.2.3.1 Análisis de las razones de liquidez

3.2.3.1.1 Análisis de Capital de trabajo neto

El capital de trabajo para el año 2009 asciende a \$1 593 152,29 el cual es favorable, indicando que se cuenta con un fondo necesario para cubrir sus deudas a corto plazo, y poder seguir operando sus actividades de forma normal, observándose una tendencia al crecimiento en los años analizados, en el anexo 11, gráfico 3.2 se puede apreciar el comportamiento del capital e trabajo neto para los años analizado. En este análisis se profundizará mas tarde en la determinación de la variación del capital de trabajo.

3.2.3.1.2 Análisis de la liquidez general

La razón de liquidez general de la empresa ha ido variando, existiendo para los años 2009 y 2008 un incremento que es altamente significativo y preocupante ya que aumenta de \$5.00 y \$6.00 respectivamente la cantidad de Activo Circulante que cubre un peso de Pasivo Circulante, pero hablar de seguridad sobre la base de este exceso es un riesgo financiero, a partir de que se pueden presentarse recursos inmovilizados.

Lo contrario sucede en relación a los años 2007 y 2006 , donde se obtiene un indicador satisfactorio de liquidez general, ya que el mismo se encuentra en el rango apropiado de 1 a 2 la cual permite cumplir sus obligaciones con terceras, mientras que para el año 2005 la empresa solo tuvo 0.41 centavos de activos circulantes por cada peso de deuda a corto plazo; lo que trae consigo una suspensión de pago por parte de la sucursal, esta situación se salva solo por la intervención de la Casa Matriz que asume los pagos.

En el año 2009 las partidas del activo que más influye en este resultado son las cuentas por cobrar que aumentaron según el análisis comparativo anterior en 158% del 2009 con respecto al 2008 que repercute que el Total de Activo Circulante aumenta, sin embargo el Pasivo Circulante disminuyo, otro elemento en los años precedentes a analizar lo constituye el efectivo, que la parte que se debe transferir a la Casa Matriz se acumula en la cuenta de la Sucursal donde solo debe quedar el número establecido para sus operaciones, sugiriéndose un estudio detallado de los efectivos y a la necesidad de transferencia a la Casa Matriz, mientras que las cuentas por cobrar se propone un análisis detallado por edades para saber cuáles pueden ser liquidadas o gestionadas de forma inmediata o largo plazo y los inventarios que deben crecer de acuerdo a los compromisos de venta que sea capaz de poseer la sucursal. Se destaca que la entidad presenta importes en incrementos que están afectando sus resultados de liquidez, esto es debido a entradas de transferencia de pagos de programas de la revolución que por la demora de hacerse efectivo en los estados de banco de la Sucursal, no se pueden hacer las transferencia a la casa Matriz Central hasta el próximo mes. Es bueno acotar que los efectos y cuentas por pagar han ido disminuyendo, al igual que los cobros anticipados, así como la mayoría de los indicadores que conforman el Activo Circulante, por lo que se desprende además que la empresa tiene una política de pago más rápida que la de cobro en cuanto al 2009, lo que se puede comprobar más adelante.

3.2.3.1.3 Análisis de liquidez inmediata.

En el análisis de esta razón de liquidez podemos observar que en el año 2009 la empresa tiene 4.35 pesos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, este resultado se obtiene porque en la partida de los activos circulantes las cuentas por cobrar han incrementado sustancialmente, siendo el resultado obtenido en este año perjudicial para la empresa al existir exceso de recursos disponibles inactivos, es decir, en tránsito ya que la mayor parte de las ventas se las ha realizado a crédito, mientras que para el año 2008 fue de 2.48 pesos, esto ocurre por lo que de igual forma la partida de las cuentas por cobrar se incrementaron en este año, en cuanto a

los años 2007 y 2006, el indicador se comportó de forma satisfactoria, logrando 0.94 y 0.70 centavos de activos más líquidos que posee la entidad por cada peso a corto plazo, para el año 2005 se obtuvo un resultado que no se encuentra dentro del rango establecido, obteniendo un 0.24 centavos lo que significa un factor insatisfactorio para la empresa.

3.2.3.1.4 Análisis de liquidez disponible.

Para los años 2009 y 2008 se obtienen 0.61 y 0.86 pesos respectivamente existiendo un crecimiento favorable, debido de ingreso de dinero a la sucursal por concepto de ventas, mientras que para los años 2007, 2006 y 2005 son de 0.19, 0.24 y 0.03 centavos por cada peso de deuda a corto plazo, lo que significa el peligro de suspensión de pago a corto plazo

La Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río tiene fondos limitados en cuanto a dinero en efectivo recaudado por las ventas realizadas; el mismo que debe ser transferido a la Casa Matriz tanto en CUC (peso cubano convertible) y en MN (Moneda Nacional), esto significa que la empresa no debe mantener un porcentaje de dinero alto, la sucursal para realizar los pagos de servicio y presupuesto debe realizar a través de cheques solicitados a la Casa Matriz.

A medida que este indicador sea menor mucho mejor será para la Sucursal y así seguir trabajando normalmente con la cuenta de banco.

La evolución de las tres razones analizadas es más fácil verla en el en el anexo 11, gráfico 3.2.

3.2.3.2 Análisis de la razón de solvencia.

En el año 2009 este indicador se ha incrementado de forma favorable, teniendo 7.39 pesos siendo el más alto en relación a los años anteriores, debido a los aumentos que ha existido en las partidas de los activos circulantes de bancos, cuentas por cobrar, inventarios y activos fijos, ya que estos tienen un gran peso dentro de los activos reales, puesto que como para el 2008, 2007 y 2006 fueron de 5.75, 2.92 y

3.13 pesos respectivamente siendo también resultados favorables pero estos aumentos puede afectar a la empresa a tener recursos ociosos, mientras que para el año 2005 este índice es menor al rango establecido solo cuenta con 0.08 centavos lo que significa que la empresa no puede solventar sus deudas totales.

La tendencia de esta razón es más fácil observarla en el anexo 12, gráfico 3.3.

3.2.3.3 Análisis de las razones de apalancamiento.

3.2.3.3.1 Análisis de endeudamiento 1.

Este indicador para el año 2009 fue de \$ 4.52 de financiamiento ajeno por cada peso de financiamiento propio, mientras que en el año 2008 y 2007 se obtuvo \$3.84 y \$5.71 lo que significa que en estos tres últimos años existe un alto riesgo, debido a un aumento sustancial pues sobrepasan el rango establecido lo que se puede considerar que la empresa trabaja con financiamiento de terceras personas. Para el año 2006 este indicador representa un riesgo bajo pues no se encuentra entre el rango de 1 a 2 con un valor de \$0.45, donde predomina el financiamiento propio, mientras que para el 2005 esta razón no se analizará pues se estimó conveniente no calcularlo, al ser el patrimonio negativo.

3.2.3.3.2 Análisis de endeudamiento 2.

En el año 2009 esta razón es de 0.82 centavos de endeudamiento por cada peso de pasivo mas patrimonio el cual es un indicador de riesgo para la empresa, en relación a los años anteriores este ha ido incrementándose, así como para los años 2008 y 2007 este indicador fue de 0.79 y 0.85 centavos respectivamente corresponde a financiamiento ajeno lo que puede ocasionar un nivel de riesgo alto el mismo que puede ser positivo para la empresa mediante la capacidad y posibilidad de generar un crecimiento y a su vez devolver el financiamiento ajeno, no ocurriendo de igual forma en el año 2006 en donde existió un nivel de riesgo bajo de 0.31 centavos de financiamiento ajeno, mientras que para el año 2005 se tuvo \$1.04 lo que significa que es un factor crítico donde las deudas excedieron el patrimonio.

3.2.3.3.3 Análisis de la razón de autonomía

Esta razón de autonomía para el año 2009 es de 0.18 centavos de financiamientos propios correspondiendo a un resultado de nivel alto, teniendo como resultados similares los años 2008 y 2007 que fueron de 0.21 y 0.15 centavos, mientras que para el año 2006 representa que por cada peso de financiamiento la empresa dispone de 0.69 centavos de financiamiento propio, el año 2005 no se analizará, pues se estimó conveniente no calcularlo, al ser el patrimonio negativo, al profundizar en las causas que inciden en el alto riesgo que muestras ambas razones se puede determinar el peso que en estos resultados tienen las operaciones entre dependencias, por lo que al final la Casa Matriz deberá saldar estas cuentas.

Es recomendable que la Casa Matriz analice a través de sus Estados Financieros estas razones.

3.2.3.3.4 Análisis de la calidad de la deuda.

Según la bibliografía consultada esta razón es muy difícil determinar el valor óptimo, no obstante, mientras menor sea el importe de la misma, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder pagar, considerándose menos arriesgadas que las deudas a corto plazo que tienen una mayor exigencia de pago y de hecho un mayor nivel de riesgo, reafirmando que esta Sucursal no tiene o son muy limitadas sus relaciones con terceros, por tanto el mejor resultado de este indicador se obtuvo en el año 2009 con \$0.03 de deuda a corto plazo por cada peso de deuda total, situación arriesgada, es necesario aclarar que el peso fundamental de la deuda total lo tienen los otros pasivos.

La evolución de estas cuatro razones analizadas en los diferentes años se puede visibilizar en el anexo 13, gráfico 3.4.

3.2.3.4 Análisis de las razones de actividad

3.2.3.4.1 Análisis de la rotación de activo circulante.

En este indicador se refleja una mejoría año tras año pues va aumentando, es decir, que el dinero invertido en activos rota un mayor número de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad financiera, no presentando riesgos para la entidad.

3.2.3.4.2 Análisis de la rotación de inventario.

La Sucursal donde se realiza este trabajo el estándar de Rotación de inventario para el año 2009 el indicador se ha incrementado a 18 veces lo cual es favorable, si se observa los años que se analizan se percibe que el comportamiento se mantiene estable es así que en los años 2008 y 2007 son de 8 veces, mientras que para los años 2006 y 2005 es de 5 veces siendo incluso este un indicador determinante para el pago de sus beneficios salariales.

