



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Licenciatura en Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Propuesta y aplicación de un procedimiento de análisis financiero que permita la elaboración de los Estados Financieros Pro-forma en la Sucursal Transtur Cienfuegos.

Autor : Yasliety Cruz Medina.

Tutor : Msc. Vilma González Morales.

Lic. Elizabeth Gómez Alfonso.

Curso 2005 - 2006

“ Año de la Revolución Energética en Cuba”.

*No todo lo bello es fácil, quien aspira a lo perfecto
debe escoger lo difícil.*

Che.

*A mis padres por apoyar y alentarme en todos los momentos.
A mi abuela por la confianza depositada en mí.
A mi familia por haberme apoyado en todo.*

*A mis tutoras, Vilma y Elizabeth por su ayuda y dedicación.
A mi madre por su apoyo incondicional y comprensión en los
momentos difíciles.
A Yoania, Tamara y Milagros por su colaboración.
A July y Lianiset por la ayuda brindada.
A Leidy, Lliney y Yaleisy por su amistad.
A los trabajadores de Transtur.
A toda mi familia,
y a los que de una forma u otra
contribuyeron en la realización de este trabajo.*

Resumen.

El trabajo titulado “Propuesta y aplicación de un procedimiento de análisis financiero que permita la elaboración de los Estados Financieros Pro-forma en la Sucursal Transtur Cienfuegos” se desarrolló en la mencionada entidad, y tiene como objetivo general proponer y aplicar un procedimiento de análisis financiero que le permita a la empresa elaborar Estados Financieros Pro-forma. El mismo surge por la necesidad que tiene la dirección económica de la entidad, de contar con una herramienta de análisis que le permita interpretar sus estados financieros para poder tomar decisiones y facilitar el trabajo contable.

Las Razones Financieras, el Sistema Du Pont para el Análisis Financiero, el Estado de Origen y Aplicación de Recursos, el Estado de Flujo de Efectivo, el Cuadrante de Navegación, el Equilibrio Financiero y los Estados Financieros Pro-forma, son los métodos de análisis utilizados en este trabajo.

El trabajo consta de tres capítulos; en los cuales se abordan la fundamentación teórica del análisis económico financiero, el procedimiento para el análisis financiero, así como su aplicación práctica en la Sucursal Transtur Cienfuegos.

Se espera como resultado aplicar dicho procedimiento a través del estudio de los estados financieros propios de la entidad, de entrevistas con expertos y trabajadores de la empresa, análisis de experiencias en este campo, así como otras herramientas propias del análisis.

Con el mismo se arriban a un grupo de conclusiones y recomendaciones que son de aplicación para la entidad.

Para llevar a cabo la realización de este análisis se emplearon como herramientas complementarias el procesador de texto Microsoft Word y Excel.

Palabras claves: Análisis financiero, Estados Financieros Pro-Forma, Toma de Decisiones.

Summary.

The titled work "Proposal and application of a procedure of financial analysis that allows to the elaboration of the Financial statements Pro forma in the Branch Transtur Cienfuegos" developed in the mentioned organization, and must like general mission propose and apply a procedure of financial analysis that allows the company to elaborate Financial Statements Pro forma. The same one arises by the necessity that has the economic direction of the organization, to count on an analysis tool that allows him to interpret their financial statements to be able to make decisions and to facilitate the countable work.

The Financial Reasons, the System Du Pont for the Financial Analysis, the State of Origin and Application of Resources, the State of Cash flow, the Quadrant of Navigation, the Financial Balance and the Financial Statements Pro forma, are the methods of analyses used in this work.

The work consists of three chapters; in which they approach the theoretical fundamentation of the financial economic analysis, the procedure for the financial analysis, as well as their practical application in the Branch Transtur Cienfuegos. Turn out is expected as to apply this procedure through the study of the own financial statements of the organization, of interviews with experts and workers of the company, analysis of experiences in this field, as well as other own tools of the analysis.

With the same one a conclusions group of and recommendation are arrived at that is of application for the organization.

In order to carry out the accomplishment of this analysis they were used like complementary tools the text processor Microsoft Word and Excel.

Key Words: Financial analysis, Financial Statements Pro forma, Decision Making.

Índice

Resumen

Introducción.....	1
Capítulo 1 Fundamentación teórica del análisis económico financiero.....	4
1.1 Introducción al análisis.....	4
1.2 Análisis Económico.....	5
1.3 Bases para el análisis económico financiero.....	10
1.4 Importancia del análisis económico financiero.....	11
1.5 Análisis Financiero.....	12
1.6 Principios de Contabilidad.....	15
1.7 Introducción al estudio de los Estados Financieros.....	20
1.8 Estado de Situación Financiera.....	23
1.8.1 Características del Balance General en Cuba.....	24
1.8.2 Estructura del Balance General.....	24
1.9 Estado de Ganancias o Pérdidas.....	26
1.9.1 Estado de Resultado en Cuba.....	27
1.10 Estados Financieros Proyectados.....	29
Capítulo 2 Procedimiento para el análisis financiero.....	31
2.1 Introducción al procedimiento para el análisis financiero.....	31
2.2 Razones Financieras.....	31
2.3 El Sistema Du Pont para el análisis financiero.....	41
2.4 Estado de Origen y Aplicación de Recursos.....	42
2.5 Estado de Flujo de Caja.....	48
2.6 Cuadrante de Navegación.....	50
2.7 Equilibrio Financiero.....	52
2.8 Procedimiento para la Confección de Estados Financieros Proyectados...53	
Capítulo 3 Aplicación del procedimiento del procedimiento y la elaboración de los Estados Financieros Pro-forma.....	56
3.1 Caracterización de la Sucursal Transtur Cienfuegos.....	56
3.2 Aplicación de las técnicas seleccionadas para el análisis.....	59
3.2.1 Razones Financieras.....	59
3.2.2 El Sistema Du Pont para el análisis financiero.....	61
3.2.3 Estado de Origen y aplicación de Recursos.....	62
3.2.4 Flujo de Caja.....	63
3.2.5 Cuadrante de Navegación.....	64
3.2.6 Equilibrio Financiero.....	65
3.2.7 Aplicación de los Estados Financieros pro-forma.....	66
3.2.8 Utilización de una Página Web para el análisis económico financiero...68	
Conclusiones.....	71
Recomendaciones.....	72
Bibliografía.....	73
Anexos.	

Introducción.

La presente investigación se realiza en la Sucursal Transtur Cienfuegos, perteneciente al Ministerio del Turismo (MINTUR), la cual está ubicada en calle 105 final e/ Ave 72 y esquina Circunvalación, Reparto Buenavista en el municipio de Cienfuegos, provincia Cienfuegos.

La Sucursal Transtur Cienfuegos juega un papel fundamental en el sector turístico ya que es una entidad que se caracteriza por ser la principal transportista del polo turístico de la región central.

Su servicio está conformado en tres modalidades fundamentales: ómnibus, taxis y renta de autos.

De acuerdo a lo planteado anteriormente la misma cuenta con un sistema contable que le permite recopilar, registrar, resumir y clasificar los hechos económicos – financieros ocurridos pero no cuenta con una herramienta completa que le permita analizar las cifras contenidas en los estados financieros con mayor exactitud, por lo que están presentando en ciertos casos algunos problemas con la toma de decisiones.

Teniendo en cuenta lo anterior se realiza el presente trabajo en esta empresa debido a la ausencia de una herramienta de análisis que le permite interpretar sus estados financieros para poder tomar decisiones y facilitar el trabajo contable. Se parte entonces de la hipótesis de resolver la necesidad y posibilidad de seleccionar y aplicar técnicas de análisis de los Estados Financieros en la entidad.

Por todas estas razones es que el presente trabajo plantea el siguiente problema científico:

Problema Científico:

La Sucursal Transtur Cienfuegos realiza el análisis financiero sin un procedimiento científicamente fundamentado, es decir, este procedimiento está en función de alcanzar los objetivos económicos de la empresa, pero en su análisis carecen de métodos de análisis financiero.

La empresa está trabajando en lograr diseñar un procedimiento fundamentado de análisis financiero que permita proyectar los Estados Financieros Pro-forma con un enfoque

estratégico, que sea capaz de medir el grado de cumplimiento de los objetivos propuestos y a la vez que mida sus resultados.

Se define de la siguiente forma la hipótesis general:

Hipótesis General:

Si se propone y aplica un procedimiento para el análisis financiero entonces la empresa dispondrá de un sistema de análisis que le permita proyectar los estados financieros.

De la hipótesis se deriva lo siguiente:

Variable independiente: Propuesta y aplicación de un procedimiento de análisis financiero que permita analizar la situación económica y financiera.

Variables dependientes:

1. Obtención de mejores resultados.
2. Obtención de mayor rentabilidad a partir de la utilización de los métodos de análisis.

Objetivo General:

Proponer y aplicar un procedimiento de análisis financiero para la Sucursal Transtur Cienfuegos, a partir de la utilización de los Estados Financieros Pro-forma, que le permita proyectar los estados financieros.

Preguntas de Investigación:

1. ¿ Se podrá proponer y aplicar el procedimiento ?
2. ¿ Será útil el procedimiento diseñado para la toma de decisiones en la entidad ?

Este trabajo estará encaminado a implantar un procedimiento para el análisis económico financiero en la Sucursal Transtur Cienfuegos, para esto se basará en el cumplimiento de los objetivos ya planteados, que le permitirá resolver sus deficiencias.

Se espera como resultado aplicar un procedimiento de análisis económico - financiero a través del estudio de los estados financieros propios de la entidad, de entrevistas con expertos, análisis de experiencias en este campo y otras herramientas propias del análisis, en la Sucursal Transtur Cienfuegos.

La investigación está conformada en 3 capítulos, además de un resumen, introducción, conclusiones, recomendaciones y anexos.

Capítulo 1 : Fundamentación teórica del análisis económico-financiero: En el primer capítulo se realiza una fundamentación teórica del análisis económico-financiero,

detallando los estados financieros fundamentales e incluyendo los Estados Financieros Pro-forma.

Capítulo 2: Procedimiento para el análisis financiero y la elaboración de los Estados Financieros Pro-forma: En el segundo se propone un procedimiento para el análisis financiero, donde se incluyen los métodos de análisis financieros, así como la confección de los estados financieros pro-forma.

Capítulo 3 : Aplicación del procedimiento y la elaboración de los Estados Financieros Pro-forma: En el tercer capítulo se lleva a la práctica el procedimiento propuesto a través de su aplicación en la Sucursal Transtur Cienfuegos.

Capítulo 1.

1.1 Introducción al análisis.

El término análisis, como significado general, significa el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo; y de manera aplicada se manifiesta desde tres puntos de vista¹:

1. Sistema: Es la técnica que tiene por objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general.
2. Económico: Son los métodos correctos de interpretación de la información por oposición a la que trata de su elaboración y presentación.
3. Filosófico: Es el método que procede de lo compuesto a lo simple.

También se puede decir que el análisis es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran, para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

“El análisis de los estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones o resultados futuros”².

Entonces podemos hacer tres preguntas:

¿Para qué analizar? , ¿Por qué analizar? y ¿Cómo analizar?, y se le puede dar respuestas a estas interrogantes comenzando por la primera.

¿Para qué analizar? Se analiza para evaluar los resultados e influencias de los Factores Internos (Endógenos) y los Factores Externos (Exógenos) de la empresa, como son los problemas de sistemas informativos, la crisis de la economía, exceso de deudas, tasas de interés altas, bajos rendimientos, desarrollo tecnológico, competencia, entre otros.

¿Por qué analizar? Se analiza para tomar decisiones inteligentes ya sean planes, programas de acción, políticas, objetivos, ya que las empresas pueden estar en una situación de

¹ Demestre, Angela. Técnicas para analizar estados financieros. Cuaderno. 2001.

² Análisis de los Estados Financieros. Tomado de [http:// www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com). 22 de Diciembre del 2004.

suspensión de pago o quebrar por desconocimiento de sus ejecutivos, que es lo mismo que ausencia de un diagnóstico empresarial, consecuencia lógica del análisis. Es por ello que el análisis de la empresa diariamente es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la empresa.

¿Cómo analizar? Se analizan los estados financieros como el Estado de Situación Financiera, Estado de Ganancias o Pérdidas, el Estado de Variación de Capital de Trabajo, el Estado de Origen y Aplicación de los Recursos y el Estado de Flujo de Efectivo, y aplicando técnicas de análisis como los cálculos de razones financieras, la reducción a porcentajes, la elaboración de estados de tamaño común, el establecimiento de variaciones y los métodos de análisis.

Según Ángela Demestre, "a través del análisis se determina si hay exceso de activos fijos, de Cuentas por Pagar, de financiamiento ajeno o déficit de las mismas, si existen saldos excesivos o deficitarios en Cuentas por Cobrar y si hay inventarios en excesos o deficitarios, la evolución de los resultados, los costos financieros elevados, entre otras.

Los problemas que afectan el análisis en la actualidad están relacionados con los problemas de información, el poco dominio de las técnicas de análisis, la incultura analítica, la gestión financiera pasiva no vinculada al análisis económico – financiero, los estados financieros no se presentan con memorias (notas al calce), hay poca calidad en las proyecciones futuras (planeación), la doble circulación monetaria, entre otros"³.

En este epígrafe se presentará el análisis desde el punto de vista económico y financiero con el objetivo de conocer la realidad económica y financiera de la empresa ya que es un instrumento que sirve de ayuda a la Dirección de la empresa para tomar decisiones que contribuyan al desarrollo de la entidad.

1.2 Análisis económico.

“El análisis económico constituye un medio indispensable de estudio de la estructura y evolución de los resultados de la empresa (ingresos y gastos) y de la rentabilidad de los

³ Demestre, Angela. Técnicas para analizar Estados Financieros. Cuaderno.2001

capitales utilizados. El análisis económico se realiza a través de la cuenta de Ganancias o Pérdidas, la cual para que sea significativa debe cumplir dos requisitos”⁴:

- 1) La cuenta de Ganancias y Pérdidas – también se denomina así a la cuenta de Resultados – puede variar sensiblemente según los criterios de valoración que se hayan adoptado, por lo que debe ser depurada de tal forma que refleje un resultado homogéneo con otros períodos de tiempo y otras empresas. Lo más lógico para evitar este problema es haber observado durante el ejercicio los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 2) A la cuenta de Resultados afluyen una serie de flujos de muy distinta naturaleza y deben estar claramente diferenciados entre los resultados de explotación normal y los resultados extraordinarios o atípicos.

Judania Rodríguez Hernández, en su trabajo titulado Análisis e Interpretación de los Estados Financieros plantea que, “con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, los métodos y estilos de dirección”⁵.

El objetivo fundamental del análisis económico radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones, sus causas y proponer posibles soluciones, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas en el posterior mejoramiento de la gestión de la organización.

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

El análisis económico comprende aspectos tales como:

- La productividad de la empresa, que viene determinada por el grado de eficiencia del equipo productivo en la obtención de un determinado volumen y calidad del producto.

⁴ Cervera Oliver. Mercedes. Análisis de los Estados Financieros. Introducción al Análisis Económico. <http://www.contabilidad.tdk/introducción-al-análisis-económico-163.htm>. 11 de Noviembre del 2004.