3.2.3.4.3 Análisis de la rotación de activos fijos

Esta razón va en aumento sustancial durante todos los años analizados es así que para los años 2009, 2008 y 2007 estos activos fijos promedios rotan en 33, 14 y 10 veces al año, siendo estos resultados favorables para la empresa, no ocurriendo de la misma manera para los años 2006 y 2005 los activos fijos promedio rotan 3 veces al año siendo un indicador bajo pero no peligroso para la empresa.

3.2.3.4.4 Análisis de la rotación de activos totales

En este indicador se refleja que los activos totales rotan 1 vez por año ocurriendo esto en todos los años analizados, lo que para la empresa es un factor favorable.

De manera fácil la tendencia de estas cuatro razones se puede observar en el anexo 14, gráfico 3.5.

3.2.3.5 Análisis de la razón de cobro

El parámetro de cumplimiento para los clientes de la Sucursal Acinox – Comercial es de 45 días por tanto como en los años 2009, 2008 y 2007 se mantiene de forma satisfactoria por estar por debajo de la cuantificación que exige la Sucursal, el año

2006 con 47 días, se presentó un riesgo potencial para la empresa por las causas analizadas anteriormente llegando a hacerse crítico en el 2005 que fue el mayor con 67 días promedio que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

La evolución de esta razón se puede visualizar de forma rápida en el anexo 15, gráfico 3.6.

3.2.3.6 Razones de rentabilidad.

3.2.3.6.1 Análisis de rentabilidad de las ventas.

En el análisis de esta razón correspondiente al año 2009 se obtuvo \$0.04 de utilidad antes de intereses e impuestos, por cada peso vendido, mientras para los años 2008 y 2007 comienza la entidad a obtener resultados satisfactorios aunque estos son mínimos pero significativos generando \$ 0.02 y \$ 0.01 del rendimiento obtenido por las ventas desarrolladas dentro de los períodos contables y para los dos primeros años, es decir 2005 y 2006 no se obtuvo ningún resultado, pues la utilidad es negativa.

La sucursal debe tener muy en cuenta al momento de realizar un análisis sobre el bajo margen comercial con el que se vende los productos en la entidad, es decir respondiendo a la Dirección del Ministerio de Finanzas y Precios reglamentados a nivel del país por la Resolución # 191 de fecha 8 de agosto dictada por la Ministra de Finanzas y Precios.

3.2.3.6.2 Análisis de rentabilidad económica.

Para el análisis de esta razón se determinó que para el año 2009 obtuvo un resultado no satisfactorio de \$0.05 de utilidades antes de intereses e impuestos, por cada peso de activo total promedio, mientras para los años 2008 y 2007 tienen \$0.02 y \$0.01 de rendimiento sobre la inversión, es decir este indicador muestra un aumento monetario no significativo para la empresa, la misma que pueda determinar la capacidad efectiva para remunerar a todos los capitales invertidos y en relación a

los años 2006 y 2005 en esta razón no se puede obtener ningún resultado, debido a que la utilidad es negativa de los dos años analizados.

3.2.3.6.3 Análisis de rentabilidad financiera.

En el análisis de esta razón se puede observar que para el año 2009 la empresa obtuvo un crecimiento significativo sobre los rendimientos de los recursos propios o financiamientos aportados por los propietarios que fue de \$0.31, en comparación a los años anteriores 2008 y 2007 fueron de \$ 0.10 y \$ 0.05 de recursos propios de la entidad y mientras para los años 2006 y 2005 no se puede obtener ningún resultado referente a esta razón debido a la utilidad que fue negativa.

El aumento que se dio en estas tres razones se la puede observar en el anexo 16, gráfico 3.7.

3.2.3.7 Análisis de las razones de crecimiento.

3.2.3.7.1 Análisis de variación de ventas

Para el análisis de esta razón del año 2009 se obtuvo un aumento no significativo que fue de \$ 128.24 de ventas en relación a las ventas de los años 2008, 2007 y 2006 fue de \$ 40.18, \$191.53 y \$ 19.55 como se puede observar en el año 2007 hubo un incremento de las ventas, esto significa que las ventas crecen de manera rápida en los dos últimos periodos y para el año 2005 la entidad obtuvo un valor negativo de \$ 8.01 de perdidas en ventas, es decir que el total de las ventas del año 2004 fueron mayores a las ventas del año 2005.

3.2.3.7.2 Análisis de variación de utilidades netas

En el análisis de esta razón se puede observar un crecimiento favorable del año 2009 que fue de \$ 410.19 de utilidad en comparación al año 2008 de \$ 200.13 de utilidad, esto quiere decir que las utilidades tienen un crecimiento acelerado, permitiendo a la sucursal cumplir con sus metas y objetivos trazados a largo plazo y mientras para los años 2007, 2006 y 2005 no se pudo obtener un valor referente a las utilidades.

La evolución del análisis de estas dos razones de las puede ver de forma más fácil en el anexo 17, gráfico 3.8.

3.2.4 Análisis de la variación del capital de trabajo (Anexo 19, tabla 3.11)

En lo que respecta al análisis de la Variación del Capital de Trabajo tomando como base de estudio a dos años consecutivos principalmente a los años 2009 y 2008 en donde se puede observar las principales partidas tomadas en cuenta del balance general integrado tanto de activos circulantes (Anexo 17, Tabla 3.10) y pasivos circulantes respectivamente, a continuación se detalla las fundamentales partidas, tanto en incremento y disminución, llegando a obtener como resultado un aumento o disminución neto de capital de trabajo.

Fundamentalmente en el año 2009 correspondiente a activos circulantes se determino un aumento en las cuentas por cobrar con un valor de \$ 615 933,63 y en disminuciones con respecto a los pasivos circulantes se encuentran las siguientes partidas: efectos y cuentas por pagar con \$ 5 616,59, cobros anticipados con \$ 4 210,31, obligaciones con el presupuesto en \$ 2 375,72, provisiones \$ 994,63 y otros pasivos circulantes dentro de las cuales se encuentran (las nóminas y vacaciones por pagar) con \$ 4 798,05, obteniendo como resultado del aumento del capital de trabajo de \$ 633 928,93.

En lo que respecta a las disminuciones de los activos circulantes se encuentran las siguientes partidas: efectivo \$ 89 106,14, inventarios \$ 109 930,62 y otros activos circulantes dentro de los cuales se establecen (pagos anticipados y pagos al presupuesto) \$ 9 726,47 y a la vez no existen aumentos en pasivos circulantes, dando un total de disminución de capital de trabajo de \$ 208 763,23, obteniendo como un aumento neto de capital de trabajo de \$ 425 165,70, debido a que los aumentos son superiores a las disminuciones.

CONCLUSIONES

A partir de los resultados obtenidos anteriormente del trabajo realizado en la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río, se detalla las siguientes conclusiones:

- En los períodos contables al finalizar cada período no se lleva a cabo la elaboración de flujo de efectivo, debido a esto no puede conocer los principales ingresos obtenidos en efectivo y las salidas del mismo, por la operación de sus actividades económicas y financieras y a la vez no puede determinar si existe superávit o déficit de efectivo, esto conlleva a la falta de actualización y conocimiento de los funcionarios encargados del tema.

- En el análisis realizado de la estructura de los estados financieros, en relación al balance general se pudo apreciar que el peso fundamental se encuentran en dos partidas, que son; por los activos las cuentas por cobrar, debido a que la sucursal realiza las ventas a crédito y sus cobros están en tránsito, y en cuanto a la partida de otros activos estas aumentaron proporcionalmente debido a que dentro de ellas se encuentran las operaciones entre dependencias, es decir, esta cuenta sirve para que la sucursal pueda proveerse de mercancía; por el pasivo ocurre lo mismo con la partida de otros pasivos, observando así que desde el punto de vista contable aparentemente existen deudas por parte de la sucursal, pero esta cuenta, se utiliza de contrapartida, para movilizar la mercancía y al final de cada periodo contable es saldada en la Casa Matriz. En este momento la organización está preparada, ya que las ventas se aplican mediante una política de crédito, la misma que está autorizada por casa matriz específicamente por el departamento comercial.

- En el estado de resultado se puede visualizar que las ventas han crecido favorablemente en los tres últimos periodos analizados lo que se manifiesta en el análisis de los porcentos integrales o estructura del estado de resultados, generando así un mayor peso específico de utilidad para la sucursal dentro del total de ventas.

- Analizando las diferentes razones financieras aplicadas dentro de la Sucursal Acinox-Comercial, Pinar del Río, en forma específica el grupo de las razones de liquidez, se llega a concluir que la sucursal cuenta con suficiente liquidez para cubrir sus deudas a corto plazo, después de realizar la transferencia directa a la Casa Matriz manteniéndose con un fondo limitado para cubrir los gastos menores que se presenten.
- La razón de solvencia muestra que la sucursal puede cubrir sus deudas a corto plazo, ya que cada año sus resultados han ido incrementando favorablemente, pero de la misma forma esta puede constituir en un riesgo, porque si el valor se incrementa de forma acelerada, en la sucursal puede existir recursos inactivos.
- En cuanto al análisis de Razones de Apalancamiento se profundiza específicamente en la razón de autonomía, debido a que la sucursal representa un indicador de nivel de riesgo alto, la principal razón son las operaciones entre dependencias que maneja la sucursal en relación con la Casa Matriz, esto podría ocasionar efectos negativos en el futuro, por cuanto la sucursal no cuenta con una autonomía propia del poder adquisitivo de las mercancías y a la vez pueda tomar decisiones en bienestar de la misma, para alcanzar los objetivos y metas trazadas en un determinado tiempo.
- En el análisis de las razones de actividad, se puede mencionar que el peso fundamental se presenta en la rotación de los inventarios, ya que este indicador expresa que, mientras mayor número de veces roten los inventarios dentro de las operaciones que se efectúan en la sucursal, el resultado es más favorable para la misma, evitando que en el futuro se presente inventarios ociosos o estén en almacenados en bodega, como se menciono anteriormente en las demás razones, esta partida es el principal

elemento para que la sucursal pueda obtener ingresos y pueda solventar sus deudas a corto y largo plazo.

- Las razones de rentabilidad para los tres últimos años han sido buenas, por lo que han tenido incrementos mínimos, pero significativos, logrando obtener resultados positivos, resaltando mas el año 2009 por lo que la sucursal ha vendido mayor cantidad de sus mercancías a comparación de años anteriores.
- En el análisis de crecimiento se observa un aumento en las ventas que realiza la sucursal, obteniendo utilidades para el cumplimiento de metas y objetivos a corto, mediano y largo plazo propuestas por la misma.
- En la variación del Capital de Trabajo de dos años consecutivos, se puede plantear que el peso fundamental del incremento del capital de trabajo neto esta en el aumento que tuvo las cuentas y efectos por cobrar.

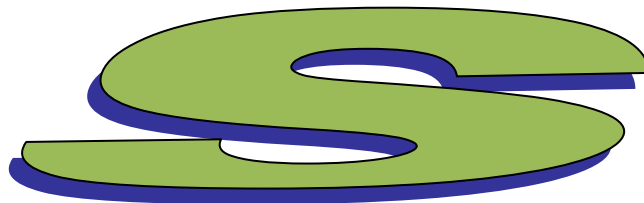
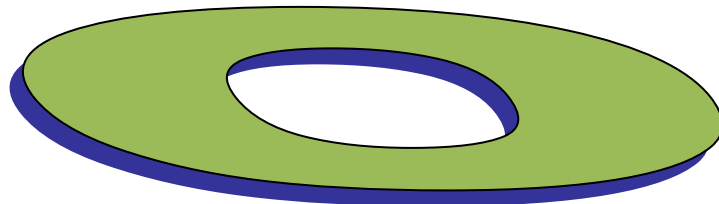
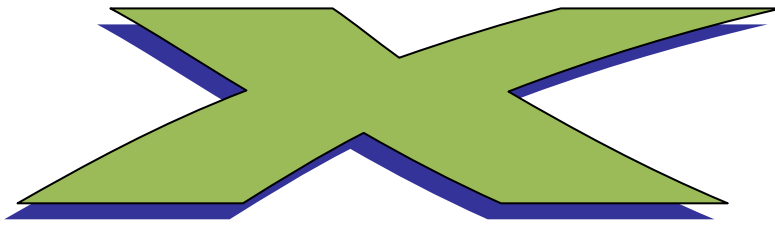
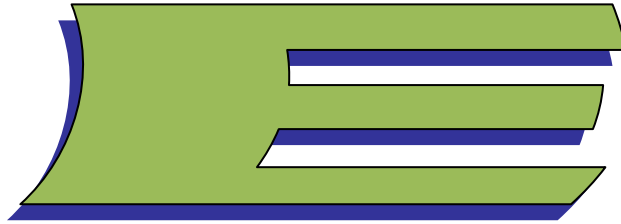
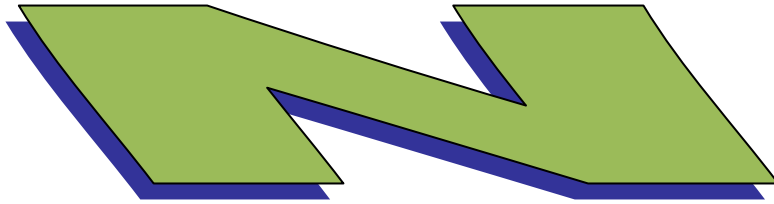
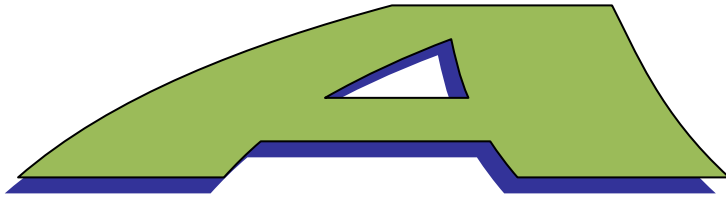
RECOMENDACIONES

- ✓ Se le propone a la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río a elaborar un flujo de efectivo y elevar este a la Casa Matriz, como una técnica de distribución financiera, para que no se realice forma igualitaria.
- ✓ Se propone a la sucursal realice un estudio profundo sobre las partidas de efectos y cuentas por cobrar a través de un análisis de antigüedad de saldos por clientes para poder trazar una política de crédito más efectiva.
- ✓ Para que la sucursal obtenga mayores utilidades, debe realizar un estudio a las partidas de costo de ventas y gastos de administración, reduciendo en si al máximo el uso racional de los recursos presupuestados que intervienen en la comercialización de sus mercancías.
- ✓ La sucursal para que puede conocer su situación económica-financiera debe tomar en cuenta los resultados arrojados por las diferentes razones financieras que en este trabajo se aplicaron, para tomar decisiones correctivas por parte de sus administradores. Utilizando la misma de forma sistemática al final de cada periodo o cuando las circunstancias lo requieran.
- ✓ Es recomendable que la sucursal realice un estudio encaminado a mejorar la política de concesión de créditos, así como la gestión de cobros, establecer las cuentas por cobrar documentarlas para poder descontarlas en instituciones bancarias.
- ✓ Se recomienda al Consejo Dirección de la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río elevar el trabajo de diploma titulado Análisis Económico-Financiero en la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río, como caso de estudio a la Casa Matriz.

BIBLIOGRAFÍA

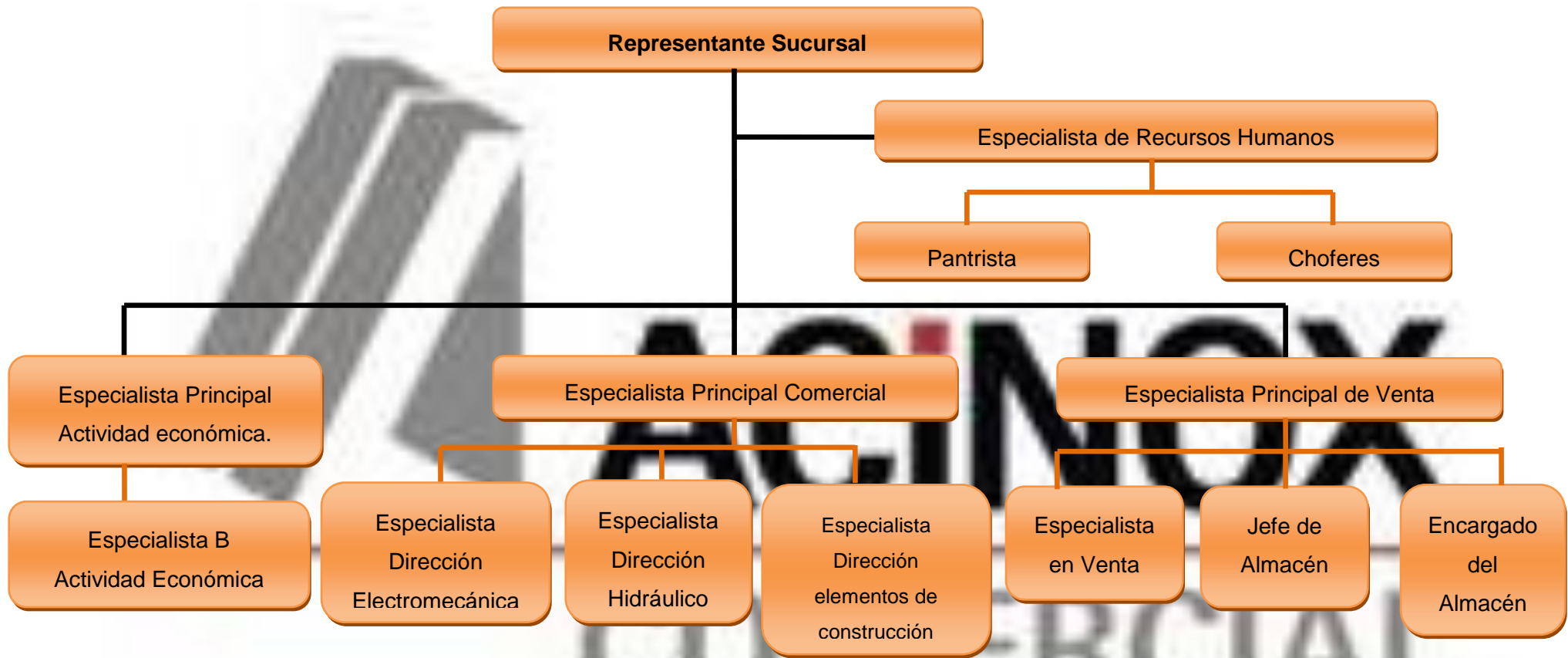
- Acosta, Jaime. “Análisis e Interpretación de la Información Financiera”. http://html.rincondelvago.com/analisis-financiero_2.html. (Consulta 21-03-2010 hora 17:50)
- Anónimo: “Evolución de la contabilidad” <http://www.gestionyadministracion.com/contabilidad/historia-de-la-contabilidad.html>. (Consulta 07-05-2010 hora 02:15)
- Anónimo: “Principales usuarios del análisis económico-financiero”. <http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/portada.htm>. (Consulta 21-03-2010 hora 17:50 p.m.)
- Anónimo: “Análisis Económico-Financiero”. <http://www.mitecnologico.com/Main/ConceptoAnalisisFinanciero>. (Consulta 25-05-2010 hora 23:10 p.m.)
- Anónimo: “Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA)”. <http://www.cubaindustria.cu/contadoronline/Contabilidad/Principios/Principios%20de%20Importancia%20Relativa.htm>. (Consulta 06-05-2010 hora 00:30 p.m.)
- Anónimo: “Objetivos del Análisis Económico-Financiero” <http://www.mitecnologico.com/Main/AnalisisFinancieroYSusMetodos> (Consulta 07-05-2010 hora 23:35 p.m.)
- Batardon, L. (1945). Elementos de Contabilidad. Quinta Edición. Madrid.
- Burgos, Boris. “Importancia del Análisis Económico Financiero” <http://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml>. (Consulta 21-03-2010 hora 17:15 p.m.)
- Finney, H. (1994). Curso de Contabilidad. Introducción. Tomo I. 3ra Edición. México.
- Hernández, José .”Análisis Económico-Financiero” <http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm>. (Consulta 23-05-2010 hora 13:20 p.m.)
- Horngren, R. (1997). Contabilidad. Tercera Edición. Bogotá.