⁵ Rodríguez Hernández, Judania. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. <http://www.monografias.com/trabajos13/anadeef.shtm>/. 22 de Diciembre del 2004.

- La rentabilidad externa, la cual trata de medir el mayor o menor rendimiento de los capitales invertidos en la empresa.
- El examen de la cuenta de resultados, analizando sus distintos componentes tanto en la vertiente de ingresos y gastos.

El análisis económico se debe realizar periódicamente (mensual, trimestral, semestral y anual), para efectuar el mismo, se debe tomar un patrón de comparación, que puede ser el plan propuesto para el período que se analice o establecer comparaciones con estadísticas de años anteriores.

Desde el punto de vista económico el objetivo principal de la empresa es hacer máxima la rentabilidad de los capitales invertidos en la misma. Esta rentabilidad no es más que la tasa con que la empresa remunera todos los capitales puestos a su disposición.

Dicha rentabilidad se analiza desde dos puntos de vista:

- Económico
- Financiero

En este epígrafe se analizará la rentabilidad desde el punto de vista económico y en el posterior epígrafe se hará desde el punto de vista financiero.

Para llevar a cabo el análisis económico es necesario realizar una valoración de la rentabilidad económica y del riesgo económico. Se comenzará por la rentabilidad y a continuación con el riesgo.

La Rentabilidad Económica mide la generación de beneficios como consecuencia del despliegue de los activos sin considerar la forma en que estos han sido financiados y se determina mediante la siguiente expresión:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activos Totales}} \quad (1)$$

Esta razón mide la eficiencia en el uso de los recursos del negocio.

La razón de Rentabilidad Económica posee una gran importancia, de ahí que muchos autores la consideren la reina de las razones, y es porque ella logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo; de ahí que muchos la denominen el retorno de la inversión.

También se tiene la rotación de activos, que señala el nivel de las ventas obtenido por cada peso invertido en activos, y expresa por tanto, la eficiencia relativa con que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos. Se trata de obtener el máximo de ventas con la menor inversión, y se calcula:

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \quad (2)$$

La rotación del activo no debe verse como una rotación total sino por cada uno de sus componentes, es decir, por la Rotación de los Activos Fijos, Rotación de Inventarios, Rotación de Cuentas por Cobrar y Efectivo, de esta forma se conoce cual de los componentes antes mencionados está incidiendo más o menos eficiente que el resultado.

Cada una de estas rotaciones se calcula en el Capítulo 2, excepto la Rotación de Efectivo que se calcula mediante la siguiente expresión:

$$\text{Rotación de Efectivo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Efectivo}} \quad (3)$$

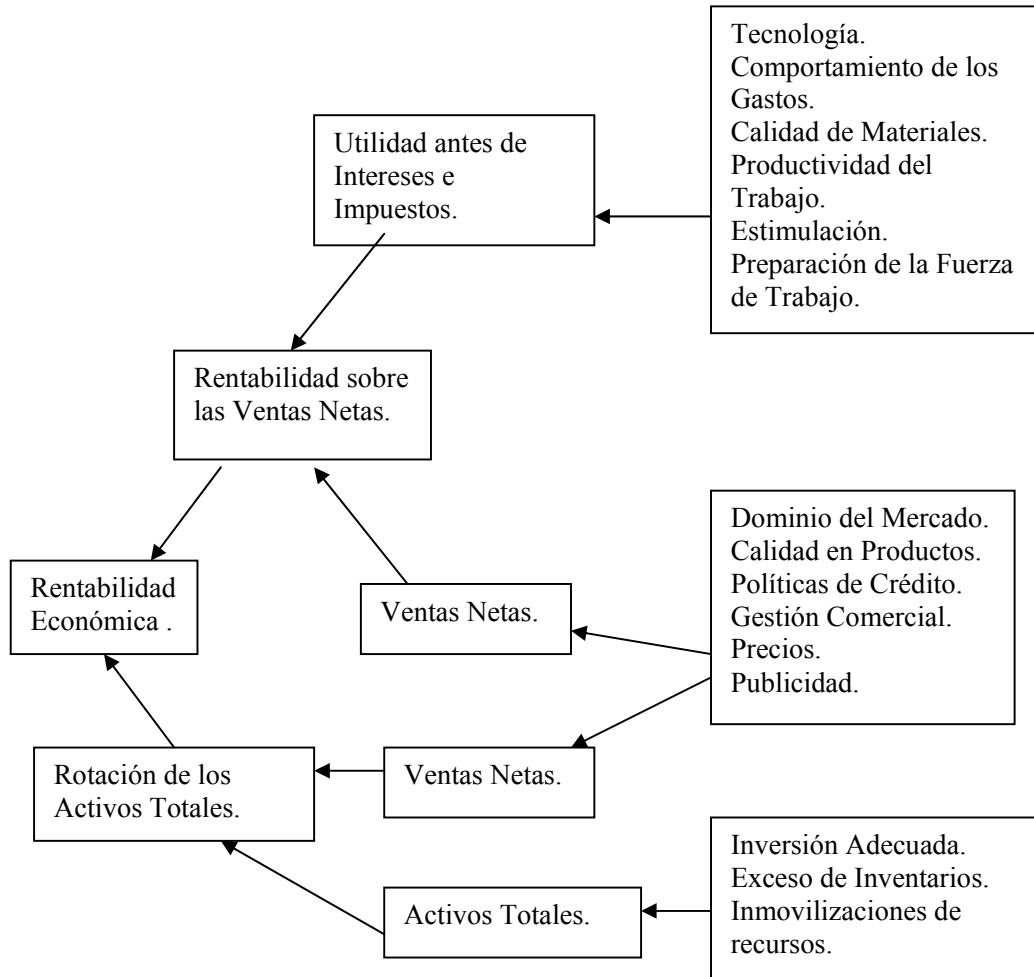
La cual indica la cantidad de efectivo que se obtiene por cada venta que se realiza en la entidad.

Para concluir el estudio de la rentabilidad económica se debe reiterar cómo esta razón refleja el comportamiento de múltiples variables; si se toma como punto de partida para el análisis de la situación económica de una empresa, se tendría que recorrer caminos bifurcados a partir de ella, los que a su vez se abrirán como las ramas de un árbol, permitiendo al analista llegar hasta la causa primaria, sin perderse en medio del análisis.

Observe en el Esquema 1 el efecto sobre la rentabilidad económica, donde se ilustra el planteamiento anterior y se señalan diferentes causas.

Esquema 1

Efecto sobre la Rentabilidad Económica.



Por su parte, el riesgo económico mide la variabilidad de los beneficios de la empresa sin tener en cuenta la fuente de financiación. El riesgo puede definirse como la posibilidad de que los beneficios no alcancen los previstos, y se analiza a través del estudio del apalancamiento operativo o apalancamiento económico y del punto muerto operativo o punto de equilibrio, y para ello estos indicadores se determinaron de la siguiente forma:

$$\text{Apalancamiento Operativo} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}} \quad (4)$$

$$\text{Punto Muerto} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio} - \text{Costo de Ventas (unitario)}} \quad (5)$$

El apalancamiento operativo es el grado en que se incurre en costos fijos al operar una empresa, y el análisis del punto de equilibrio se usa para medir el grado en que se emplea el apalancamiento operativo.

1.3 Bases para el análisis económico financiero.

Para realizar el análisis económico financiero en una entidad es necesario poseer los estados financieros fundamentales: Estado de Situación Financiera o Balance General, Estado de Ganancias o Pérdidas, y de Utilidades Retenidas; con el fin de conocer no solo la situación en que ésta se encuentra, sino también para determinar cuál ha de ser la posición ha adoptar por la gerencia, con el objetivo de corregir o mantener según sean los casos, la gestión en un futuro.

El estudio del análisis económico financiero se puede desarrollar desde dos puntos de vista: estático y dinámico.

El análisis estático no tiene en cuenta el tiempo, toman como base la situación en un momento dado, para lo cual se auxilia del Balance General al reflejar este, los saldos finales de la entidad en un momento dado, y compara diversas magnitudes dentro del mismo.

Por el contrario el análisis que introduce la variable tiempo, proporciona un punto de referencia en la situación de la empresa en algún momento anterior o posterior, para lo cual hay que auxiliarse del Estado de Resultados. También estudia las formas en que han evolucionado las diversas magnitudes económicas – financieras hasta llegar a una situación determinada. Además de determinar la tendencia con que han evolucionado estas

magnitudes permiten prever como se va a desarrollar en el futuro, facilitando esta forma la adopción de medidas correctivas necesarias para evitar alguna situación que se pueda presentar y que pueda evolucionar de una forma no deseada, y por tanto conocer si la entidad gana o pierde terreno en la lucha interminable por alcanzar solvencia y rentabilidad.

1.4 Importancia del análisis económico financiero.

“La importancia del análisis económico consiste en que constituye un medio indispensable de estudio de la economía de las empresas y parte integrante de los nuevos métodos de dirección y planificación. La principal tarea de dicho análisis radica en descubrir las reservas internas y utilizarlas para el posterior mejoramiento del trabajo de las empresas y sus subdivisiones estructurales”⁶.

“El análisis financiero evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles, estos últimos deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas mientras que los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección”⁷.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado de las operaciones de la empresa, su estudio nos permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

El análisis financiero se basa en obtener la mayor información recopilada de estados financieros para poder desarrollar una comparación y estudiar las relaciones que existen

⁶ González Placencia Yanetsy. Diseño y Aplicación de un procedimiento del Análisis Económico-Financiero de la empresa Oleohidráulica “ José Gregorio Martínez” . Trabajo de Diploma. 2004.

⁷ Gutiérrez Hernández, María Teresa. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. [http: // www.monografias.com / trabajos 13 / anadeef/ anadeef.shtm/](http://www.monografias.com/trabajos13/anadeef/anadeef.shtm/). 22 de Diciembre del 2004.

entre los diferentes grupos de cada uno, y observar los cambios que se presenten a medida que el análisis se realice.

A medida que se interpretan los datos obtenidos a través del análisis financiero, la empresa puede determinar su progreso comparando los resultados obtenidos con períodos anteriores y con las operaciones planeadas; además estos datos dan una panorámica sobre la rentabilidad, la capacidad de endeudamiento, su fortaleza de debilidad financiera y determina también la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de pago.

1.5 Análisis Financiero.

“El análisis financiero es el estudio de la realidad financiera de la entidad a través de los estados financieros, su análisis e interpretación es un procedimiento que nos permite mostrar la situación financiera que presenta la empresa en un momento determinado, ésta información ayuda a la dirección de la empresa a tomar decisiones adecuadas. Dicho análisis nos permite además estudiar la financiación e inversión de la empresa a partir preferentemente de los datos de estos estados complementados con la estadística de la empresa con el objetivo de hacer un resumen de lo ocurrido durante un período para llegar a saber la situación financiera y los resultados obtenidos”⁸.

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 período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

En el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

- Rentabilidad: Es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.
- Tasa de Rendimiento: Es el porcentaje de utilidad en un período determinado.
- Liquidez: Es la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus deudas oportunamente.

⁸ Pérez Domínguez, Maipú. Diseño y Aplicación de un procedimiento del Análisis Financiero en Monedas en la Empresa Pesquera Industrial (EPICIEN). Trabajo de tesis. 2003.

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros en la bibliografía consultada se declaran los siguientes métodos de análisis financieros:

- Método de Análisis Vertical: Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, este método hace referencia a la información financiera de un sólo período contable, y pone al descubierto las influencias de una partida en otra. Incluye el procedimiento de reducción por ciento de integrales. Este análisis responde a preguntas tales como: ¿Cómo está compuesto cada peso de ventas?
- Método de Análisis Horizontal: Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período 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. Incluye el procedimiento de aumentos o disminuciones.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un sólo período, el análisis horizontal es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un período 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.

El Método de Análisis Horizontal también recibe el nombre de Comparativo, y dicho método es el que se utilizará en este trabajo.

Existen dos formas principales para la utilización de razones financieras a través del método de análisis horizontal:

- 1) Un enfoque de cruce seccionar.
- 2) El análisis de series de tiempo.

El enfoque de cruce seccionar, involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia

de su funcionamiento en relación con la competencia. Si los competidores son también corporaciones, sus estados financieros, en consecuencia, deben estar disponibles para su análisis. A menudo el funcionamiento de la empresa se compara con el de la empresa que es líder.

Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccionar muy popular, es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la Empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento de la entidad en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si esta progresando de acuerdo con lo planeado.

La evolución de las tendencias puede descubrirse utilizando comparaciones que comprendan muchos años, y el conocimiento de estas tendencias debe servir a la empresa para planear operaciones futuras. La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo dice que la entidad debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo. El análisis de series de tiempo es a menudo muy útil para verificar si son razonables los Estados Financieros Pro forma de la entidad.

La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulten del análisis de Estados Pro forma, pueden poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

Antes de estudiar razones específicas, vienen al caso tres advertencias:

- ❖ Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solamente cuando se utiliza un grupo de razones pueden formarse un juicio razonable referente a la situación financiera de ella.

- ❖ Al comparar estados financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son las mismas.

En caso contrario, los efectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas, y por último:

- ❖ Es de suma importancia asegurarse de que los datos en los estados financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

1. 6 Principios de Contabilidad.

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.

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.

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

1. Principio de Registro. Regula como contabilizar las operaciones asociadas a los activos, pasivos, ingresos y gastos, a través de las cuentas creadas por las entidades y toda la operación dentro del período económico correspondiente.
2. Principio de Uniformidad. Consiste en mantener un método uniforme para evaluar las cuentas de activos y pasivos en un ejercicio económico a los efectos de hacerla comparable con otros períodos.

3. Principio de Existencia. Establece la obligatoriedad del desglose de las partidas que componen el saldo de la cuenta de activo o pasivo de forma tal que permita la comprobación de su existencia.
4. Principio de Exposición. Establece reglas para el ordenamiento de las partidas contables en los estados financieros a través de un correcto nomenclador de cuentas.
5. Principio de Prudencia. Consiste en normas que garantizan el registro de los ingresos y gastos e impuestos en el período económico que corresponde y conservadamente no trasladan afectaciones a los resultados de periodos posteriores.
6. Principio de no Compensación. Establece la prohibición de compensar activos con pasivos, ingresos con gastos, y pérdidas y faltantes con sobrantes.
7. Principio del Precio de Adquisición. Los hechos que la contabilidad registra, se contabilizan por su precio de adquisición, costo de producción o estimación razonable que de ellos se efectúe. En el precio de adquisición se incluirán los gastos de compras necesarios hasta la recepción de los bienes por la entidad.
8. Principio del Período Contable. Todas las operaciones económicas se contabilizan de forma tal que se correspondan con el periodo económico en que ocurren para que las informaciones contables muestren con claridad el período a que estos corresponden y pueda determinarse el resultado de cada ejercicio económico.
9. 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 reflejan valores estimados de liquidación.
10. Principio de Revelación Suficiente (Existencia). Las informaciones contables contenidas en los estados financieros deben mostrar con calidad y comprensión todo lo necesario para juzgar los resultados de las operaciones en que ha incurrido la entidad y su situación financiera.

11. Principio de Importancia Relativa. Las informaciones contables contenidas en los estados financieros deben mostrar los aspectos de importancia de la entidad por lo que se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los estados con los requerimientos de utilidad y finalidad de la información.