- López, F. “Evolución de la contabilidad”. <http://www.monografias.com/trabajos15/hist-contabilidad/hist-contabilidad.shtml>. (Consulta 07-05-2010 hora 00:45 a.m.)
- Lóriga Roynel .Metodología para el Análisis económico-financiero. Tesis presentada en opción del título en Licenciado en Contabilidad y Finanzas. Universidad Pinar del Río. 2008. Cuba. Tutorada por la MSc. Nigdaly Figueroa Sierra.
- Ortiz, H. (2004). Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera. Doceava Edición. Perú.
- Pascale, R. Decisiones Financieras. Tercera Edición. Ed. Macchi
- Reyes, C. (2004). Centro de Estudios, contables, financieros y de Seguro (CECOFIS). Primera Edición.
- Toca, L. (2006). Estudio de la Contabilidad General. Editorial Félix Varela San Miguel N°1111 e/Maón y Basarrate, Vedado, ciudad de la Habana. Cuba.
- González, L. E., y Figueroa N. (2004). Análisis y planeación de los Flujos de efectivo. Revista Electrónica Avances.
- Gutiérrez, A. (1993). Los estados financieros y su análisis, Fondo de Cultura Económica. Bogotá.
- Amat, O. (1998). Comprender la Contabilidad y las Finanzas. Ediciones Gestión 2000. Barcelona.
- Figueras, M. A. (1994). Aspectos estructurales de la Economía Cubana. Editora Ciencias Sociales. La Habana.
- Johnson, R. W. (1991). Administración Financiera. CEESA. México.



Anexo 1

Figura 3.1 Organigrama General de Acinox – Comercial Pinar del Río.



Fuente: Las Tesistas

Anexo 2

Tabla 3.2 Matriz DAFO de la situación actual de la Sucursal Acinox-Comercial Pinar del Río.



		O P O R T U N I D A D E S						ST	A M E N A Z A S								ST	
		1	2	3	4	5	6		1	2	3	4	5	6	7	8		
F	1	0	3	2	1	1	1		8	0	2	3	3	1	0	3	2	14
O	2	3	3	3	3	2	3		17	3	3	3	3	1	3	2	3	21
R	3	2	3	2	3	2	3		15	3	3	3	3	1	3	2	2	20
T	4	3	3	3	3	2	3		17	3	3	3	3	3	3	3	3	24
A	5	2	3	3	3	3	3		17	3	3	3	3	3	1	1	1	18
L	6	3	3	3	3	3	3		18	2	3	3	3	3	1	3	3	21
E	7	2	3	3	3	3	3		17	0	3	3	3	3	0	0	0	12
Z																		
A																		
S																		
ST		15	21	19	19	16	19			14	20	21	21	15	11	14	14	
TOTAL									109									130
D	1	3	3	3	3	1	3		16	3	3	3	3	0	3	0	0	15
E	2	3	3	3	3	1	3		16	3	3	3	3	0	3	0	0	15
B	3	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I	4	2	3	3	3	1	3		15	3	3	3	0	0	0	0	0	9
L	5	3	3	3	3	1	3		16	3	3	3	3	0	3	0	0	15
I	6	3	3	3	3	1	3		16	3	3	3	3	0	3	0	0	15
D	7	0	3	3	3	0	3		12	0	0	3	3	0	0	0	0	6
A	8	3	3	3	3	1	3		16	3	3	3	3	0	2	0	0	14
D																		
E																		
S																		
ST		18	19	19	19	7	19			18	18	18	15	0	14	0	0	
Total									107									89

Fuente: Las Tesistas

Anexo 3

Tabla 3.3 Balances Generales Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río



Periodos: Del 2005 al 2009

UM: Pesos

Detalles de Cuentas	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Activos					
<u>Activos Circulantes</u>					
Efectivo y valores en caja	21176,29	9099,57	6410,00	56182,54	24358,95
Efectivo en banco	11090,07	59105,08	85559,35	218014,49	160731,94
Efectos por cobrar			281796,47	49210,16	
Cuentas por cobrar	192536,10	124272,45	37422,29	421643,13	1086786,92
Pagos anticipados	9320,09	3215,21	35328,24	46859,50	37133,03
Pagos al presupuesto	493,95				
Inventarios	166114,57	308466,73	582026,79	695060,24	585129,62
Total de Activos Circulantes	400731,07	504159,04	1028543,14	1486970,06	1894140,46
Activos a Largo plazo					
Activos Fijos	381521,07	376642,26	361020,45	346112,22	331277,15
Otros Activos	860003,10	45977,43	3128021,49	4750810,90	11564479,54
Total de Activos	1642255,24	926778,73	4517585,08	6583893,18	13789897,15
Pasivos					
<u>Pasivos Circulantes</u>					
Efectos y Cuentas por pagar	737336,21	56308,68	143666,78	12092,92	6476,33
Cuentas por pagar Dependencias y Sucursales	32781,14				
Cobros anticipados	6194,40	62740,99	315136,76	291704,90	287494,59
Depósitos recibidos	185788,05	144013,99			
Obligaciones con el presupuesto	2262,29	4993,60	4756,50	4408,90	2033,18
Nóminas por pagar	4575,90	5201,45	6658,15	4029,20	
Retenciones por pagar	941,19	1241,26	1002,59	839,85	71,00
Provisiones	5821,43	6516,38	4358,76	5907,70	4913,07
Total de Pasivos Circulantes	975700,61	281016,35	475579,54	318983,47	300988,17
Pasivos a Largo Plazo					
Otros Pasivos	730434,70	7265,40	3369158,52	4903843,87	10992724,60
Total de Pasivos	1706135,31	288281,75	3844738,06	5222827,34	11293712,77
Patrimonio	65578,17	771812,81	639954,86	1262345,73	1992526,52
Utilidad del período	(129458,24)	(133315,83)	32892,16	98720,11	503657,86
Total Patrimonio	(63880,07)	638496,98	672847,02	1361065,84	2496184,38
Total Pasivo y Patrimonio	1642255,24	926778,73	4517585,08	6583893,18	13789897,15

Fuente: Las Tesistas

Anexo 4

Tabla 3.4 Estado de Resultados Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río



Periodos: Del 2005 al 2009

UM: Pesos

Conceptos	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	AÑO 2009
Ventas	1011781,82	1209582,91	3526320,83	4943232,00	11316867,07
Costo de venta	861580,40	1047566,67	3195086,90	4575832,40	10505099,99
Utilidad Bruta en ventas	150201,42	162016,24	331233,90	367399,60	811767,08
Menos: Gastos de ventas	23943,26	7994,70	6465,57	2448,20	39697,00
Utilidad Neta en ventas	126258,16	154021,54	324768,33	364951,40	772070,08
Menos: Gastos de administración	263754,41	293999,82	296379,90	268761,98	272136,22
Utilidad o pérdida en operaciones	(137496,25)	(139978,28)	28388,43	96189,42	499933,86
Menos: Gastos financieros y otros	19762,85	17625,14	693,49	2190,01	2462,17
Más: Ingresos financieros y otros	27800,86	24287,59	5197,19	4720,70	6186,17
Utilidad o Pérdida del Periodo	(129458,24)	(133315,83)	32892,16	98720,11	503657,86

Fuente: Las Tesistas

Anexo 5

Tabla 3.5 Cálculo de las variaciones absolutas y relativas del Balance General
 Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río
 Periodos: Del 2005 al 2009



UM: Pesos

Detalles de Cuentas	2005/2009		2006/2009		2007/2009		2008/2009	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
Activos								
<u>Activos Circulantes</u>								
Efectivo y valores en caja	\$ 3182,66	15	\$15259,38	168	\$17948,95	280	\$(31823,59)	(57)
Efectivo en banco	149641,87	1349	101626,86	172	75172,59	88	(57282,55)	(26)
Efectos por cobrar	0	0	0	0	(281796,47)	(100)	(49210,16)	(100)
Cuentas por cobrar	894250,82	464	962514,47	775	1049364,63	2804	665143,79	158
Pagos anticipados	27812,94	298	33917,82	1055	1804,79	5	(9726,47)	(21)
Pagos al presupuesto	(493,95)	(100)	0	0	0	0	0	0
Inventarios	419015,05	252	276662,89	90	3102,83	1	(109930,62)	(16)
Total de Activos Circulantes	1493409,39	373	1389981,42	276	865597,32	84	407170,40	27
Activos a Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos	(50243,92)	(13)	(45365,11)	(12)	(29743,30)	(8)	(14835,07)	(4)
Otros Activos	10704476,44	1245	11518502,11	25053	8436458,05	270	6813668,64	143
Total de Activos	12147641,91	740	12863118,42	1388	9272312,07	205	7206003,97	109
Pasivos								
<u>Pasivos Circulantes</u>								
Efectos y Cuentas por pagar	(730859,88)	(99)	(49832,35)	(88)	(137190,45)	(95)	(5616,59)	(46)
Cuentas por pagar Depend. Y Sucursales	(32781,14)	(100)	0	0	0	0	0	0
Cobros anticipados	281300,19	4541	224753,60	358	(27642,17)	(9)	(4210,31)	(1)
Depósitos recibidos	(185788,05)	(100)	(144013,99)	(100)	0	0	0	0
Obligaciones con el presupuesto	(229,11)	(10)	(2960,42)	(59)	(2723,32)	(57)	(2375,72)	(54)
Nóminas por pagar	(4575,90)	(100)	(5201,45)	(100)	(6658,15)	(100)	(4029,20)	(100)
Retenciones por pagar	(870,19)	(92)	(1170,26)	(94)	(931,59)	(93)	(768,85)	(92)
Provisiones	(908,36)	(16)	(1603,31)	(25)	554,31	13	(994,63)	(17)
Total de Pasivos Circulantes	(674712,44)	(6)	19971,82	7	(174591,37)	(37)	(17995,30)	(6)
Pasivos a Largo Plazo								
Otros Pasivos	10262289,90	1405	10985459,20	151202	7623566,08	226	6088880,73	124
Total de Pasivos	9587577,46	562	11005431,02	3818	7448974,71	194	6070885,43	116
Patrimonio	1926948,35	2938	1220713,71	158	1352571,66	211	730180,79	58
Utilidad del período	633116,10	(489)	636973,69	(478)	470765,70	1431	404937,75	410
Total Patrimonio	2560064,45	(4008)	1857687,40	291	1823337,36	271	1135118,54	83
Total Pasivo y Patrimonio	12147641,90	740	12863118,42	1388	9272312,07	205	7206003,97	109