Los principios contables son desarrollados en los distintos países por instituciones que pueden ser gubernamentales o no, las cuales trabajan en forma coordinada. Con el desarrollo de las transacciones económicas, es indudable que la necesidad de ellos ha traspasado los ámbitos internos, ya que debido a la falta de comparabilidad, los Estados Financieros se convierten en poco útiles para analizar las tendencias económicas mundiales.

Por la importancia de los Principios Contables, en 1982 fue creado en la ONU el Grupo Intergubernamental de Trabajo de Expertos en Normas Internacionales de Contabilidad y presentación de Informes, el cual desde su fundación se ha dedicado a la tarea de determinar qué elementos deben figurar en los Estados Financieros y cómo deben registrarse las operaciones más comunes.

El análisis financiero tiene como objetivo lograr la relación entre el desarrollo de la estructura de financiación a la empresa, y el desarrollo de la estructura económica que materializa en los activos de la empresa. Es de gran importancia para la toma de decisiones ya que al realizar un buen análisis financiero en una empresa evitamos tomar decisiones no deseadas y permitimos que las decisiones tomadas por la administración de una empresa sea la correcta de acorde a la situación que presente dicha entidad.

Según César Castells, “cuando la explicación de los principios contables establecidos no sean suficiente para interpretar correctamente los saldos de las cuentas, se incluirán en la Memoria (Anexos de los Estados Financieros) las explicaciones necesarias para su comprensión.

Por otra parte, para llevar a cabo el análisis financiero se sigue la misma pauta utilizada para el análisis económico, comenzando por la rentabilidad y continuando con el riesgo. La Rentabilidad Financiera mide la capacidad de la empresa para remunerar a los accionistas y propietarios de los fondos propios. Para ellos representa el costo de oportunidad de los fondos que mantienen en la empresa y posibilita la comparación, al menos en principio, con los rendimientos que obtendrían colocando su dinero en otras inversiones.

La Rentabilidad Financiera se determina de la siguiente forma:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad después de Interés e Impuesto}}{\text{Recursos Propios}} \quad (6)$$

Esta razón mide el rendimiento extraído a la inversión de los propietarios.

Por su parte el riesgo financiero está dado de acuerdo con el diseño que tenga la empresa de su estructura financiera o pasivo, a continuación explicaremos cómo analizar el riesgo en cada una de las cuestiones.

1. Analizar si la empresa puede incrementar su rentabilidad con la actual estructura financiera, esto se puede ver a través del apalancamiento financiero y se calcula según se muestra en la expresión 9.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Utilidad antes de Interés e Impuesto}}{\text{Utilidad antes de Interés e Impuesto} - \text{Intereses}} \quad (7)$$

Cuanto más se aproxime a 1 el apalancamiento financiero, menor será el riesgo financiero en que incurre la empresa, significando que la empresa carece de recursos ajenos por lo que no puede liquidar sus deudas. Si la empresa puede hacerle frente a sus obligaciones y deudas a plazos de vencimiento, esto conllevará a un análisis de la liquidez.

2. Si la empresa puede hacerle frente a sus obligaciones y deudas a sus plazos de vencimiento, esto nos llevará a un análisis de la liquidez. Existe un conjunto de ratios que miden la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo. El que de manera general muestra la capacidad de pago a corto plazo es la Rotación Circulante, conocida también como Índice de Solvencia. (Ver el Capítulo 2, epígrafe de Razones Financieras, forma de calcularla).

Es imprescindible lograr una medida más ajustada de la liquidez, para esto es necesario utilizar los inventarios, para solucionar este problema surge el ratio de acidez o liquidez inmediata, (ver Capítulo 2, epígrafe de Razones Financieras, forma de calcularla). Esta razón proporciona una idea más aproximada de la liquidez, ya que no tiene en cuenta los inventarios presumiblemente menos liquidados.

Por último un ratio más aproximado de la liquidez es el ratio de tesorería.

$$\text{Índice de Tesorería} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad (8)$$

Señala la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones con recursos líquidos inmediatamente, al mostrar el monto de efectivo que dispone por cada peso de pasivo circulante.

Estos índices estáticos, no dan una visión dinámica de evolución de la liquidez en la empresa, estos indicadores no tienen en cuenta el escalonamiento de vencimiento de los clientes y los proveedores. Una forma de obviar este problema es analizar el período de cobro y de pago, ya que estos indican el número de días que transcurren desde que se efectúa una venta a crédito hasta que se cobra, y el número de días que se tardan en pagar a los proveedores una compra a crédito respectivamente.

Una forma de mejorar la liquidez es disminuyendo el ciclo de cobro, sin perjudicar las ventas y / o aumentar el período de pago sin que afecte el prestigio de la empresa o el ritmo de suministro.

Aún así, ninguno de los ratios anteriores tiene en cuenta la capacidad de endeudamiento adicional de la empresa, para esto se calculará el ratio de solvencia indicando en qué grado la empresa cubre la totalidad de sus deudas a terceros con sus activos o la proporción exigible con sus bienes.

3. Estudiar la estructura del pasivo, analizando si su estructura financiera es acorde con la del sector o entraña un riesgo diferente. Se medirá la proporción de los recursos ajenos y propios a través de los ratios de endeudamiento.

En este punto solamente se analizarán dos ratios de endeudamiento, uno de ellos mide la proporción de recursos ajenos entre los recursos propios, y el otro la proporción de las deseadas a corto plazo entre el total de la deuda. Estos ratios se verán en el Capítulo 2, epígrafe de las Razones Financieras, forma de calcularlas.

4. Si los activos de la empresa cubren su estructura financiera, esto se analiza a través del ratio de cobertura de intereses, el cual indica la esperanza de que la empresa pueda cubrir los intereses de la deuda con el beneficio anual, o desde otra

perspectiva, hasta que punto puede caer el beneficio sin dejar de cumplir con las obligaciones, para esto calcularemos el ratio de la siguiente forma:

$$\text{Ratio de Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}} \quad (9)$$

Por otra parte podemos analizar también la devolución del principal, este es un análisis de cobertura que se realiza antes de los intereses a impuestos que es igual a:

$$\text{Ratio de Cobertura por Carga Financiero} = \frac{\text{Utilidad antes de Interés e Impuesto}}{\text{Devolución del Principal + Intereses}} \quad (10)$$

1.7 Introducción al estudio de los Estados Financieros.

El análisis e interpretación de los estados financieros es el procedimiento que permite que la información que brinda la Contabilidad muestre la posición financiera de la empresa y ayude a la dirección a tomar buenas decisiones. Giovanni E. Gómez en su trabajo titulado Análisis Financiero para la toma de Decisiones plantea que, “el objetivo de los estados financieros de una empresa es proveer información acerca de la posición financiera, operación y cambios en la misma, útil para una gran variedad de usuarios en la toma de decisiones de índole económica”⁹.

Según el Instituto Americano de Contadores Públicos Independientes, “los Estados Financieros se preparan con el fin de presentar una revisión periódica o informe acerca del progreso de la administración y tratar sobre la situación de las inversiones en el negocio y los resultados obtenidos durante el período que se estudia”¹⁰. Esta información que requiere elaborar la empresa para conocer sobre la situación económica y financiera, y sobre el resultado del ejercicio del negocio, queda plasmada en unos informes síntesis conocidos como estados financieros.

⁹ Gómez, Giovanni E. Análisis Financiero para la toma de Decisiones. <http://www.gestiopolis.com>. 2002.

¹⁰ Olivo, Marfa. Libro de Contabilidad General.

“El Ministerio de Finanzas y Precios tiene establecido que las empresas deben elaborar de forma obligatoria los siguientes estados financieros:

- ❖ Estado de Situación Financiera.
- ❖ Estado de Ganancias o Pérdidas.
- ❖ Estado de Origen y Aplicación de los Recursos.

Las empresas mixtas y privadas que se constituyan deben preparar un estado financiero adicional conocido como Anexo de Movimiento de Utilidades”¹¹.

Los estados financieros se confeccionan a partir de los saldos que muestran las cuentas del Mayor, al obtenerse el Balance de Comprobación, pero generalmente al cierre del período económico la empresa debe elaborar una serie de ajustes que permitan rectificar los saldos de las cuentas de forma que estas muestren un saldo objetivo. Según Heriberto Cabrera – Profesor de la Universidad de Cienfuegos – para hacer estos ajustes y además, facilitar la elaboración de los estados financieros es conveniente confeccionar una Hoja Preparatoria, la cual se conoce como Estado Constructivo.

La importancia del análisis de los estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la entidad.

“El análisis de los estados financieros descansa en dos bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones, y los factores financieros y operativos”¹².

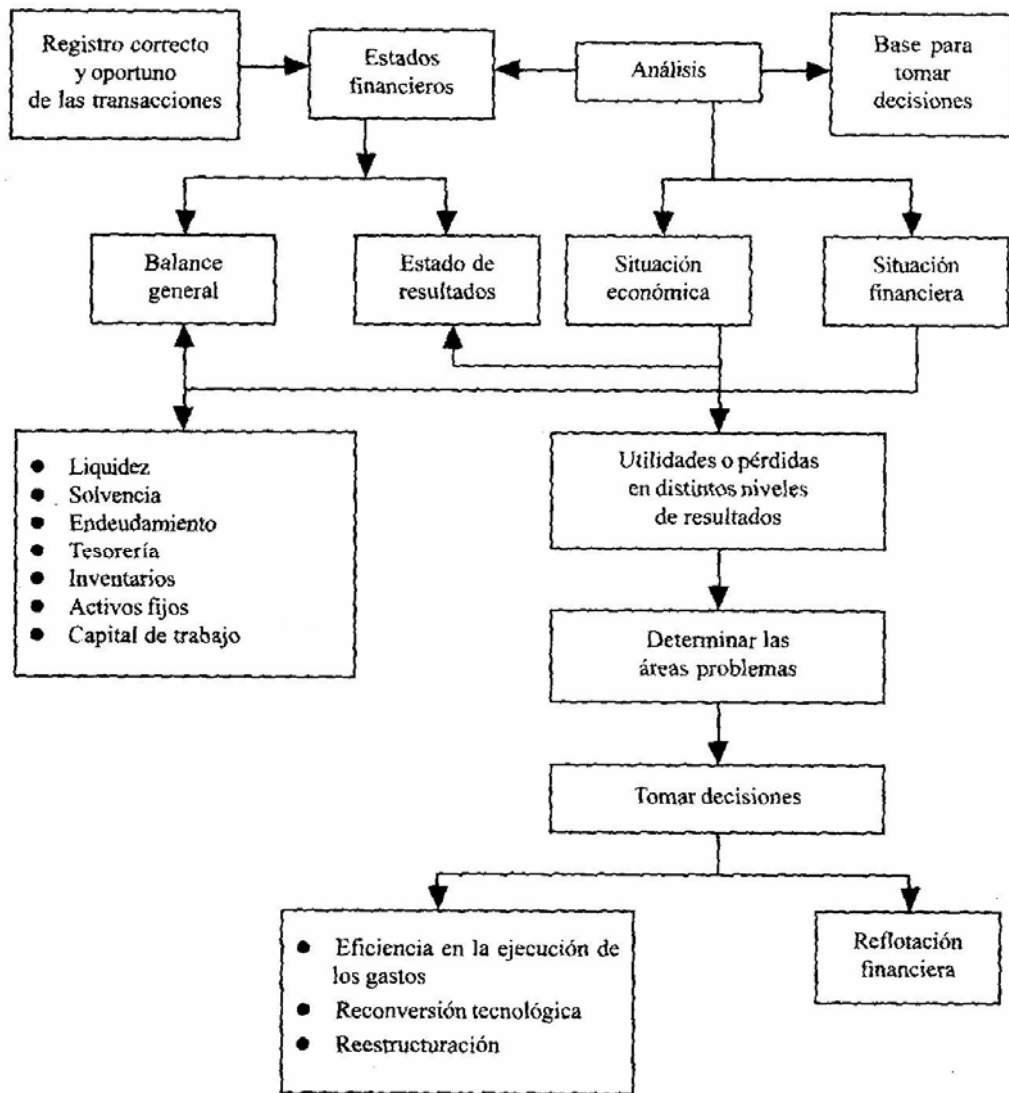
A continuación se presenta el Esquema 2 correspondiente a la secuencia analítica de los estados financieros, tomado del cuaderno Técnicas para analizar estados financieros.

¹¹ Cabrera Caballero, Heriberto. Metodología para el Análisis Económico- Financiero de las Empresas: STD (Salón de Desarrollo Territorial) / Heriberto A. Cabrera Caballero, Mariuska Sarduy González, Francisco Becerra Lois.- Cienfuegos: / sn / , 2001. – 48 p.

¹² Análisis de los Estados Financieros. Tomado de: <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/finanalfinevelyn.shtm>. 22 de Diciembre del 2004.

Esquema No 2

Gráfico de Secuencia Analítica de los Estados Financieros



1.8 Estado de Situación Financiera o Balance General.

“El Estado de Situación o Balance General es un estado contable y financiero de una empresa, que refleja la situación patrimonial de ésta, cualitativa y cuantitativamente en un

momento determinado. En el balance aparece la estructura de la inversión, así como la estructura financiera o de financiamiento”¹³.

Este estado se conoce también como:

- Estado de Situación.
- Estado de Posición Financiera.
- Balance, etcétera.

La empresa es un organismo vivo, que tiene vida independiente; es una persona jurídica que existe y funciona con independencia de sus fundadores y propietarios. Ella esta en constante movimiento y desarrollo, por ejemplo, hoy su balance puede mostrar una deuda a corto plazo y al día siguiente liquidarla. Cuando esto ocurre habrá variado su posición financiera, es posible que se vea afectada su capacidad para pagar las deudas que han quedado pendientes y están próximas a su vencimiento.

Es importante para todo aquel que quiera utilizar el balance general para el diagnóstico de la situación financiera de la empresa debe estudiarlo previamente por dentro y analizarlo cuenta por cuenta, para así utilizar correctamente toda la información que este nos brinda y poder erradicar los problemas financieros que entorpezcan el buen funcionamiento de la entidad, en caso de que existiesen.

El Balance General está formado por los términos que conforman la ecuación básica de la Contabilidad $\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$, y es necesario familiarizarse con las cuentas que lo integran ya que esto permite realizar un análisis integrador, un diagnóstico más certero y arribar a conclusiones más fiables.

1.8.1 Características del Balance General en Cuba:

- ❖ Muestra el activo, el pasivo y el capital contable de una empresa, en la cual su propietario puede ser una persona natural o jurídica.

¹³ Glosario de Términos Contables, Administrativos y Financieros. Tutor Académico: Profesor Gudelio Delgado N. Republica de Venezuela. Universidad Centro Occidental Lisandro Alvarado.

- ❖ La información que proporciona corresponde a una fecha fija (informe de carácter estático).
- ❖ Se confecciona a base del saldo de las cuentas reales.

1.8.2 Estructura del Balance:

La clasificación de las cuentas se realiza atendiendo a las necesidades de cada empresa y generalmente se sigue la práctica contable utilizada internacionalmente. La clasificación que se sigue en Cuba, aunque tiene sus propias características, se ajusta a la práctica internacional.

La estructura económica se materializa en los activos, los cuales se clasifican en cinco grandes grupos, en los pasivos que se clasifican en cuatro grupos y en el patrimonio o capital, los que aparecen ordenados en el balance de acuerdo a su grado de liquidez y de disponibilidad. Esto se verá en el Anexo B.

Activos: Es el conjunto o segmento cuantificable, de los beneficios económicos futuros fundamentalmente esperados y controlados por una entidad, representados por efectivo, derechos, bienes o servicios, como consecuencia de transacciones pasadas o de otros eventos ocurridos identificables y cuantificables en unidades monetarias.

Se clasifican en:

Activo Circulante o Corriente: Lo constituye aquel grupo de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero en un período no mayor de un año, el cual es el lapso que transcurre para completar el proceso de comprar, vender, cobrar y pagar dentro de una empresa, y en dependencia de la naturaleza del negocio este período va a variar de una empresa a otra.

Activo a Largo Plazo: Constituyen los derechos que posee la entidad y que serán recuperables o exigibles en un plazo mayor al ciclo normal de operaciones (más de un año).

Activo Fijo : Son los bienes y derechos que posee la empresa y que por sus características tardan mucho más de un año para convertirse en dinero y no tienen como destino la venta, dentro de ellos encontramos :

- **Activo Fijo Tangible:** Son los bienes adquiridos por la empresa que poseen presencia física, que se pueden apreciar y aunque pueden ser vendidos normalmente no se destinan a la venta, sino que se explotan en función de las operaciones del negocio. Dentro de este grupo encontramos : inmuebles, maquinarias, en el caso del terreno no pierde valor al transcurrir el tiempo, equipos de transporte y de computación, mobiliarios, los cuales se gastan y se deprecian al transcurrir el tiempo, y las minas de carbón, bosques madereros y pozos de petróleo se van agotando en la medida que van siendo explotados.
- **Activo Fijo Intangible:** Comprende los bienes inmateriales que la empresa posee para ser utilizados en su actividad y que constituyen derechos de orden legal y económico. Este grupo incluye patentes, marcas, licencias, derechos de autor, entre otros.

Activos Diferidos: Representan activos en suspenso, por desembolsos de efectivos anticipados pero que perderán esta condición cuando se carguen a gastos en el futuro inmediato a que corresponda.

Otros Activos: Dentro de este grupo se incluyen aquellas cuentas que por su naturaleza no responden a los lineamientos y características de los grupos anteriores.

Pasivos: Representa el importe de las deudas contraídas por la empresa, estas deudas pueden tener plazos cortos de vencimiento y plazos mas largos. Es la combinación de fuentes de financiamiento que representan los derechos que tienen los acreedores sobre los activos de la empresa.

Se clasifican en:

Pasivo Circulante: Incluye todas las deudas y obligaciones que la entidad debe liquidar en el plazo de un año.

Pasivo Fijo o a Largo Plazo: Son aquellas deudas y obligaciones que la empresa debe liquidar en un plazo mayor de un año.

Pasivo Diferido: Incluye el efectivo que recibe la entidad a cuenta de ingresos futuros que pueden ocurrir.

Otros Pasivos: Este grupo incluye algunas cuentas que por sus características no pueden incluirse en los grupos anteriores del pasivo.

Patrimonio o Capital: Refleja las aportaciones de capital por parte de los propietarios. Son los capitales propios con los que se está financiando la empresa.

El Estado de Situación no es más que la desagregación de la expresión que rige el principio de la partida doble y sobre la cual se fundamenta toda la contabilidad, es decir, la ecuación $\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$. Bajo este principio, a través del Estado de Situación se representan los saldos de todas las cuentas reales en el momento en que se confeccione. Esta función del Estado de Situación es a la vez una limitante de éste debido a que el saldo de una cuenta en un momento determinado no permite conocer cual ha sido la dinámica de la empresa durante el período que se analiza. A modo de ejemplo en el balance aparecerán los saldos del Efectivo de las Cuentas por Cobrar y por Pagar y otras muchas más sin embargo no muestra todo el movimiento del efectivo, el volumen de facturas emitidas los compromisos contraídos, el volumen de todos los cobros y pagos efectuados durante el período, etcétera. Por tales razones podemos decir que el Estado de Situación es un estado “estático”.

1.9 Estado de Ganancias o Pérdidas ó Estado de Resultados.

“El Estado de Resultado es el estado financiero de la empresa que demuestra los resultados de las operaciones comerciales, como ganancia o como pérdida durante un período específico que puede ser un mes o un año”¹⁴ .

También es uno de los estados principales de la Contabilidad y a través de él se presenta el volumen total de todos los Ingresos y Gastos incurridos por la entidad durante el período que abarca el mismo, con el objetivo de poder conocer si la entidad ha obtenido Beneficio o Pérdida por la gestión realizada.

¹⁴ Delgado N., Gudelio. Glosario de Términos Contables, Administrativos y Financieros / Tutor Académico: Prof. Gudelio Delgado N. – República de Venezuela. Universidad Centro Occidental Lisandro Alvarado. Decanato de Administración y Contaduría.

1.9.1 Características del Estado de Resultados en Cuba:

- Es un documento que presenta el resultado del ejercicio económico o de un período determinado.
- Se elabora tomando como base el movimiento de las cuentas nominales (Ingresos y Gastos).
- Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

Para su elaboración las cuentas que en él intervienen se clasifican de forma tal que se observa de forma escalonada y lógica como se va determinan los diferentes resultados hasta llegar a la Utilidad Neta del período después de Impuestos, como expresión máxima del resultado obtenido por la gestión y explotación del ciclo de producción o servicio de la empresa.

“Para ello el punto de partida de este estado son los Ingresos y las Ventas Totales como forma en que se materializa el fruto final del producto o servicio a razón de ser de la empresa. Como es lógico, para la obtención de este producto o servicio la empresa ha tenido que incurrir en determinados gastos que en la terminología contable recibe el nombre de Costo de Venta.

Si al importe de las Ventas se le deduce su Costo se obtiene el primer resultado medible para la empresa que es la Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas”¹⁵.

Este indicador es de gran importancia para la empresa ya que nos permite realizar un primer juicio acerca del momento de fijar el precio de venta del producto o servicio, y los objetivos trazados por la empresa.

Sin embargo los gastos que conforman el Costo de Venta no son los únicos en que incurre la empresa, ésta también tiene que asumir otro conjunto de gastos que no forman parte del Costo pero que también están vinculados al proceso de Venta. Estos gastos se les clasifican como Gastos de Distribución y Ventas que al deducirlo de la Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas se obtiene la Utilidad o Pérdida Neta en Ventas.

¹⁵ Estados Financieros. Tomado de: <http://cee.ucf.edu.cu/Contables/Consultor/INDEX.htm>.

Posteriormente se agrupa otro conjunto de gastos representativos del resto de las áreas de la empresa que aunque no están vinculados directamente con las Ventas son gastos que la empresa tiene que asumir y que corresponden a las áreas de administración, servicio, mantenimiento (el cual no está vinculado directamente a los gastos indirectos de producción), entre otros. Estos gastos se clasifican como Gastos de Administración y que al deducirlos de la Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas se obtiene la Utilidad o Pérdida Neta en Operaciones.

Cabe señalar que existen autores que establecen las mismas divisiones en cuenta a los gastos pero no obtienen la Utilidad o Pérdida Neta en Ventas y de la Utilidad o Pérdida Bruta en Venta le deducen ambos importes y obtienen directamente la Utilidad o Pérdida Neta en Operaciones.

El siguiente paso consiste en deducir los Gastos Financieros, Eventuales o Extraordinarios e incrementar los Ingresos por esos mismos conceptos para así obtener la Utilidad o Pérdida Antes de Impuestos. Posteriormente se le deducirán los Impuestos para finalmente obtener la Utilidad o Pérdida Después de Impuestos o Utilidad o Pérdida del Período cuyo importe afectará el Patrimonio de la empresa como resultado del ejercicio económico concluido.

En el Estado de Resultado de cierre de año una vez determinada la Utilidad del Período se detallará la distribución de la Utilidades de acuerdo a los porcentos y partidas establecidas en los planes de la empresa.

Si se detuviesen a observar la forma en que se ha ordenado el Estado de Resultado observarán que la misma tiene grandes probabilidades de guardar cierta relación con la estructura organizativa de cualquier empresa. Esto sin lugar a dudas no es una casualidad, sino que precisamente uno de los objetivos de este Estado es el de tratar de independizar en la formación de la Utilidad la responsabilidad que cada área de la empresa pueda tener en la creación de ésta. De dicha forma la administración podrá determinar las incidencias y desviaciones y tomar las medidas pertinentes de control para posteriores períodos. Ver Anexo C.

1.10 Estados Financieros Proyectados.

Los Estados Financieros Proyectados son estados que contienen, en todo o en parte, uno o varios supuestos o hipótesis con el fin de mostrar cuál sería la situación financiera o los resultados de las operaciones si estos acontecieran”¹⁶.

Estos estados financieros también reciben el nombre de Estados Pro-forma, y se conforma principalmente de :

- ❖ Estado de Resultados Pro-forma.
- ❖ Balance General Pro-forma.

Normalmente, los datos se pronostican con un año de anticipación. Los Estados de Resultados Pro-forma de la empresa muestran los ingresos y costos esperados para el año siguiente, en tanto que el Balance Pro-forma muestra la posición financiera esperada, es decir, activo, pasivo y capital contable al finalizar el período pronosticado.

Estos estados pretenden mostrar los resultados y la situación financiera basada en proyectos o fenómenos que se suponen se realicen como planes o proyectos futuros, o simplemente la proyección de las tendencias observadas, así como, estados que se formulan con hipótesis sobre el pasado o el presente, con el objetivo de mostrar los resultados y la situación financiera si tales hipótesis se hubieran realizado o hubieran sucedido. Para estos casos se recomienda el uso genérico del término proyecciones.

El objetivo de las proyecciones de los Estados Financieros es mostrar anticipadamente la repercusión que tendrá la situación financiera y el resultado de las operaciones futuras de la empresa al concluir operaciones que no se han realizado. Es una herramienta muy importante para la toma de decisiones de la dirección de la empresa cuando se pretende llevar a cabo operaciones sujetas a planeación que motive un cambio importante en la estructura financiera.

A continuación se presentan los grupos de personas a quienes interesan la utilización de estos estados financieros proyectados:

¹⁶ Gómez, Giovanni E. Los Estados Financieros Pro-forma. [http:// www.gestiopolis.com/dirgp/fin/estados.htm](http://www.gestiopolis.com/dirgp/fin/estados.htm). 2006.

- ❖ Accionistas y propietarios. Los dueños o accionistas de una empresa se encuentran interesados en conocer cuál sería la situación financiera de la entidad, incluyendo uno o varios efectos proyectados o hechos ocurridos con posterioridad a la fecha de los estados financieros y, en su caso, con el fin de aprobar transacciones que están bajo su decisión.
- ❖ Administradores. Para los administradores que tienen bajo su responsabilidad el manejo y los resultados de la entidad. Estos estados son una herramienta necesaria para la planeación de las operaciones y la toma de decisiones, presentes y futuras.
- ❖ Acreedores y prospectos de acreedores. A los primeros interesa con objeto de vigilar la seguridad de sus créditos y ,en su caso, para oponerse o aceptar la o las transacciones propuestas (aumentos, reducciones de capital, fusiones, etcétera), y a los segundos, para poder evaluar el riesgo del crédito que se propone.
- ❖ Prospectos de inversionistas. A estos les interesa estudiar los cambios sustanciales que sufrirá la entidad con posterioridad a los estados financieros actuales.

La forma de los estados financieros proyectados es muy variada debido a los diversos usos que se le da, pero es recomendable combinarlos con estados reales o históricos, mostrando tres columnas: la primera, con saldos reales o históricos; la segunda, con ajustes o cambios de las operaciones o proyecciones propuestas, y la tercera, con los saldos pro-formas o proyecciones futuras. Es indispensable que indiquen con toda claridad y precisión los hechos u operaciones posteriores o futuras que se estén considerando.

Capítulo 2.

2.1 Introducción al procedimiento para el análisis financiero.

El análisis financiero es un importante mecanismo en la conducción y dirección económica. El análisis se realiza para evaluar el comportamiento de la empresa durante un período determinado y así detectar y evitar errores que impidan el cumplimiento de los objetivos de la misma.

En este capítulo se presenta el procedimiento del análisis financiero que se propone aplicar en la Sucursal Transtur Cienfuegos: La aplicación de las Razones Financieras donde incluyen el análisis de indicadores vinculados a la Liquidez, Solvencia y Endeudamiento; así como el análisis del Equilibrio Financiero, el Método Du Pont, Estados de Cambio en la Situación Financiera en sus dos vertientes: Base de Capital de Trabajo y Efectivo, Métodos de los Estados Financieros Projectados, entre otros.

2.2 Razones Financieras.

Entre las técnicas utilizadas en el análisis, son las razones financieras una de las herramientas de más amplia aplicación entre los contadores, financistas y analistas en sentido general al manifestar mucha aceptación en el empleo de las mismas. Esto se debe en gran medida a las potencialidades que brinda la interpretación de los resultados de las referidas razones, a los efectos de evaluación y toma de decisiones.

Una razón financiera se define como la relación matemática entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa que guardan una referencia significativa entre ellas y que se obtiene dividiendo una cantidad entre otra.

Existen cientos de razones que pueden obtenerse de las cifras de los estados financieros, pero el objetivo que se persigue es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información, y el analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica en la empresa. Por lo explicado anteriormente se presentan las razones más importantes que como mínimo debe tratar de calcular y comentar el analista financiero, para que la dirección de la empresa pueda adoptar las decisiones pertinentes.

$$\text{Razón Rápida o de Liquidez Inmediata (Prueba Ácida)} = \frac{\text{Efectivos + Inversiones a Corto Plazo} + \text{Efectos y Cuentas por Cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Interpretación: Esta razón muestra la capacidad inmediata de la empresa para liquidar con sus activos líquidos cada peso de deuda inmediatamente.

La Razón de Liquidez Instantánea o Prueba Amarga mide como las obligaciones a corto plazo de la empresa pueden ser cubiertas por el activo totalmente líquido (efectivos) y se calcula por la relación :

$$\text{Razón ó Índice de Liquidez Instantánea (Prueba Amarga)} = \frac{\text{Efectivos + Inversiones a Corto Plazo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Interpretación: Esta razón muestra la capacidad que tiene la empresa para liquidar las deudas que vencen hoy.

Razones de Administración de los Activos: Este grupo de razones mide la efectividad con que la empresa está administrando sus activos y han sido diseñadas para responder a esta pregunta, tomando como base los niveles de venta. ¿Es razonable, demasiado bajo, el monto de cada tipo de activo tal y como se reporta en el Estado de Situación Financiera? Toda empresa necesita capital, ya sea mediante préstamos u otras fuentes para adquirir activos. Si se tiene demasiados activos, los gastos de intereses serán altos y las utilidades se verán deprimidas. Por otra parte, si los activos son demasiado bajos, se podrían perder ventas productivas.

Las razones de este grupo son:

- Razón de Rotación de Inventarios.
- Razón de Ciclo de Inventarios.

-Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar.