Fuente: Las Tesistas

Anexo 6

Tabla 3.6 Cálculo de las variaciones absolutas y relativas del Estado de Resultado
 Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río
 Periodos: Del 2005 al 2009



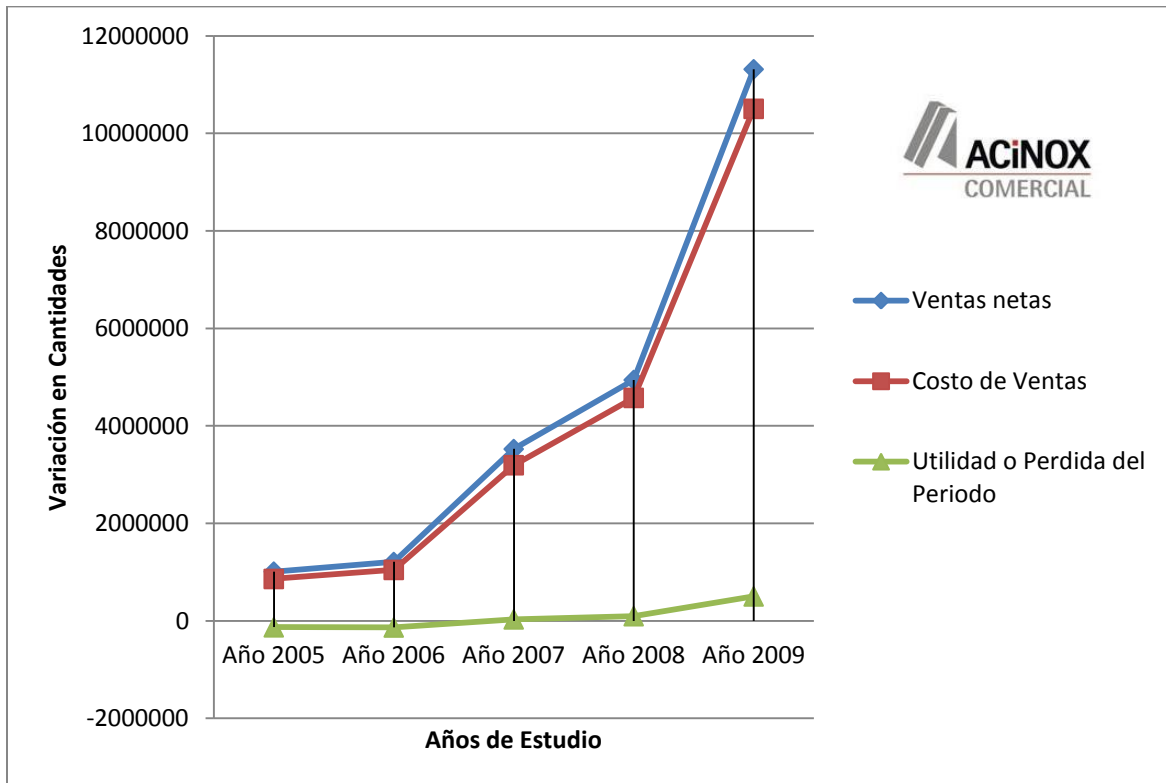
UM: Pesos

Conceptos	2005/2009		2006/2009		2007/2009		2008/2009	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
Ventas	\$10305085,25	1019	\$10107284,16	836	\$7790546,24	221	\$6373635,07	129
Costo de venta	9643519,59	1119	9457533,32	903	7310013,09	229	5929267,59	130
Utilidad Bruta en ventas	661565,66	440	649750,84	401	480533,18	145	444367,48	121
Menos: Gastos de ventas	15753,74	66	31702,30	397	33231,43	514	37248,80	1521
Utilidad Neta en ventas	645811,92	512	618048,54	401	447301,75	138	407118,68	112
Menos: Gastos de administración	8381,81	3	(21863,60)	(7)	(24243,68)	(8)	3374,24	1
Utilidad o pérdida en operaciones	637430,11	(464)	639912,14	(457)	471545,43	1661	403744,44	420
Menos: Gastos financieros y otros	(17300,68)	(88)	(15162,97)	(86)	1768,68	255	272,16	12
Más: Ingresos financieros y otros	(21614,69)	(78)	(18101,42)	(75)	988,98	19	1465,47	31
Utilidad o Pérdida del Periodo	633116,10	(489)	636973,69	(478)	470765,70	1431	404937,75	410

Fuente: Las Tesistas

Anexo 7

Gráfico 3.1 Tendencia de la evolución de las partidas fundamentales del Estado de Resultados



Anexo 8

Tabla 3.7 Cálculo de la Estructura del Balance General en porcentos integrales.



Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río
Periodos: Del 2005 al 2009

En: %

Detalles de Cuentas	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Activos					
<u>Activos Circulantes</u>					
Efectivo y valores en caja	1,29	0,98	0,14	0,85	0,18
Efectivo en banco	0,68	6,38	1,89	3,31	1,17
Efectos por cobrar			6,24	0,75	0
Cuentas por cobrar	11,72	13,41	0,83	6,40	7,88
Pagos anticipados	0,57	0,35	0,78	0,71	0,27
Pagos al presupuesto	0,03				
Inventarios	10,12	33,28	12,88	10,56	4,24
Total de Activos Circulantes	24,40	54,40	22,77	22,58	13,74
Activos a Largo plazo					
Activos Fijos	23,23	40,64	7,99	5,26	2,40
Otros Activos	52,37	4,96	69,24	72,16	83,86
Total de Activos	100%	100%	100%	100%	100%
Pasivos					
<u>Pasivos Circulantes</u>					
Efectos y Cuentas por pagar	44,90	6,08	3,18	0,18	0,05
Cuentas por pagar dependencia y sucursales	2,00				
Cobros anticipados	0,38	6,77	6,98	4,43	2,08
Depósitos recibidos	11,31	15,54			
Obligaciones con el presupuesto	0,14	0,54	0,11	0,07	0,01
Nóminas por pagar	0,28	0,56	0,15	0,06	
Retenciones por pagar	0,06	0,13	0,02	0,01	0,00
Provisiones	0,35	0,70	0,10	0,09	0,04
Total de Pasivos Circulantes	59,41	30,32	10,53	4,84	2,18
Pasivos a Largo Plazo					
Otros Pasivos	44,48	0,78	74,58	74,48	79,72
Total de Pasivos	103,89	31,11	85,11	79,33	81,90
Patrimonio	3,99	83,28	14,17	19,17	14,45
Utilidad del período	(7,88)	(14,38)	0,73	1,50	3,65
Total Patrimonio	(3,89)	68,89	14,89	20,67	18,10
Total Pasivo y Patrimonio	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Las Tesistas

Anexo 9

Tabla 3.8 Cálculo de la Estructura del Estado de Resultado en porcentos integrales.
 Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río
 Periodos: Del 2005 al 2009



En: %

Conceptos	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Ventas	100	100	100	100	100
Costo de venta	85,15	86,61	90,61	92,57	92,83
Utilidad Bruta en ventas	14,85	13,39	9,39	7,43	7,17
Menos: Gastos de ventas	2,37	0,66	0,18	0,05	0,35
Utilidad Neta en ventas	12,48	12,73	9,21	7,38	6,82
Menos: Gastos de administración	26,07	24,31	8,40	5,44	2,40
Utilidad o pérdida en operaciones	(13,59)	(11,57)	0,81	1,95	4,42
Menos: Gastos financieros y otros	1,95	1,46	0,02	0,04	0,02
Más: Ingresos financieros y otros	2,75	2,01	0,15	0,10	0,05
Utilidad o Pérdida del Periodo	(12,8)	(11,02)	0,93	2,00	4,45

Fuente. LasTesisistas

Anexo 10

Tabla 3.9 Cálculo de las Razones Financieras



**Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río
Periodos: Del 2005 al 2009**

UM: Pesos

RAZONES DE LIQUIDEZ	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Capital de trabajo neto (pesos)	(574969,54)	223142,69	552963,60	1167986,59	1593152,29
Liquidez General (pesos)	0,41	1,79	2,16	4,66	6,29
Liquidez Inmediata (pesos)	0,24	0,70	0,94	2,48	4,35
Razón de Disponibilidad (pesos)	0,03	0,24	0,19	0,86	0,61

RAZONES DE SOLVENCIA	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Razón de Solvencia (pesos)	0,08	3,13	2,92	5,75	7,39

RAZONES DE APALANCAMIENTO	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Razón de Endeudamiento 1 (pesos)		0,45	5,71	3,84	4,52
Razón de Endeudamiento 2 (pesos)	1,04	0,31	0,85	0,79	0,82
Razón de Autonomía (pesos)		0,69	0,15	0,21	0,18
Calidad de Deuda (pesos)	0,57	0,97	0,12	0,06	0,03

RAZONES DE ACTIVIDAD	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Rotación de Activo Circulante (veces)	2,15	2,67	4,60	3,93	6,69
Rotación de Inventarios (veces)	4,85	5,10	7,92	7,74	17,68
Rotación de Activos Fijos (veces)	2,54	3,19	9,56	13,98	33,41
Rotación de Activo Total (veces)	0,65	0,94	1,30	0,89	1,11