-Razón de Ciclo de Cobros.

-Razón de Gestión de Cobros.

-Razón de Rotación de Activos Circulantes.

-Razón de Rotación de Activos Fijos.

-Razón de Rotación de Activos Totales.

-Razón de Apalancamiento.

La Razón de Rotación de Inventarios determina si se está manteniendo un nivel adecuado de inventarios y se calcula mediante la relación:

$$\begin{array}{l} \text{Razón de Rotación} \\ \text{de Inventarios} \end{array} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}} = \text{veces.}$$

Interpretación: Esta razón indica la cantidad de veces que se renovaron los inventarios en el período.

La Razón del Ciclo de Inventarios tiene como finalidad determinar el tiempo promedio que permanecen los inventarios inmovilizados y se calcula:

$$\begin{array}{l} \text{Razón del Ciclo} \\ \text{de Inventarios} \\ \text{(en días)} \end{array} = \frac{360 \text{ (días comerciales de un año)}}{\text{Razón de Rotación de Inventarios}} = \text{días.}$$

Interpretación: Esta razón muestra los días que demora la empresa en convertir en producción vendida los materiales adquiridos.

La Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar indica las veces que rotan las cuentas por cobrar y sirve además para calcular la Razón del Ciclo de Cobro, se obtiene mediante la relación:

$$\text{Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} = \text{veces.}$$

Interpretación: Esta razón expresa la cantidad de veces que rotan al año las cuentas por cobrar, y mientras mayor sea esta razón mejor será.

La Razón del Ciclo de Cobro tiene como objetivo determinar el período promedio de cobranza, es decir el tiempo promedio que media entre la venta y su cobro y se obtiene:

$$\text{Razón del Ciclo de Cobro (en días)} = \frac{360}{\text{Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar}} = \text{días.}$$

Interpretación: Esta razón tiene como objetivo determinar el período promedio de cobranza. Mientras menos días transcurran mejor será el ciclo.

La Razón de Gestión de Cobros mide la efectividad de la gestión de la empresa para efectuar los cobros, calculándose:

$$\text{Razón de Gestión de Cobros} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}}$$

Interpretación: Su objetivo es mostrar lo pendiente de cobro por cada peso vendido.

La Razón de Rotación de Activos Circulantes mide la efectividad con que la empresa utiliza su capital de trabajo, determinándose por la ecuación:

$$\text{Razón de Rotación de Activos Circulantes} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes}}$$

Interpretación: Indica cuánto vende la empresa por cada peso de recursos a corto plazo y su objetivo es determinar la capacidad que tiene el capital de trabajo para generar ingresos.

La Razón de Rotación de Activos Fijos mide la efectividad con que la empresa utiliza sus instalaciones, equipamientos y demás medios inmovilizados, determinándose por la relación:

$$\text{Razón de Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos}}$$

Interpretación: Su objetivo es mostrar la capacidad que tienen los activos fijos para generar ingresos e indica cuánto vende la empresa por cada peso de activos fijos. Mientras más alta sea la rotación más eficiente se han utilizado.

La Razón de Rotación de Activos Totales mide la efectividad con que la empresa utiliza todos los recursos que posee y se obtiene por la ecuación:

$$\text{Razón de Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Interpretación: Esta razón tiene como objetivo conocer si se está generando una cantidad adecuada de ingresos por actividades de operación dada la inversión en activos.

La Razón de Apalancamiento se calcula dividiendo los activos totales entre el patrimonio de la empresa y su fórmula es:

$$\text{Razón de Apalancamiento} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

Interpretación: Mide la relación entre los activos totales y el patrimonio e indica cuántos pesos de activos existen por cada peso aportado por los dueños.

Razones de Administración de Deudas : Estas razones miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas y también se conoce como apalancamiento financiero.

Las razones de este grupo que se verán son :

- Razón de Endeudamiento.
- Razón Fuentes Propias / Fuentes Ajenas.
- Razón de Rotación de Cuentas por Pagar.
- Razón del Ciclo de Pago.
- Razón de Pago.

La Razón de Endeudamiento mide el porcentaje de fondos proporcionado a la empresa por los acreedores y se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}, \text{ o viceversa.}$$

1 Activo Total

Interpretación: El objetivo de esta razón es conocer cuál es el nivel de deudas de la empresa, y en qué medida ha obtenido sus recursos contrayendo deudas.

La Razón de Fuentes Propias / Fuentes Ajenas se calcula dividiendo el patrimonio entre el pasivo total y su fórmula es:

$$\text{Razón de Fuentes Propias / Fuentes Ajenas} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$$

Interpretación: Esta razón mide la relación entre el aporte de los dueños o propietarios de la empresa y sus acreedores, es decir cuántos pesos de financiamiento propio tiene la entidad, por cada peso de deuda.

La Razón de Rotación de Cuentas por Pagar se calcula dividiendo las compras netas entre las cuentas por pagar promedio y sirve además para calcular la *Razón del Ciclo de Pago*, obteniéndose por la ecuación :

$$\text{Razón de Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} = \text{veces.}$$

$$\begin{array}{l} \text{Razón del Margen} \\ \text{de Utilidad} \\ \text{sobre Ventas} \end{array} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

Interpretación: Este indicador muestra la capacidad de las ventas para generar utilidades.

La Razón de Rendimiento sobre los Activos Totales muestra la capacidad de generación de utilidades de los activos de la empresa. Su fórmula es :

$$\begin{array}{l} \text{Razón de Rendimiento} \\ \text{sobre los} \\ \text{Activos Totales} \end{array} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

Interpretación: Esta razón indica el nivel de utilidad que se obtiene por cada peso de recurso invertido.

La Razón de Rendimiento sobre el Capital mide la tasa de rendimiento sobre la inversión hecha por los dueños o propietarios, o sea, el rendimiento sobre el capital invertido. Se obtiene por la relación :

$$\begin{array}{l} \text{Razón de Rendimiento} \\ \text{sobre el Capital} \\ \text{(Patrimonio)} \end{array} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Capital o Patrimonio}}$$

Interpretación: Esta razón muestra la utilidad obtenida por cada peso invertido.

La Razón de Costo se calcula dividiendo el costo de venta entre las ventas netas, y se determina por la relación :

$$\begin{array}{l} \text{Razón de Costo} \end{array} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

Interpretación: Esta razón indica lo que cuesta adquirir o producir cada peso que vende la Empresa .

La Razón de Rentabilidad General mide la eficiencia general de la Empresa. Se computa mediante la siguiente relación :

$$\text{Razón de Rentabilidad General} = \frac{\text{Gastos Totales}}{\text{Ingresos Totales}}$$

Interpretación: Esta razón muestra lo que cuesta obtener un peso de ingreso.

Como se dijo anteriormente, existen cientos de razones posibles que pudieran obtenerse de las cifras de los Estados Financieros, pero el objetivo que se persigue es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información. Por lo tanto se considera que estas razones son de momento suficientes para interpretar los Estados Financieros y elaborar alternativas de decisiones.

2.3 El Sistema Du Pont para el Análisis Financiero.

El sistema de análisis Du Pont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de una empresa, es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los Estados Financieros y para determinar la condición financiera de la empresa.

El Sistema Du Pont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas; y se calcula:

Análisis Du Pont = Rentabilidad con relación a las ventas * Rotación y capacidad para obtener utilidades.

donde:

Rentabilidad con relación a las ventas = Utilidad Neta / Ventas y,

Rotación y capacidad para obtener utilidades = Ventas / Activo Total.

La tasa de rendimiento de los activos totales puede calcularse mediante la fórmula Dupont que se expresa:

Análisis Du Pont

$$\text{ó} \quad = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas} * \text{Ventas} / \text{Activo Total.}$$

Rendimiento sobre la Inversión

Entonces la fórmula del análisis Du Pont queda así:

$$\begin{array}{rcc} \text{Análisis Du Pont} & & \text{Utilidad Neta después de Impuestos} \\ \text{ó} & = & \frac{\hspace{10em}}{\hspace{10em}} \\ \text{Rendimiento sobre la Inversión} & & \text{Activo Total} \end{array}$$

En el Anexo D de este trabajo se muestra la Gráfica Du Pont.

La parte izquierda de la gráfica Du Pont muestra el desarrollo para determinar la razón del margen de utilidad sobre las ventas. El costo de ventas, junto con los demás gastos y el impuesto, son primeramente totalizados y posteriormente su importe se sustrae de las ventas para determinar la utilidad neta después de impuestos. Al dividir la utilidad neta entre las ventas netas se obtiene la razón del margen de utilidad sobre las ventas.

La parte derecha del gráfico muestra la razón de rotación de activos totales. Los activos circulantes se añaden a los activos fijos (neto) y a los grupos de activos restantes, a fin de determinar la inversión total de la empresa. Al dividir las ventas netas entre la inversión total se obtiene la razón de rotación de activos totales.

Luego se multiplica la razón del margen de utilidad sobre las ventas por la razón de rotación activos totales y el resultado muestra una nueva razón que permite medir la efectividad total de la administración para generar utilidades con los activos disponibles y que se conoce como Razón de Rendimiento sobre la Inversión.

Por último, se obtiene la Razón de Apalancamiento (Activos Totales / Patrimonio), la cual muestra la relación entre la cantidad de activos que posee la empresa y el aporte realizado por los dueños, que luego se multiplica por la razón de rendimiento sobre la inversión con el objetivo de calcular la razón de rendimiento sobre el Patrimonio. Esta última razón mide la efectividad que tiene la administración de la entidad para generar utilidades con su financiamiento propio, o lo que es lo mismo, el ingreso neto disponible para los dueños.

Como resultado de este análisis por parte del Consejo de Administración o Dirección, se pueden diseñar una serie de medidas que garanticen un mayor éxito en el futuro.

2.4 Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Al movimiento de recursos financieros se le da a menudo el nombre de tramitación o flujo de recursos y también se conoce como **Estado de Origen y Aplicación de Recursos**, y es sólo a partir de 1971 que su nombre se modifica y se nombra **Estado de Cambios en la Posición Financiera**, aunque otros hablan de **Estado de Cambio en la Situación Financiera**¹⁷.

El objetivo de este estado es evaluar como marcha la entidad en la administración de sus recursos financieros, ya que mediante la comparación y análisis de dos Estados de Situación consecutivos se logra obtener una idea más completa acerca de la política financiera que se ha seguido.

El Estado de Origen y Aplicación de Recursos es una herramienta más del análisis económico financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la empresa y en que han sido aplicadas o usadas las mismas.

Dicho en otras palabras cuáles han sido los recursos económicos - financieros que ha generado la empresa producto de su gestión y en qué han sido aplicados o utilizados los mismos. De ahí su importancia para conocer si nuestra actividad ha sido desarrollada con la eficiencia esperada y que los resultados económicos obtenidos respondan a los objetivos y estrategias económico – financiera que se haya trazado la empresa.

Una gran mayoría de autores califican a este estado como Estado de Origen y Aplicación del Fondo de Rotación. Este planteamiento se basa en el hecho de que todas las variaciones de las masas patrimoniales se van a ver materializadas en el corto plazo, es decir, en el Activo Circulante de la empresa o lo que es lo mismo en su Fondo de Rotación o Capital de Trabajo hasta tal punto que, las variaciones que ocurren en éste quedan explicadas tanto por las propias variaciones de los elementos del propio activo circulante como de las restantes masas que componen la estructura económica financiera de la empresa.

¹⁷ Gómez Giovanni E. Los Estados Financieros Pro-forma. [http:// www.gestiopolis.com/dirgp/fin/estados.htm](http://www.gestiopolis.com/dirgp/fin/estados.htm).2006.

El capital de trabajo neto tiene importancia crucial en dos aspectos de operaciones de la empresa. El primero es que al formular los planes para proporcionar los recursos financieros adecuados, la dirección necesita poder pronosticar el movimiento de los activos circulantes y el uso de pasivos a corto plazo para prever la necesidad de obtener recursos provenientes de fuentes a largo plazo para el financiamiento de sus operaciones en curso. Por ejemplo, es preciso que la dirección sepa si sus recursos financieros provenientes de las utilidades de la empresa se necesitarán en forma de activos circulantes y si será preciso conseguir circulantes adicionales por nuevos aportes de los dueños o socios, por préstamos a largo plazo o por la venta de activos fijos, para que la empresa pueda operar.

El segundo aspecto es que, puesto que el capital de trabajo neto adicional es factor crítico en la solidez financiera de la empresa, los inversionistas toman en consideración en sus análisis financieros el capital de trabajo neto y el movimiento de los recursos. La falta de capital de trabajo neto adecuado puede plantear problemas de planeación y de operación a la dirección, complicando el problema de suministro de los recursos necesarios.

El capital de trabajo neto deriva cierta parte de su importancia del hecho de que los recursos en forma de activos circulantes tienen usos muy diversos; se aplican en forma específica (cuentas y documentos por cobrar, existencias de inventarios, etcétera) solo por poco tiempo.

Por consiguiente, pueden efectuarse cambios rápidos en la estructura y en el uso de esas partidas circulantes. La dirección dispone de mucha mejor oportunidad de hacer innovaciones y de progresar si cuenta con esta clase de recursos disponibles en esta forma, porque le brindan libertad de acción.

Los recursos que aporta la empresa de fuentes a largo plazo para aplicarlos a activos a corto plazo pueden computarse sencillamente restando el total del pasivo circulante del total del activo circulante y suele darse la definición de capital de trabajo neto al excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante.

Capital de Trabajo = Activo Circulante.

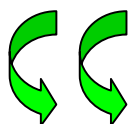
Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante – Pasivo Circulante.

Generalmente casi todos los cambios experimentados por las empresas en sus recursos se reflejen en el activo y el pasivo circulante. Son relativamente escasos las operaciones que solamente modifican las partidas a largo plazo. Por consiguiente la mayoría de los análisis

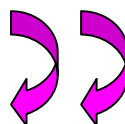
de los cambios de recursos y de la información al respecto constituyen análisis e información acerca de capital de trabajo neto. Es más, ciertos estados de aplicación de recursos presentan solamente los cambios de capital de trabajo.

El Estado de Cambio en la Situación Financiera se compone de dos partes:

Cambios del Capital de Trabajo



Origen de los Recursos



Aplicación de los Recursos

ORIGEN: Constituido por las fuentes que dan lugar a los recursos.

APLICACION: Empleo que se da a los recursos obtenidos por la empresa.

El capital de trabajo neto puede ser un origen o una aplicación de recursos. Como ya se dijo, el capital de trabajo neto es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, constituyendo el recurso con que la empresa maniobra para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

Del análisis de las variaciones en las partidas del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultado se preparan el Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto y el Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Los formatos de presentación de ambos estados se presentan en los anexos E y F.

Para facilitar la confección del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, según plantea Heriberto Cabrera en su folleto titulado Metodología para el Análisis Económico-financiero de las Empresas, se debe utilizar una hoja preparatoria con los siguientes contenidos:

La primera anotación que se hará en la hoja de trabajo serán los saldos de las cuentas que aparecen en los Estados de Situación Financiera de dos períodos consecutivos, divididos en cuentas deudoras y acreedoras.