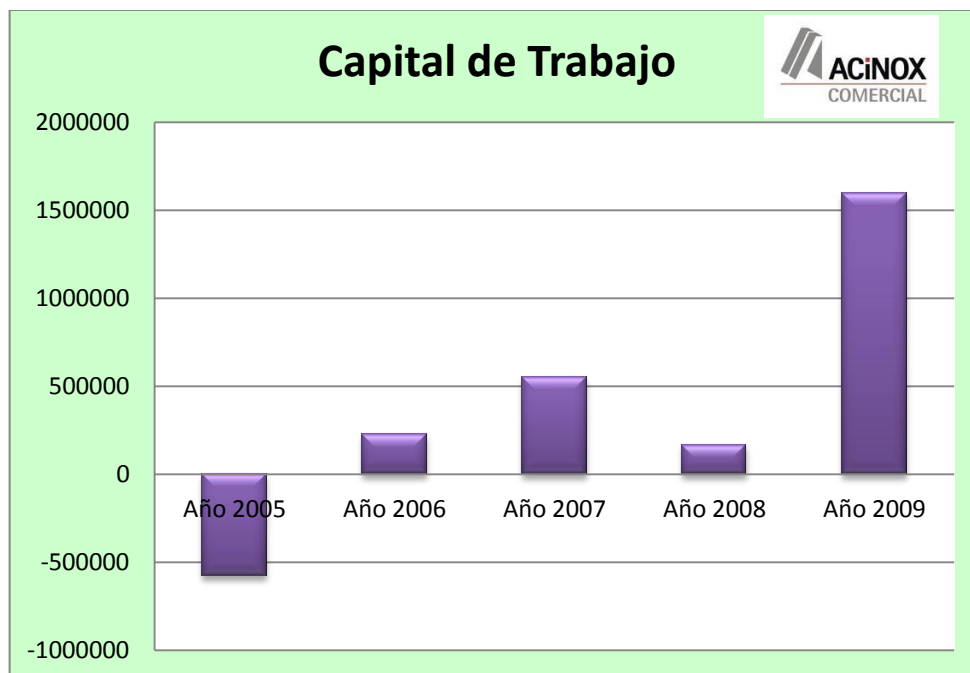
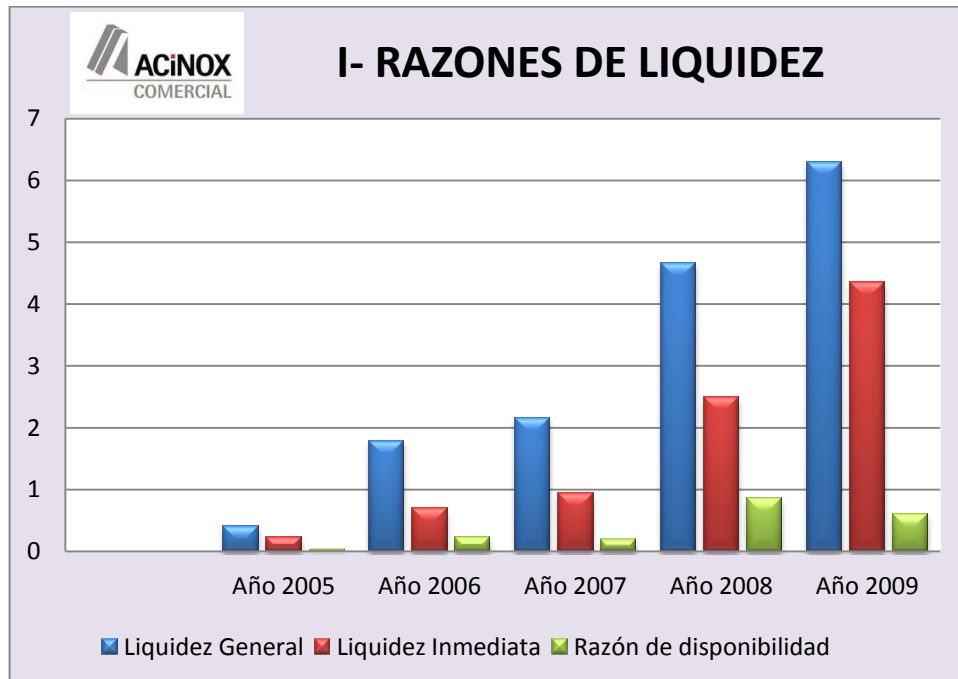
RAZONES COBROS Y PAGOS	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Ciclo de cobro (días)	67	48	23	26	25

RAZONES DE RENTABILIDAD	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Rentabilidad de Ventas (pesos)			0,01	0,02	0,04
Rentabilidad Económica (pesos)			0,01	0,02	0,05
Rentabilidad Financiera (pesos)			0,05	0,10	0,31

RAZONES DE CRECIMIENTO	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2009
Variación de Ventas (pesos)	(8,01)	19,55	191,53	40,18	128,24
Variación de Utilidades Netas (pesos)				200,13	410,19