Tipo de Estado	Estados de Situación	
Fecha	31 / 12 / n	31 / 12 / n-1
Relación de Cuentas Deudoras		
Total		
Relación de Cuentas Acreedoras		
Total		

Luego se buscan los cambios habidos entre los dos períodos, al determinar las diferencias de cada cuenta y aplicando los principios básicos de la Contabilidad.

Cambios			Activos		Pasivo y Patrimonio	
Debe	Haber	teniendo en	Debe	Haber	Debe	Haber
		cuenta que	+	-	-	+

Posteriormente se procede a ubicar columnas de los ajustes para realizar las correcciones correspondientes y rectificar los saldos en las nuevas columnas para los cambios ajustados.

Ajustes		Cambios Ajustados	
Debe	Haber	Debe	Haber

Los ajustes en la Hoja Preparatoria son imprescindibles ya que al comparar dos Estados de Situación Financiera consecutivos solamente se obtiene los Cambios habidos en las cuentas reales y se hace necesario conocer la ganancia o pérdida del período y que destino siguieron las utilidades. También es preciso conocer cualquier otra ganancia o pérdida extraordinaria que haya tenido la empresa.

Por último se procede a la clasificación de los cambios ajustados en otros dos grupos de columnas.

Capital de Trabajo

Neto		Recursos	
Aumento	Disminución	Aplicación	Origen

En las columnas del capital de trabajo neto se consignan los cambios (aumento o disminución) de los activos y pasivos circulantes de acuerdo a: todo cambio que muestre saldo deudor (Debe) en las cuentas de activo y pasivo circulantes es un aumento del capital de trabajo neto, mientras que las que muestren saldo acreedor (Haber) son disminuciones.

A las columnas de recursos se pasan el resto de las cuentas que **NO** son activos o pasivos circulantes y de ellos conoceremos el origen y la aplicación de recursos, observando los mismos principios contables: saldo deudor (Debe) es una aplicación y saldo acreedor (Haber) es un origen.

Al concluir la hoja preparatoria se debe producir una diferencia coincidente entre las columnas aumento y disminución del capital de trabajo neto y las columnas origen y aplicación de recursos, la cual indica que si es mayor el aumento de capital de trabajo neto y el origen de recursos que la disminución y aplicación, el capital de trabajo neto constituyó un origen de Recursos y si es al revés entonces es una aplicación.

Una vez terminada la hoja preparatoria resulta más cómodo preparar el Estado de Movimiento del Capital de Trabajo (Anexo E) y el Estado de Origen y Aplicación de Recursos (Anexo F).

Se considera la Utilidad Neta antes de Impuestos como un origen y los Impuestos sobre Utilidades como una aplicación porque dichos impuestos constituyen un gasto para la empresa sino que representan la parte de las utilidades que corresponden al Estado por la vía impositiva.

2.5 Estado de Flujo de Caja.

El Estado de Flujo de Caja es el informe que muestra cual fue el incremento o decremento de los efectivos ocurrido en la empresa durante un período, analizado por tres categorías: actividades de operación, actividades de financiación y actividades de inversión.

El objetivo de este estado es proveer información a los usuarios de los estados financieros acerca de la liquidez y solvencia de la empresa, o sea su habilidad para generar efectivo por vías internas y /o externas a fin de financiar sus operaciones e inversiones. Con ésta información del flujo de caja (entrada y salida de efectivo a la empresa) se puede comenzar a responder algunas preguntas importantes como son:

¿Pueden las operaciones normales de la empresa generar suficiente efectivo que le permitan distribuir y / o retener utilidades?

¿Tendrá la empresa que pedir prestamos para financiar la adquisición de nuevos activos, osera posible generar ese efectivo a través de las operaciones corrientes?

¿Está la empresa volviéndose más o menos solvente?

o quizás la pregunta más desconcertante

¿Cómo puede una empresa que obtiene utilidades tener disminuciones en su efectivo?

Aun en empresas que reportan utilidades su efectivo puede verse disminuido y volverse insolventes.

El flujo de caja muestra el movimiento de efectivo en tres categorías:

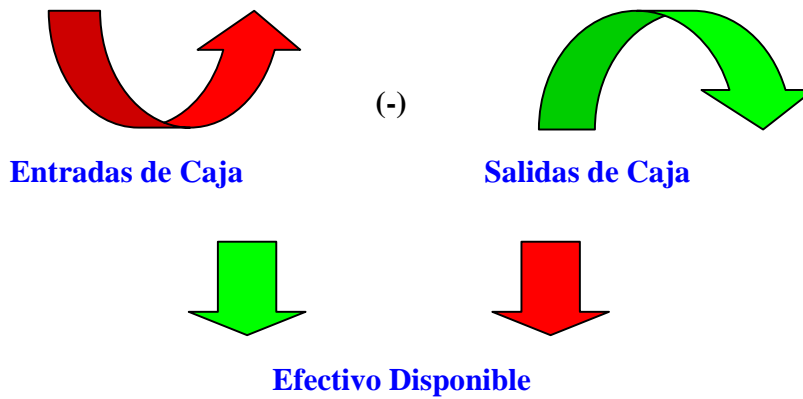
- ♣ Actividades de Operación, muestra el incremento o decremento neto del efectivo resultante de la actividad que normalmente desarrolla la empresa (cobro de ventas, pagos de gastos).

- ♣ Actividades de Financiación, muestra el incremento o decremento del efectivo que modifica el tamaño y composición de las deudas a largo plazo y la equidad en la estructura del patrimonio de la empresa.

- ♣ Actividades de Inversión, muestra el incremento o decremento del efectivo relacionado con las inversiones a largo plazo y la compra o venta de activos fijos por la empresa.

El Estado se compone de dos partes:

Flujo de Efectivo.



Entradas de Caja: Están conformados por los ingresos en efectivo.

Salidas de Caja: Están constituidas por los desembolsos de efectivo.

Para preparar el Estado de Flujo de Caja también se debe utilizar una Hoja Preparatoria que en su primera parte, coincide con la estructura de la Hoja Preparatoria del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, siendo coincidentes las siguientes partes:

	Estados de Situación Financiera		Cambios		Ajustes		Cambios Ajustados	
	31/12/n	31/12/n-1	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber
Cuentas Deudoras								
Total								
Cuentas Acreedoras								
Total								

Una vez obtenidos los cambios ajustados se procede a completar en la Hoja Preparatoria las tres actividades que desarrolla la empresa, quedando su estructura terminada de la forma siguiente:

Cambios	Actividades de	Actividades de	Actividades de
---------	----------------	----------------	----------------

Ajustados		Operación		Financiación		Inversión	
Debe	Haber	Salidas	Entradas	Salidas	Entradas	Salidas	Entradas

Luego se procede a clasificar cada una de las cuentas que mostraron saldos en las columnas de cambios ajustados, a las columnas correspondientes a actividades de operación, financiación e inversión, teniendo en cuenta que **DEBE** es salida y **HABER** es entrada y considerando para la ubicación la estructura mostrada en el esquema.

Al igual que se hizo cuando se confeccionó el Estado de Origen y Aplicación de Recursos, una vez terminada la Hoja Preparatoria del Estado de Flujo de Caja se procede a hacer el Estado, quedando conformado de la forma que aparece en el Anexo G.

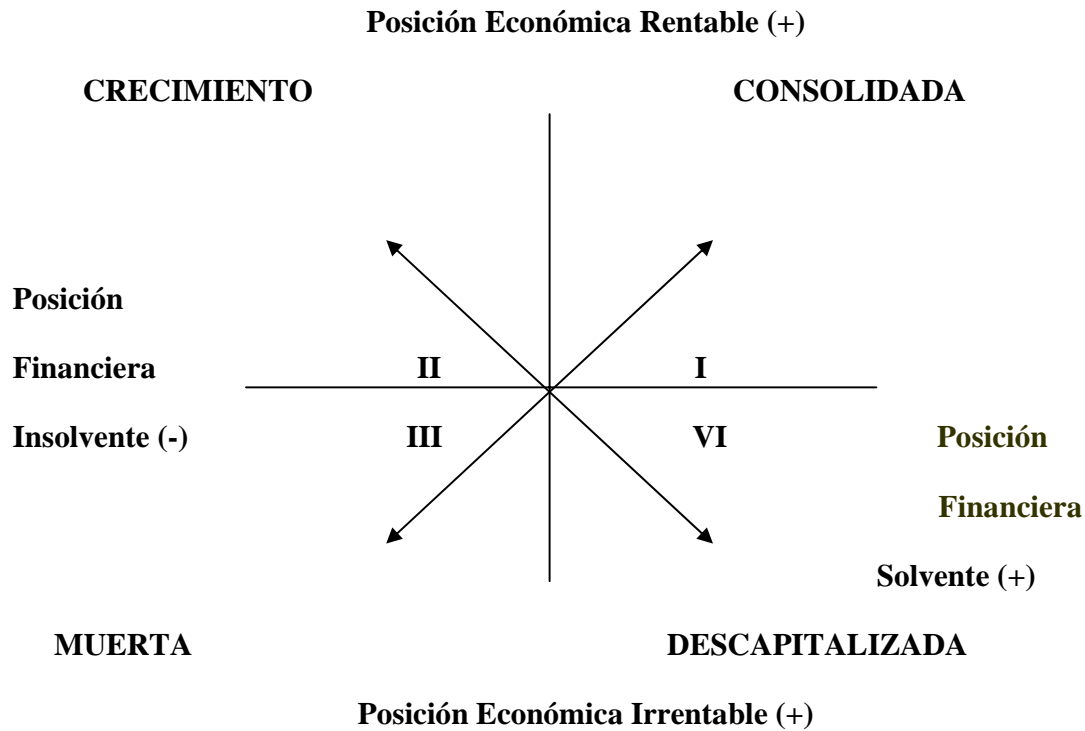
Luego se procede a elaborar la Hoja Preparatoria del Estado de Flujo de Caja, la cual se realizará en el Capítulo 3, tomando los mismos datos del Estado de Origen y Aplicación de Recursos y una vez concluida se procede a confeccionar el Estado de Flujo de Caja .

2.6 Cuadrante de Navegación.

En dependencia de otros objetivos que tenga la empresa, la misma debe trabajar por alcanzar dos metas financieras básicas: rentabilidad y solvencia.

La rentabilidad muestra la posición económica de la entidad, es decir, la capacidad que ésta tiene para generar y retener utilidades en un período determinado. Por su parte la solvencia indica la posición financiera, o sea, la capacidad de pago que tiene para enfrentar sus deudas en un momento dado.

Mediante el cuadrante de navegación se puede determinar en que situación se encuentra la entidad, lo cual puede ser representado por el siguiente cuadrante:



El cuadrante de navegación, como procedimiento de análisis, permite conocer en cuál cuadrante se ubica la entidad que se está evaluando y a partir de su situación llegar a conclusiones y proponer las recomendaciones pertinentes.

I - Si la empresa es rentable (+) y solvente (+) esta **CONSOLIDADA**, ya que obtiene utilidades y genera suficiente efectivo por actividades de operación que le permiten cumplir con sus obligaciones. Debe tratar de mantenerse esta situación y de coloca el efectivo excedente (ocioso) en depósitos bancarios a plazo fijo o en inversiones de corto y largo plazos que generen ganancias adicionales por intereses y especulaciones.

II - Si la empresa es rentable (+) y no solvente (-) esta en **CRECIMIENTO**, porque, aunque se obtienen utilidades, no se genera suficiente efectivo por actividades de operación para pagar las deudas, lo que podría provocar que los acreedores declararan su quiebra. Se deben renegociar las deudas tratando de ampliar el período de pagos a proveedores y refinanciando las obligaciones a largo plazo. También se debe tratar de disminuir el ciclo de inventarios y el período de cobranza.

III - Si no hay rentabilidad (-) y tampoco solvencia (-) la empresa está **MUERTA**. Hay pérdidas y no se genera efectivo por actividades de operación. Se debe tratar de fusionar o reorganizar la entidad o simplemente declararla en bancarrota y liquidarla.

IV -Si no hay rentabilidad y hay solvencia la empresa se está **DESCAPITALIZANDO**. Hay pérdidas pero la entidad las cubre haciendo líquidos sus activos no líquidos, generando de esta forma el efectivo que le permite cumplir con sus obligaciones y mantenerse con vida. Aunque el Patrimonio de la empresa está disminuyendo, la misma puede continuar adelante, pero llegará el momento en que no pueda pagar sus deudas y caiga en el Cuadrante III. Se deben llevar a cabo estudios de mercado y de investigación para la fabricación de nuevos o mejores productos, así como introducir adelantos organizativos y tecnológicos que permitan aumentar las ventas y reducir los costos a fin de lograr obtener utilidades.

2.7 Equilibrio Financiero.

Se plantea que una empresa tiene Equilibrio Financiero cuando es capaz de satisfacer sus deudas en sus respectivos plazos y vencimientos, existiendo tres relaciones básicas.

1- Relación de Liquidez, condición donde el Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante. $AC > PC$.

2- Relación de Solvencia, ésta condición se cumple siempre que los Activos Reales sean mayores que los Recursos Ajenos. $AR > RA$

Tanto la Liquidez como la Solvencia son condiciones técnicas que definen si existe o no el equilibrio financiero, a lo anterior se denomina Condición Necesaria que no resulta suficiente dado que se debe determinar la calidad del equilibrio, es por ello que existe una tercera.

3- Relación de Riesgo o Endeudamiento, está dado por la probabilidad de llegar a ser técnicamente insolvente y ésta relación no es más que comparar aproximadamente los

Recursos Ajenos mayor o igual que los Recursos Propios. Estando las normas de comparación de acuerdo con los financiamientos. $RA \geq RP$.

Endeudamiento Ideal: Comportamiento al 50 % para los Recursos Ajenos y los Recursos Propios.

Endeudamiento Aceptable o Estable: Arriba entre los parámetros 60 % para los Recursos Propios y 40 % para los Recursos Ajenos, no importa el sentido que pueda tener.

Endeudamiento Inestable: Comportamiento normativo que radica entre los parámetros 6,5 % de los Recursos Ajenos y el 3 % de los Recursos Propios, cuando uno de ellos predomina sobre el otro por encima del 60 %.

Los porcentos de financiamiento cada vez mayores que los recursos ajenos cuanto mas de ingreso significa otorgar creditos a la entidad.

A.C : Activo Circulante.

P.C : Pasivo Circulante.

A.R : Activos Reales. (Activo Circulante y Activo Fijo)

R.A : Recursos Ajenos. (Pasivo Circulante y a Largo Plazo)

R.P : Recursos Propios.(Capital o Patrimonio)

2.8 Procedimiento para la confección de los Estados Financieros Projectados.

El uso de técnicas para el análisis económico financiero permite conocer con que eficacia la empresa ha utilizado sus recursos y la proyección de ésta en un futuro no muy lejano. De acuerdo con las características de cada entidad se deben crear sus propios métodos para el análisis.

Existen diversos procedimientos para elaborar los estados pro-forma entre los cuales se encuentran métodos abreviados aún cuando no ofrecen ni con mucho, el grado de exactitud y seguridad del sistema completo.

El método más común y práctico para proyectar los estados financieros es el basado en las ventas.

1. Método : Pronósticos de las Ventas. (Método abreviado más común).

Insumos requeridos:

- ❖ Estados Financieros del año anterior.
- ❖ Predicción de Ventas del próximo año.

El método consiste en utilizar los valores del costo de ventas, gastos de operación, y gastos por intereses que corresponden a un determinado porcentaje de las ventas proyectadas. Estos porcentajes obtenidos corresponden a las ventas del año anterior del Estado de

Resultados, y por último los porcentajes determinados se aplican al nivel de las ventas pronosticadas para el próximo período obteniéndose los nuevos valores de las partidas que conforman el Estado de Resultado Pro-forma.

Elaboración del Estado de Resultado Pro-forma, método de porcentaje de ventas.

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} * 100 * \text{Ventas Pronosticadas}$$

$$\frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Ventas}} * 100 * \text{Ventas Pronosticadas}$$

$$\frac{\text{Gastos por Intereses}}{\text{Ventas}} * 100 * \text{Ventas Pronosticadas}$$

$$\frac{\text{Otros Gastos}}{\text{Ventas}} * 100 * \text{Ventas Pronosticadas}$$

2. Método: del Balance General Proyectado.

Este método tiene una estructura lógica ya que simplemente proyecta los requisitos de activo para el próximo año, posteriormente proyecta los pasivos y el capital contable que generarán bajo operaciones normales y sustrae los pasivos y el capital proyectado de los activos que se requerirán, lo cual permite estimar los fondos adicionales necesarios.

Un sistema más corto para preparar el Balance Pro-forma se tiene en cuenta el cálculo de determinados niveles deseados en los renglones del balance y el cálculo del valor de otros renglones al aplicar este sistema, se utiliza el financiamiento requerido como valor de compensación.

Capítulo 3.

3.1 Caracterización de la Sucursal Transtur Cienfuegos.

La Sucursal Transtur Cienfuegos, perteneciente al Ministerio del Turismo, está ubicada en calle 105 final e/ Ave 72 y esquina Circunvalación, Reparto Buenavista en el municipio de Cienfuegos, provincia Cienfuegos.

Fue creada en Octubre del 2004, mediante la escritura pública No. 140 con fecha 8 de Diciembre del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil en el libro 66 Tomo XIII, Folio 180, Hoja 8 con el No. de inscripción 1ra con fecha 9 de diciembre del 2004, inicialmente se llama Transtur S.A. Sucursal Cienfuegos.

La empresa teniendo en cuenta el comportamiento del entorno, con sus amenazas y oportunidades, así como sus fortalezas y debilidades, tiene definida su misión y visión del futuro hasta el año 2006.

Misión:

Prestar servicio de transportación terrestre al turismo en el territorio, priorizando el turismo internacional, ofreciendo servicios individuales y colectivos en las modalidades de renta de autos, taxis y ómnibus con calidad y bajos costos.

Visión:

Cienfuegos es un destino turístico ideal del país, integrado con otros destinos de Cuba y del Caribe. Se distingue por un servicio de calidad y excelencia, brindado por trabajadores con una alta moral revolucionaria demostrada en la estima del pueblo hacia ellos.

La entidad de Transporte Turístico, tiene una alta participación en las actividades de transporte terrestre al ser la mayor empresa transportista del territorio. Esta división aprovecha al máximo su capacidad para la prestación de servicios en las distintas modalidades que la misma oferta: taxis, ómnibus y renta de autos. La misma logra eficazmente su integración con la economía del territorio y específicamente con el sector turístico.

Tiene creada una infraestructura que le permite prestar servicios de taller y asistencia en carretera tanto a los turistas como a otras entidades que lo soliciten.

Actualmente cuenta un parque de 1 ómnibus de 30 plazas, 5 ómnibus de 20 plazas, 6 microbús, 18 taxis de diferentes tipos y 105 autos para la renta .

La carpeta de productos y servicios fundamentales que realiza la entidad, está compuesta por:

No	Servicios Fundamentales
1	Renta de Autos.
2	Alquiler de Taxis.
3	Alquiler de Ómnibus.

Para la realización de la producción cuenta con los siguientes clientes y suministradores:

1.1 Clientes

- ❖ Cubatur.
- ❖ Viajes Cubanacán.
- ❖ Havanatur.
- ❖ Universitur.
- ❖ Ecotur.
- ❖ Gaviota Tour.
- ❖ Terceros.
- ❖ Turistas Individuales.

Suministradores

- ❖ Comercializadora ITH.
- ❖ Emprestur.
- ❖ Poligon.
- ❖ Cupet.
- ❖ Servisa.
- ❖ Empresa Eléctrica.
- ❖ Divep Sime.
- ❖ Etecsa.
- ❖ Emsuna.

La Sucursal está estructurada en 3 Direcciones fundamentales:

1. Operaciones.
2. Renta.
3. Técnica (Aseguramiento).

Pertenece a ella los hoteles:

- ❖ Jagua.
- ❖ Rancho Luna.
- ❖ La Unión.

Para el desarrollo de este trabajo se cuenta con un colectivo formado por una plantilla de 81 trabajadores , con la siguiente calificación:

- ❖ 26 Poseen Nivel Superior.
- ❖ 17 Poseen Nivel Medio Superior.
- ❖ 14 Poseen Nivel Medio.
- ❖ 24 Poseen Noveno Grado.

El organigrama de esta entidad se muestra en el Anexo A.

Objeto empresarial de la entidad.

Esta Sucursal forma parte de Transtur S.A, cuyo objeto social tiene el contenido siguiente:

Prestar y promover servicios de transporte al turismo internacional, en ómnibus, microbuses, renta de autos, taxis y otros autos y cualquier medio de transportación; ejecutar venta de comisarías, combustibles, auxilios en carreteras y otros servicios relacionados con la transportación turística.

Operar medios de transporte propios o alquilados, para el traslado de pasajeros desde los aeropuertos hasta las instalaciones turísticas y viceversa, para recorridos, excursiones y otros servicios.

Organizar y operar talleres de diagnóstico, reconstrucción , mecánica de servicios móviles, chapistería y otros servicios para mantenimientos de equipos de transporte.

Organizar y operar almacenes propios o de terceros, de equipos de transporte, piezas y accesorios, parque, neumáticos, combustibles, lubricantes y base de transporte para medios automotores.

Este objeto social tiene validez práctica para la organización y no se realizan otras actividades no previstas dentro de la misma.

3.2 Aplicación de las técnicas seleccionadas para el análisis.

El análisis se realizó de forma semestral, ya que como se plantea en el primer epígrafe de este capítulo, la empresa fue creada en octubre del 2004, por lo cual sólo contaba con un año para realizar el análisis, el cual se inicia con la interpretación de las razones financieras. Los cálculos de estas razones aparecen en el Anexo J.

3.2.1 Razones Financieras .

La Razón Circulante muestra un resultado favorable ya que tiene una capacidad de pago de 8,04 pesos por cada peso de deuda, lo que indica que la empresa está en óptimas condiciones para enfrentar sus obligaciones a corto plazo.

La Razón Rápida indica un resultado favorable ya que la entidad cuenta con 1,17 pesos de recursos líquidos para pagar cada peso de deuda inmediata, hay que destacar que en primer semestre del año 2005 esta razón tiene un valor de 2,04 pesos lo que muestra una disminución de un período a otro.

La Razón de Liquidez Instantánea muestra un valor de 0,48 pesos de recursos líquidos para pagar cada peso de sus deudas que vencen hoy, mostrando un descenso de 0,65 pesos en comparación con el semestre anterior, esto está dado por el exceso de inventarios con que cuenta la empresa el cual le impide contar con activos totalmente líquidos.

La Razón de Rotación de Inventario indica que la empresa rota sus inventarios 0,24 veces lo que muestra que estos inventarios rotan demasiado lento debido a un exceso de inventarios de un semestre a otro lo cual constituye una inversión con una tasa de rendimiento baja o de cero y de hecho pone en duda la razón circulante. Por su parte el Ciclo de Inventario presenta una rotación de 1500 días lo que muestra que los inventarios permanecen inmovilizados y demuestra que la empresa demora en convertir en producción vendida los materiales adquiridos, y trae como consecuencia que la razón de liquidez instantánea haya disminuido.

La Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar se incrementó de un semestre a otro obteniendo un valor de 13,1 veces, esto es bueno para la empresa ya que muestra la cantidad de veces que rotan en semestre las cuentas por cobrar. Por su parte el Ciclo de Cobro muestra una disminución en 28 días, resultando bueno para la empresa ya que el promedio de cobranza disminuye; y la Gestión de Cobro indica una disminución en 0,08 pesos lo cual es favorable para la entidad ya que muestra que hay 0,08 pesos pendientes de cobro por cada peso vendido. Este grupo de razones muestran que la empresa puso en práctica políticas para disminuir su ciclo y gestión de cobros, así como para incrementar la rotación de las cuentas por cobrar a pesar de que estas disminuyeron de un semestre a otro.

La Razón de Rotación de Activos Circulantes se incrementa de un semestre a otro en 1,07 pesos indicando que la empresa vende 1,07 pesos por cada peso de recursos a corto plazo, y este incremento está dado por el aumento que se produce en los inventarios.

La Razón de Rotación de Activos Fijos es de 0,36 veces lo que muestra un incremento de lo que vende la empresa por cada peso de activo.

La Razón de Rotación de Activos Totales muestra que se vendieron 0,23 pesos por cada peso de activo, indicando un incremento de un semestre a otro, por lo que la empresa debe tratar de aumentar la rotación de sus activos ya que existe mayor posibilidad de generar ingresos.

La Razón de Apalancamiento indica que la empresa cuenta con 4,25 pesos de activo por cada peso de capital, lo cual indica un incremento de un período a otro de esta razón debido al incremento de los activos totales lo cual es bueno para la empresa.

La Razón de Endeudamiento indica un valor de 0,73 lo que significa que la empresa está siendo financiada mayoritariamente por los acreedores lo que indica que sus deudas se han incrementado de un período a otro.

La Razón Fuentes Propias / Fuentes Ajenas muestra que la entidad cuenta con 0,31 pesos de financiamiento propio por cada peso de financiamiento ajeno indicando una disminución con respecto al semestre anterior.

La Razón de Rotación de Cuentas por Pagar indica una rotación de 2,2 veces por cada peso de compra mostrando que rotan muy poco, lo cual significa que las deudas influyen desfavorablemente en este indicador ya que el efectivo en banco disminuye debido al exceso de inventario que tiene la empresa. Por su parte el Ciclo de Pago es de 164 días lo cual no es bueno para la empresa ya que daña su reputación crediticia ya que es alto el promedio que media entre la compra y su pago; y la Razón de Pago muestra que la empresa posee 0,46 pesos pendiente de pago por cada peso comprado lo cual está dado por las Cuentas por Pagar y el Ciclo de Pago.

En la Razón del Margen de Utilidad sobre Ventas no se puede decir que este resultado es muy favorable para la entidad sin embargo pudo lograrse 0,07 pesos por cada peso obtenido por las ventas comportándose de la misma manera en ambos períodos este valor obtenido es provocado por el incremento de la Utilidad Neta debido al incremento de los ingresos.

La Razón de Rendimiento sobre Activos Totales muestra que por cada peso de activo la entidad gana 0,06 pesos , indicando la ganancia que se obtiene por cada peso de recurso invertido, esto es debido al incremento de los activos totales.

La Razón de Rendimiento sobre el Capital indica que obtuvo un valor de 0,07 pesos lo cual muestra el aumento de la utilidad obtenida por cada peso de recurso debido al incremento del capital de un semestre a otro en \$ 128 452,87.

La Razón de Costo muestra un valor de 0,02 pesos por cada peso vendido, este indicador se mantiene igual en ambos semestres y es debido al incremento del costo de venta en ambos períodos.

La Razón de Rentabilidad General tiene un valor de 0,93 pesos lo cual es bueno para la empresa ya que muestra lo que le cuesta obtener un peso de ingreso, por lo que debe tratar de mantener esta rentabilidad.

3.2.3 El Sistema Du Pont para el Análisis Financiero.

A continuación se muestra en un análisis más completo las relaciones entre las razones de rendimiento sobre la inversión, rotación de activos totales, margen de utilidad sobre ventas, de apalancamiento y la forma en que estas influyen en la tasa de rendimiento sobre el patrimonio.

Este análisis se muestra a través de la gráfica Du Pont que se presenta en el Anexo K.

En la gráfica mostrada se pueden apreciar diferentes razones cuyos resultados ya fueron analizados individualmente por lo que en este momento se puede ver la interrelación y su influencia de forma conjunta.

Si se analiza el lado izquierdo de la gráfica se puede ver que el margen de utilidad sobre ventas alcanza un valor de 0,07, es decir, por cada peso de venta se obtienen 0,07 de utilidad; por su parte la rotación de los activos totales no presentan un resultado favorable ya que por cada peso de inversión en activo sólo se generan 0,23 de venta. Ambas razones influyen directamente en la razón de rendimiento sobre la inversión, la cual muestra que por cada peso de recurso invertido se van a obtener 0,012 de utilidad.

Del lado derecho de la gráfica se encuentra la razón de apalancamiento con un resultado de 4,25, lo que significa que la entidad posee 4,25 pesos de Activo Total por cada peso de

financiamiento propio, o sea el 90 % del activo total ha sido financiado con recursos propios. Esta elevada razón de Apalancamiento unida a la razón de rendimiento sobre la inversión traen por consiguiente que un bajo rendimiento sobre el patrimonio, o lo que es lo mismo una rentabilidad financiera de 0,02 sobre la cual la entidad puede lograr mejores resultados haciendo variar positivamente cualquiera de las razones vistas anteriormente y que en conjunto determinan su variación.

3.2.4 Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

A continuación se presenta el Estado de Origen y Aplicación de Recursos con el objetivo de evaluar cómo marcha la entidad en la administración de sus recursos financieros, así como la política financiera que se ha seguido.

Los datos del semestre analizado se toman de los Estados de Situación Financiera correspondientes a Junio 30 y Diciembre 31 del 2005, que se muestran en el Anexo I, y que se utilizan en la confección de la Hoja Preparatoria.

Primeramente se elabora la Hoja Preparatoria de dicho estado para facilitar su posterior realización. (Ver Anexo K). Además conjuntamente con el Estado de Origen y Aplicación de Recursos se confecciona el Estado de Movimiento de Capital de Trabajo Neto para conocer la variación (Aumento o Disminución) del mismo el cual se muestra en el Anexo M.

En el análisis del Movimiento del Capital de Trabajo Neto (AC – PC) se aprecia un incremento del mismo, por lo que la empresa dispone ahora de más recursos para sus operaciones, siendo significativo el incremento que se ha producido en el pago a cuenta de utilidades de \$ 552 017,65 y la disminución de otras provisiones operacionales en \$ 39,84, así como la disminución del efectivo en banco de \$ 81 951,54 y el incremento de las nóminas por pagar en \$ 28 083,70.

Con la confección del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, el cual aparece en el Anexo N, queda demostrado que los recursos de la entidad, durante el semestre analizado, provienen de las Operaciones entre Dependencias con un valor de \$ 1 033 836,05, de la Depreciación de Activos Fijos Tangibles de \$ 344 606,98, así como del incremento del Capital de Trabajo Neto de \$ 476 246,25.

3.2.5 Flujo de Caja

Mediante el estado de Flujo de Caja se puede conocer cuál ha sido el incremento o decremento de los efectivos de la Sucursal en :

- Actividades de Operación.
- Actividades de Financiación.
- Actividades de Inversión.