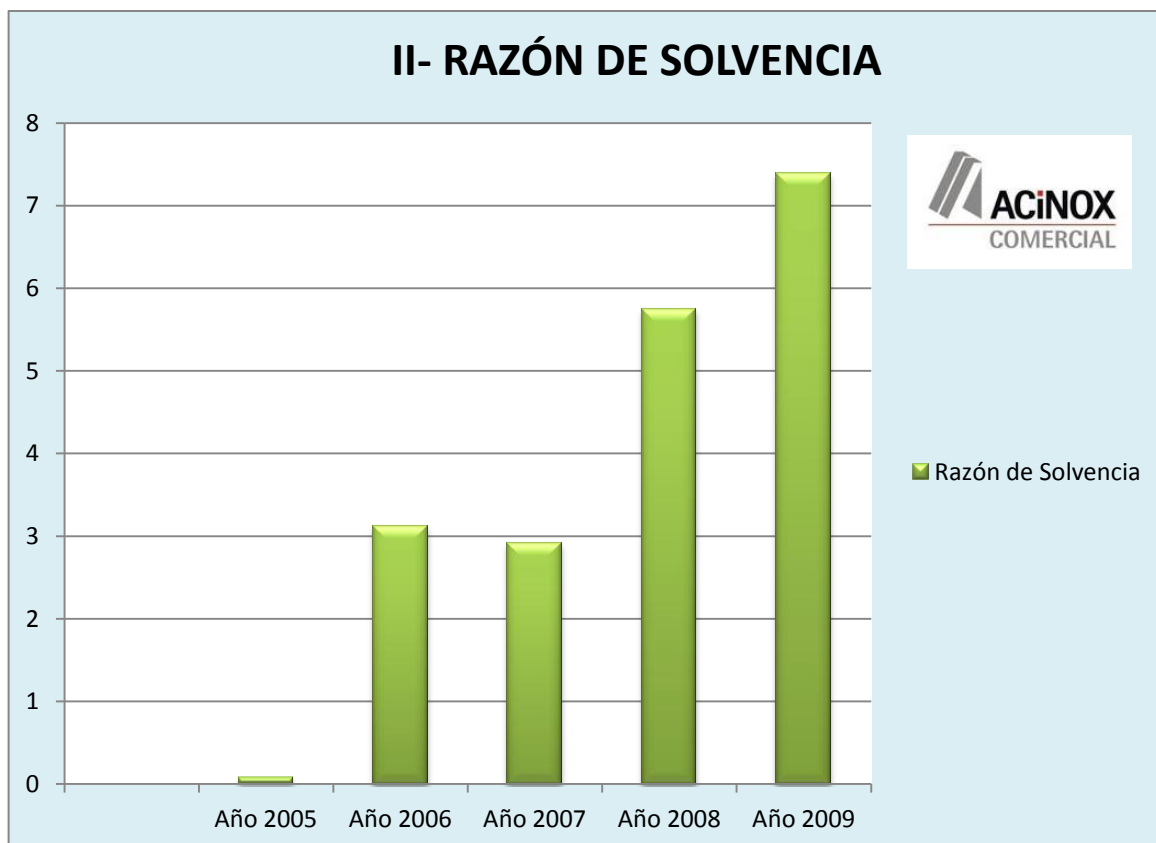
Fuente: Las Tesistas

Anexo 11
Gráfico 3.2 Razones de Liquidez



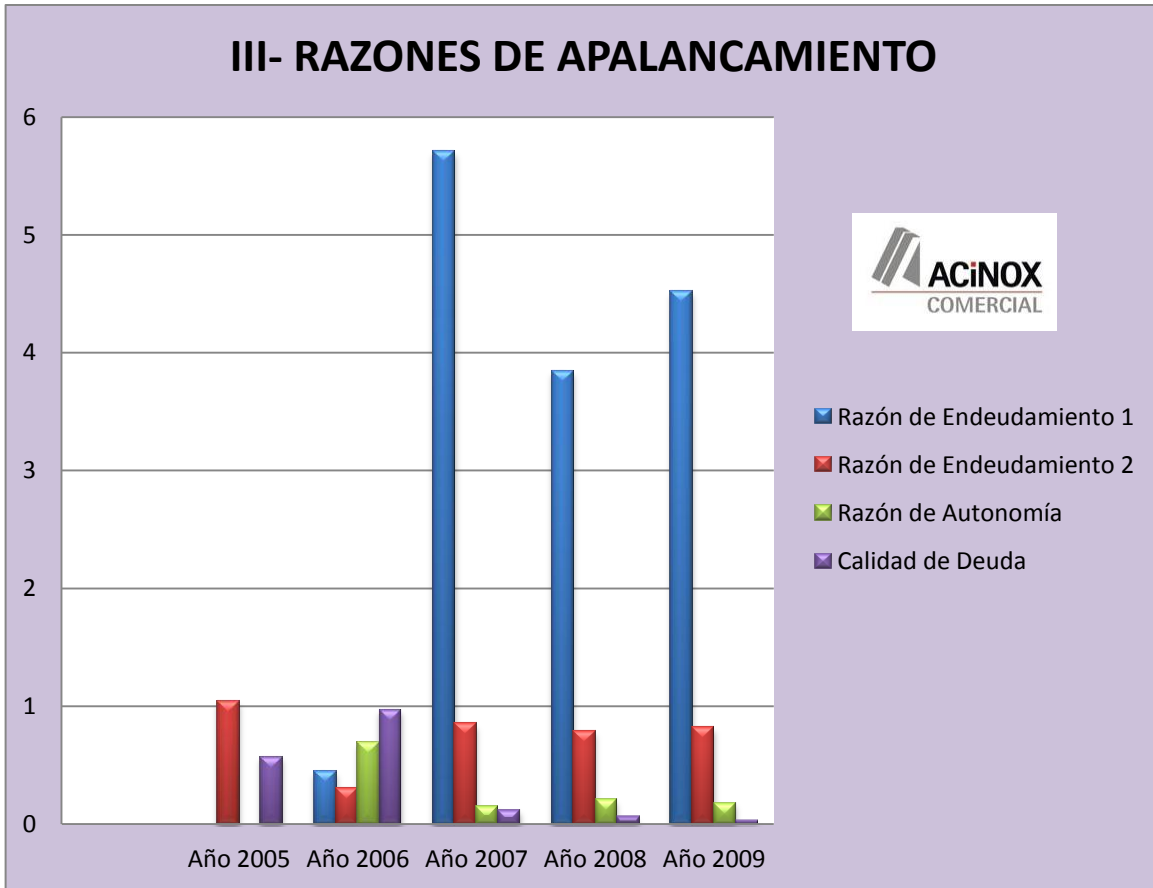
Fuente: Las Tesistas

Anexo 12
Gráfico 3.3 Razón de Solvencia



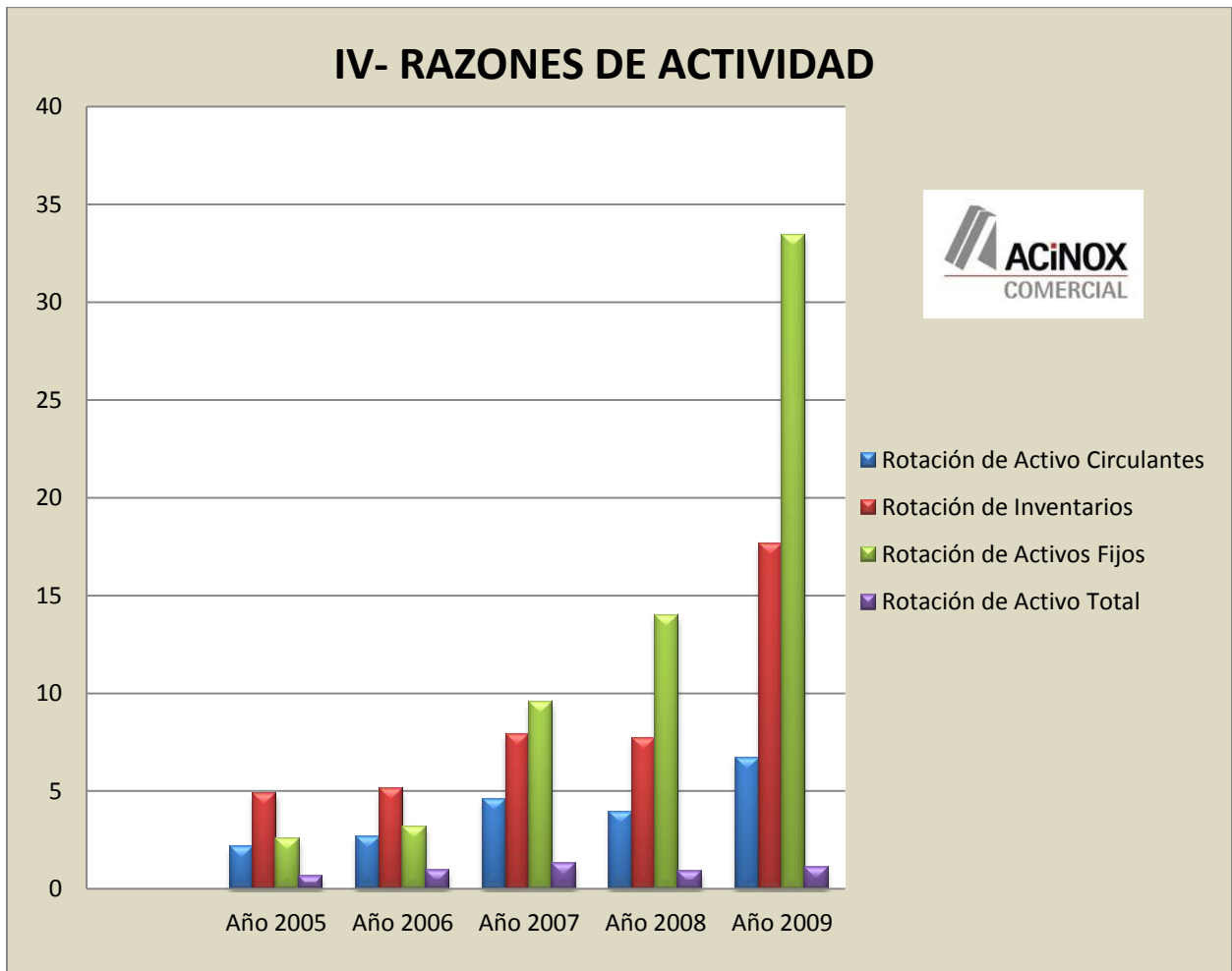
Fuente: Las Tesistas

Anexo 13
Gráfico 3.4 Razones de Apalancamiento



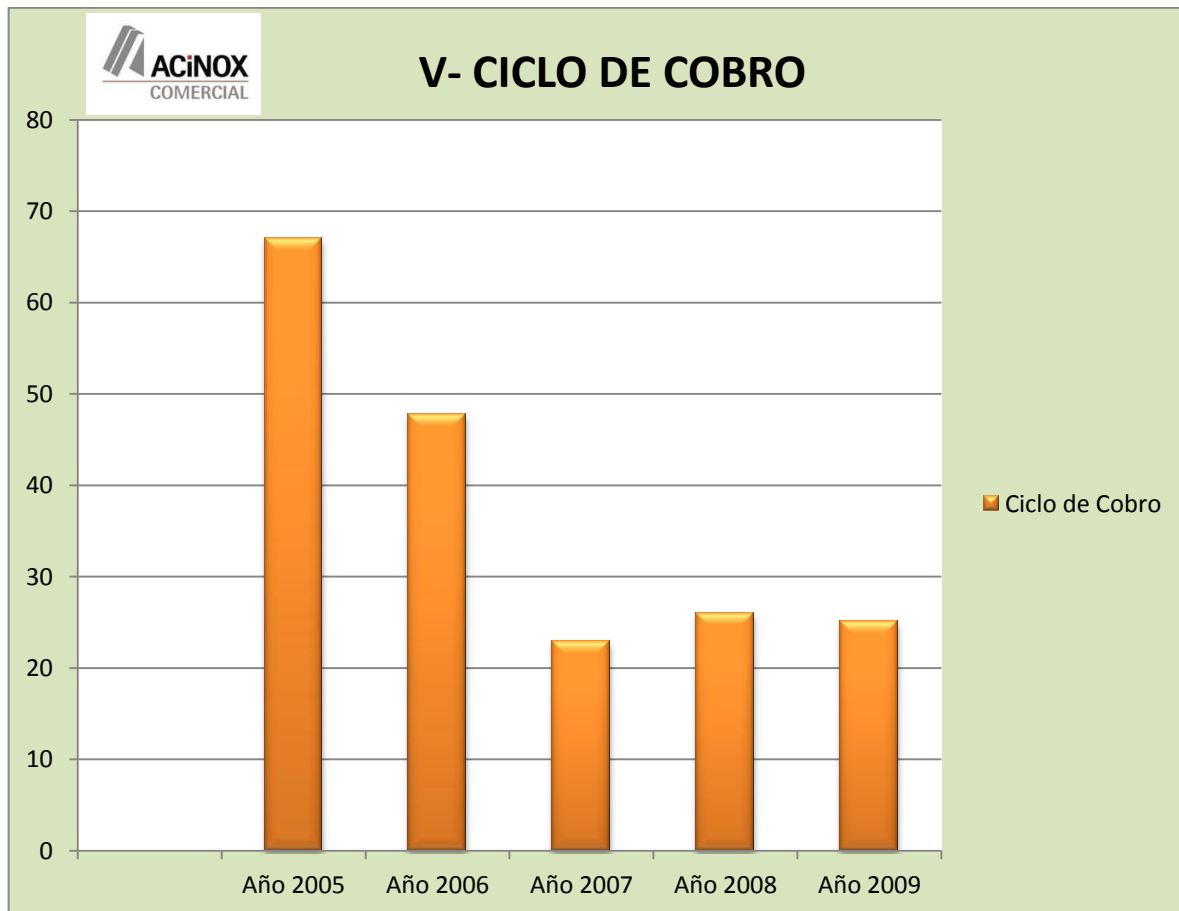
Fuente: Las Tesistas

Anexo 14
Gráfico 3.5 Razones de Actividad



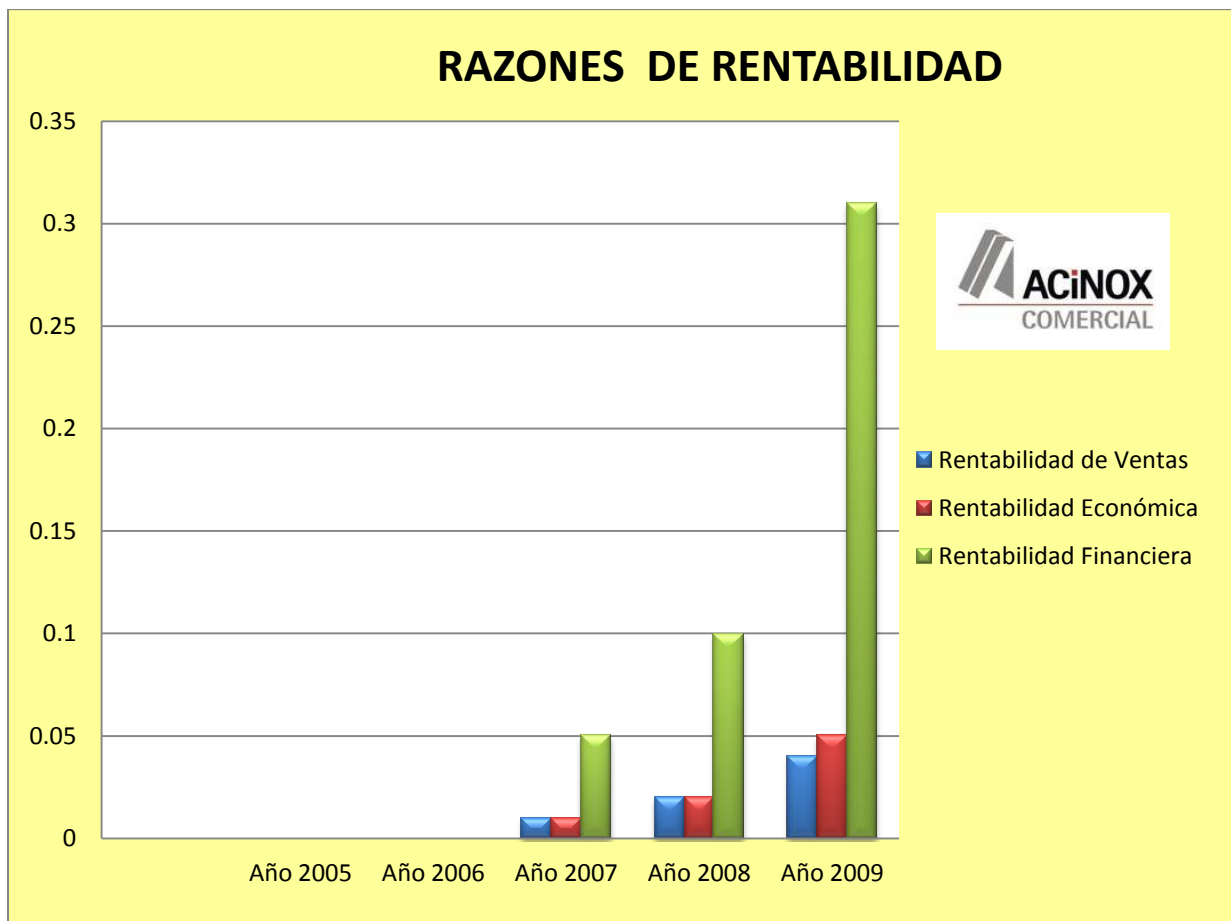
Fuente: Las Tesistas

Anexo 15
Gráfico 3.6 Ciclo de Cobro



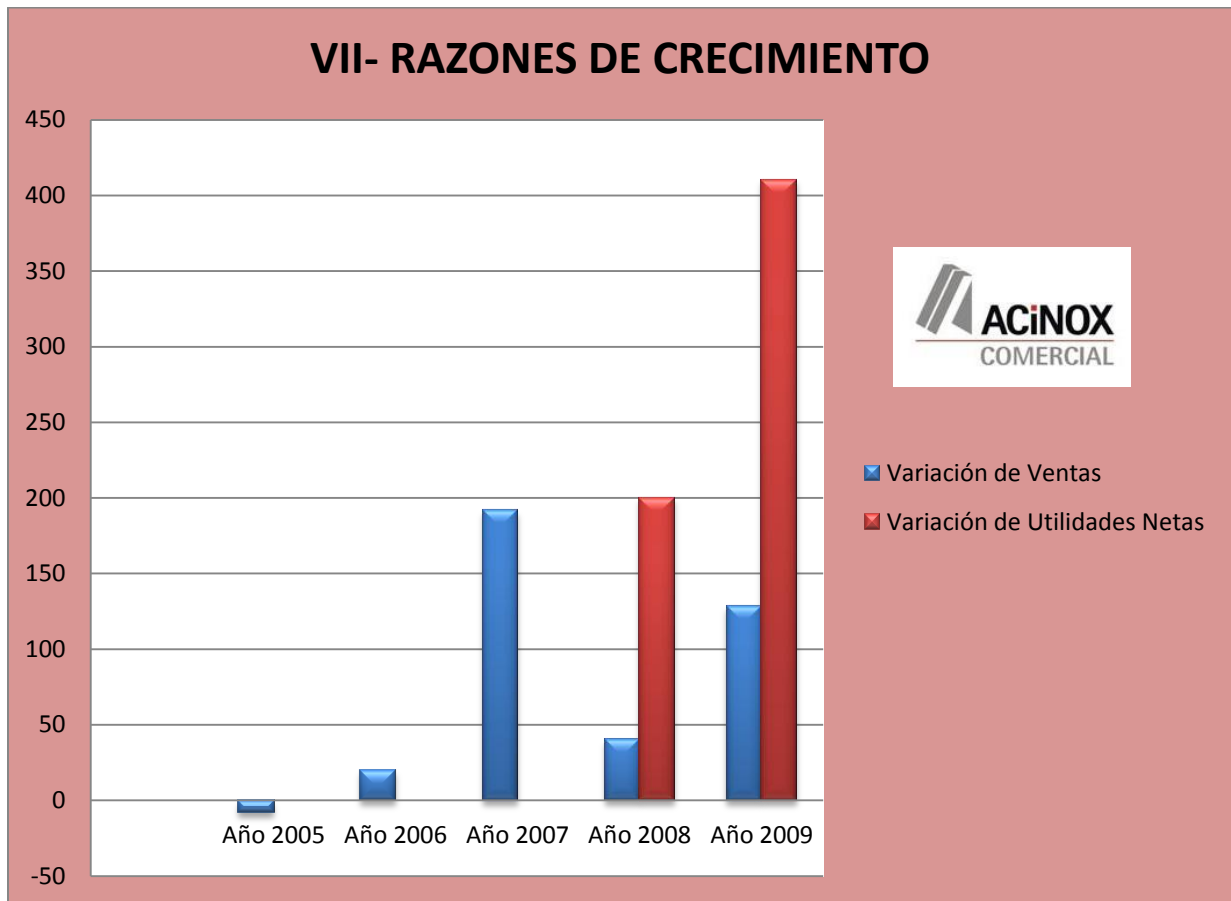
Fuente: Las Tesistas

Anexo 16
Gráfico 3.7 Razones de Rentabilidad



Fuente: Las Tesistas

Anexo 17
Gráfico 3.8 Razones de Crecimiento



Fuente: Las Tesistas

Anexo 18

Tabla 3.10 Cálculo de la Estructura y Variación del Capital de Trabajo del Activo Circulante



Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río
Activo Circulante, Estructura y Variaciones
Periodos: Diciembre 31 de 2008 y 2009

UM: Pesos

PARTIDAS	AÑO 2008	ESTRUCTURA EN %	AÑO 2009	ESTRUCTURA EN %	VARIACIONES	
					ABSOLUTA	RELATIVA %
Efectivo	274197,03	18,44	185090,89	9,77	(89106,14)	(32,50)
Efectos y Cuentas por Cobrar	470853,29	31,67	1086786,92	57,38	615933,63	130,81
Inventarios	695060,24	46,74	585129,62	30,89	(109930,62)	(15,82)
Otros Activos Circulantes	46859,5	3,15	37133,03	1,96	(9726,47)	(20,76)
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	1486970,06	100	1894140,46	100	407170,40	27,38



Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río
Pasivo Circulante, Estructura y Variaciones
Periodos: Diciembre 31 de 2008 y 2009

UM: Pesos

PARTIDAS	AÑO 2008	ESTRUCTURA EN %	AÑO 2009	ESTRUCTURA EN%	VARIACIONES	
					ABSOLUTA	RELATIVA %
Efectos y Cuentas por Pagar	12092,92	3,79	6476,33	2,15	(5616,59)	(46,45)
Cobros Anticipados	291704,90	91,45	287494,59	95,52	(4210,31)	(1,44)
Obligaciones con el presupuesto	4408,90	1,38	2033,18	0,68	(2375,72)	(53,88)
Provisiones	5907,70	1,85	4913,07	1,63	(994,63)	(16,84)
Otros Pasivos Circulantes	4869,05	1,53	71,00	0,02	(4798,05)	(98,54)
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	318983,47	100	300988,17	100	(17995,30)	(5,64)

Fuente: Las Tesistas

Anexo 19

Tabla 3.11 Variación de capital de trabajo



Sucursal Acinox-Comercial Pinar Del Río
Periodos: Diciembre 31 de 2008 y 2009

UM: Pesos

VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	AUMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO (a)	DISMINUCIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO (b)
Aumento de Capital de Trabajo		
I- Aumento del Activo Circulante		
Cuentas y efectos por Cobrar	615933,63	
II- Disminuciones del Pasivo Circulante		
Efectos y Cuentas por Pagar	5616,59	
Cobros Anticipados	4210,31	
Obligaciones con el presupuesto	2375,72	
Provisiones	994,63	
Otros Pasivos Circulantes	4798,05	
III- TOTAL DE AUMENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO	633928,93	
Disminución de Capital de Trabajo		
IV- Disminución de Activo Circulante		
Efectivo		89106,14
Inventarios		109930,62
Otros Activos Circulantes		9726,47
V- Aumento del Pasivo Circulante		
VI- TOTAL DE DISMINUCIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		208763,23
VII- TOTAL DE AUMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO		
VIII- DISMINUCIÓN NETO DEL CAPITAL DE TRABAJO		
IX- AUMENTO NETO DE CAPITAL DE TRABAJO		425165,70
X- TOTAL (Columna a = Columna b)	633928,93	633928,93

Fuente: Las Tesistas