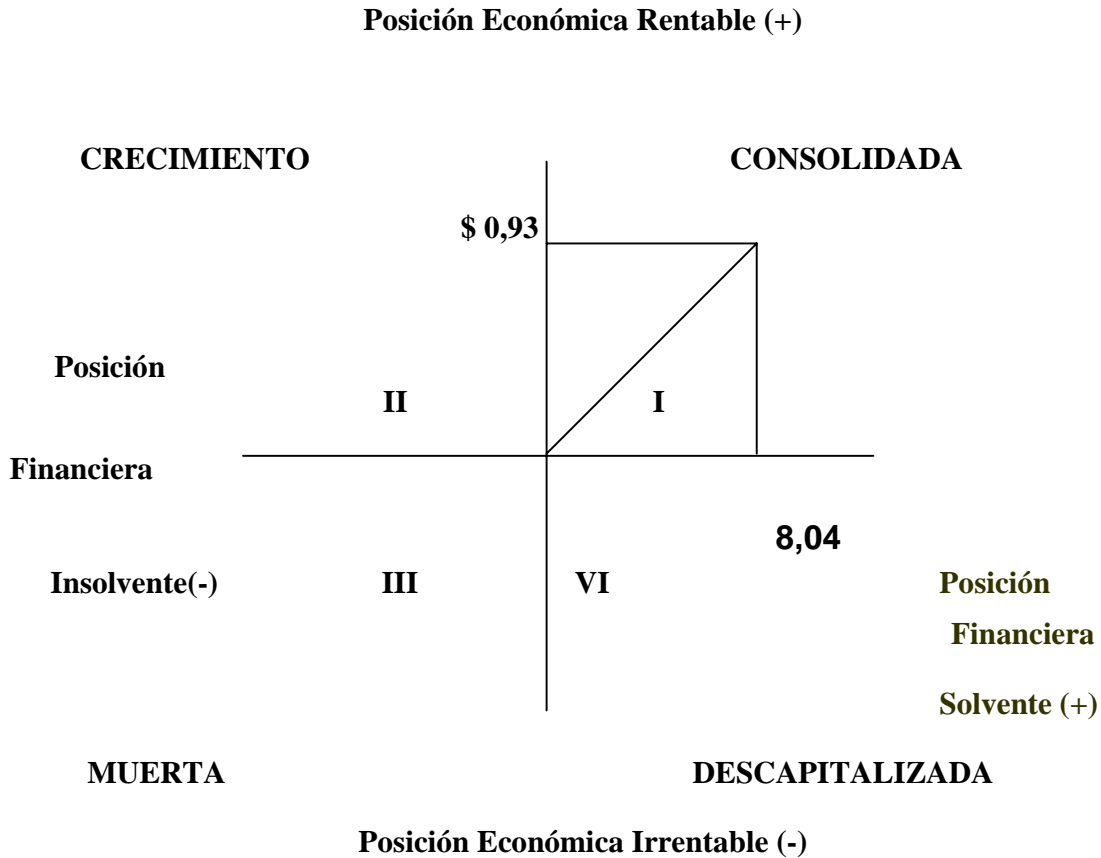
Para su realización hay que auxiliarse, al igual que en el estado anterior, de una Hoja Preparatoria (Ver Anexo L), la cual comienza por la columna de Cambios presentada en la Hoja Preparatoria del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, ya que hasta esa columna, en ambos estados se procede de igual forma y se elaboran mediante la utilización de Excel.

Una vez concluida la Hoja Preparatoria se procede a confeccionar el Estado de Flujo de Caja como aparece en el Anexo O, presentado en su formato habitual detallando por cada actividad las entradas y salidas de caja, es decir, los ingresos y desembolsos de efectivo.

Luego de concluir el Estado de Flujo de Caja se puede observar que durante el período analizado el flujo de caja muestra entradas de efectivo por Actividades de Operación con un valor de \$ 1 211 881,41 y por Actividades de Inversión con valor de \$ 4 81564,21, sin embargo en las Actividades de Financiación se mostró una salida de efectivo de \$ 1 217 257,43 lo cual originó la disminución de efectivo de \$ 13 926,70. Esta disminución está dada en las Actividades de Operación por cuentas significativas como el Pago a Cuenta de Utilidades por \$ 552 017,65, las Operaciones entre Dependencias por \$ 519 209,16 y por los Activos Fijos y a Largo Plazo con un valor de \$ 124 894,50, en el caso de las Actividades de Inversión fue por la Depreciación de Activos Fijos Tangibles con un valor de \$ 344 606,98.

3.2.6 Cuadrante de Navegación.

Si se analizan las posiciones económica (rentabilidad) y financiera (solvencia) del mes de Diciembre se podrá apreciar que la empresa en cuestión se ubica en el primer cuadrante dentro del Cuadrante de Navegación.



Se considera que su posición económica y financiera es Consolidada ya que su posición económica está dada por la Rentabilidad que tiene un valor de \$ 0,93 y su posición financiera por la Liquidez que es de 8,04 veces. Además en el segundo semestre se obtuvo un Utilidad Neta después de Impuestos de \$ 104 022, 28 lo que demuestra que la empresa es rentable.

Esto demuestra que la empresa tiene una buena posición financiera a pesar de la disminución de efectivo en el Estado de Flujo de Caja y de que la razón de liquidez instantánea está por debajo de 1 debido al exceso de inventarios con que cuenta la empresa.

3.2.7 Equilibrio Financiero

Se plantea que una empresa tiene Equilibrio Financiero cuando es capaz de satisfacer las tres condiciones, es decir, sus deudas en sus respectivos plazos y vencimientos, a continuación se demuestra si la empresa tiene equilibrio financiero, a través de las siguientes relaciones.

1- Relación de Liquidez: $AC > PC$

$$\$ 1398286,10 > \$ 173986,67$$

2- Relación de Solvencia: $AR > RA$

$$\$ 5530443,28 > \$5005339,45$$

3- Relación de Riesgo o Endeudamiento : $RA \geq RP$.

$$\begin{aligned} \text{Recursos Propios} &= \frac{\text{Total de Capital}}{\text{Total de Pasivo y Capital}} \times 100 \\ &= \frac{\$ 1540250,74}{\$ 5005339,45 + \$ 1540250,74} \times 100 \\ &= \frac{\$ 1540250,74}{\$ 6545590,19} \times 100 = 0,24 \times 100 = 24 \% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Recursos Ajenos} &= \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Total de Pasivo y Capital}} \times 100 \\ &= \frac{\$ 5005339,45}{\$ 5005339,45 + \$1540250,74} \times 100 \\ &= \frac{\$ 5005339,45}{\$ 6545590,45} \times 100 \\ &= 0,76 \times 100 = 76 \% \end{aligned}$$

$$RA \geq RP ; 0,76 > 0,24$$

La empresa tiene equilibrio financiero ya que se cumplen sus dos primeras relaciones, pero en el caso de la tercera relación según indican los resultados, la empresa presenta un

endeudamiento inestable ya que los recursos ajenos están por encima del 60 % de los recursos propios, por lo que se puede concluir que la empresa presenta equilibrio financiero pero está en manos de terceras personas.

3.2.8 Aplicación de los métodos de análisis de los Estados Financieros Pro-forma.

Para realizar el Estado de Resultado Pro-forma se utilizará el método de porcentaje de ventas para dos semestres.

Junio 2006.

Ventas a Crédito	\$ 239423,92
Ventas en Efectivo	\$ 111178,70
Ventas Pronosticadas	\$ 796575,92

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}} * 100 = \frac{\$ 30077,20}{\$ 1498309,06} * 100 = 2,01 \%$$

$$\text{Costo de Venta} = \$ 796575,92 * 2,01 \% = \$ 16011,18.$$

$$\frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Ventas}} * 100 = \frac{\$ 1023422,97}{\$ 1498309,06} * 100 = 68,3 \%$$

$$\text{Gastos de Operación} = \$ 796575,92 * 68,3 \% = \$ 544061,35.$$

Gastos Generales y de Admón \$ 371444,16
 _____ * 100 = _____ * 100 = 24,8 %

Ventas \$ 1498309,06

Gastos de Generales y de Admón = \$ 796575,92 * 24,8 % = \$ 197550,83.

Otros Ingresos \$ 179586,42
 _____ * 100 = _____ * 100 = 12 %

Ventas \$ 1498309,06

Otros Ingresos = \$ 796575,92 * 12 % = \$ 38952,56.

Gastos Financieros \$ 34947,01
 _____ * 100 = _____ * 100 = 2,3 %

Ventas \$ 1498309,06

Gastos Financieros = \$ 796575,92 * 2,3% = \$ 18321,25.

Otros Gastos \$ 57969,86
 _____ * 100 = _____ * 100 = 3,87 %

Ventas \$ 1498309,06

Otros Gastos = \$ 796575,92 * 3,87 % = \$ 30827,49.

Diciembre 2006

Ventas a Crédito	\$ 505 927,40
Ventas en Efectivo	\$ 1145972,70
Ventas Pronosticadas	\$ 1 651 900,10

Costo de Venta = \$ 1 651 900,10 * (2,01 %) = \$ 33203,19

Gastos de Operación = \$ 1 651 900,10 * (68,3 %) = \$ 1 128 247,77

Gastos Generales y de Administración = \$ 1 651 900,10 * (24,8 %) = \$ 409 671,22

Otros Ingresos = \$ 1 651 900,10 * (12 %) = \$ 198 228,01

Gastos Financieros = \$ 1 651 900,10 * (2,3 %) = \$ 37 993,70

Otros Gastos = \$ 1 651 900,10 * (3,87 %) = \$ 63928,53

Los resultados obtenidos en ambos Estados Pro-forma se pueden apreciar en el Anexo P. Los Estados de Situación Financieros Pro-forma no se pueden realizar debido a que la empresa carece de la información necesaria para realizar los supuestos y sin ellos no se pueden pronosticar los futuros valores que desea la entidad obtener.

3.2.9 Utilización de una página Web para el análisis económico financiero.

Este trabajo tiene anexo una página web la cual contiene herramientas de análisis económico financiero. Esta página se realiza con el objetivo de entregar un trabajo completo que facilite el trabajo contable de la Sucursal Transtur Cienfuegos, y contiene la misión y visión de esta entidad así como las razones financieras, el método de análisis vertical y horizontal, entre otros.

Conclusiones

Atendiendo a los elementos expuestos en el trabajo se puede arribar a las siguientes conclusiones.

- 1- La Sucursal Transtur Cienfuegos no realiza análisis financiero como herramienta fundamental para la toma de decisiones.
- 2- No se utiliza la hoja preparatoria para la confección de los estados financieros.
- 3- La Empresa tiene capacidad para enfrentar sus deudas aunque los altos índices de inventarios influyen negativamente a la hora de enfrentar nuevas deudas.
- 4- Los inventarios rotan muy poco.
- 5- La gestión de cobro es buena lo cual influye favorablemente en la entidad.
- 6- La administración de sus activos es buena aunque debe trabajarse sobre la base de que estos se utilicen más, con el objetivo de generar mayores ingresos.
- 7- La empresa se demora para saldar sus Cuentas por Pagar, debido a la cantidad de fondos proporcionados por sus acreedores.
- 8- La entidad es capaz de generar ingresos y además es rentable.
- 9- Podemos ubicar a la entidad en el primer cuadrante de Navegación ya que su rentabilidad económica y financiera es positiva.

Recomendaciones.

- 1- Efectuar de manera sistemática el análisis financiero aplicando la propuesta realizada.
- 2- Que el análisis periódico constituya una herramienta de trabajo para la dirección de la empresa.
- 3- Utilizar la hoja preparatoria para la confección de los estados financieros, lo que implicaría una significativa reducción del tiempo y mayor eficacia del proceso de análisis.
- 4- Utilizar este trabajo como instrumento de apoyo para el análisis de las Razones Financieras y los demás métodos de análisis financiero, permitiendo definir la situación de la empresa.
- 5- Realizar la rotación de inventarios más seguida con el fin de disminuir el ciclo de inventario y de mejorar la razón de liquidez instantánea.
- 6- La empresa debe disminuir el Ciclo de Pago para mantener su reputación crediticia.

Bibliografía.

Análisis de los Estados Financieros. Tomado de [http:// www.gestiopolis.com.](http://www.gestiopolis.com), 22 de Diciembre del 2004.

Cabrera Caballero, Heriberto A. Metodología para el Análisis Económico – Financiero de las Empresas: STD (Salón de Desarrollo Territorial) / Heriberto A. Cabrera Caballero, Mariuska Sarduy González, Francisco Becerra Lois. –Cienfuegos: /sn/ , 2001. – 48 p.

Cervera Oliver, Mercedes. Análisis de Estados Financieros. Introducción al Análisis Económico. Tomado de : [http://www. contabilidad. tdk](http://www.contabilidad.tdk), 11 de Noviembre del 2004.

Consultor Electrónico de la Página Web de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

Delgado N.,Gudelio. Glosario de Términos Contables, Administrativos y Financieros / Tutor Académico: Prof. Gudelio Delgado N. – República de Venezuela. Universidad Centro Occidental Lisandro Alvarado. Decanato de Administración y Contaduría.

Díaz Ponce, Yoleidys. Procedimiento para el análisis económico–financiero en la Empresa Geominera Centro / Yoleidys Díaz Ponce; Damaris Hernández, tutor.—Trabajo de Diploma; Universidad de Cienfuegos (Cf) , 2004-2005. -- 95 h.

Estados Financieros. Tomado de: [http:// cee.ucf.edu.cu](http://cee.ucf.edu.cu), 10 de Enero del 2006.

Franco Cordero, Antonia Margarita. Propuesta y Aplicación de un procedimiento de análisis económico - financiero en la Empresa Geocuba Cienfuegos / Antonia Margarita Franco Cordero; Msc. Vilma González Morales, tutor.--Trabajo de Maestría; Universidad de Cienfuegos (Cf), 2005. – 117 h.

Fundamentos de Administración Financiera. – [s.i : s.n,]. – t 1.

Gitman, Laurence J. Fundamentos de Administración Financiera / Laurence J. Gitman. – México : Harla, 1974. -- 1 t.

Gómez, Giovanni E. Análisis Financiero para la toma de decisiones. Tomado de: <http://www.gestiopolis.com>, 2002.

Gómez Marrero, Tania. Análisis Financiero para perfeccionar el enfoque de dirección estratégico para la toma de decisiones del BPA / Tania Gómez Marrero ; Dr. Francisco Becerra Lois, tutor . – Trabajo de Diploma, Universidad de Cienfuegos (Cf), 2004-2005.—102 h.

González Placencia, Yanetsy. Diseño y Aplicación de un procedimiento para el análisis Económico – Financiero de la Empresa Oleohidráulica “ José Gregorio Martínez” / Yanetsy González Placencia; Lic. José Ramón Méndez Terry, tutor--Trabajo de Diploma, Universidad de Cienfuegos (Cf) , 2003- 2004.--86 h.

González Gorrias, Lázaro. Análisis e interpretación de Estados Financieros para Directores de Empresas. Una propuesta inicial para la toma de decisiones / Lázaro González Gorrias. – La Habana: Editorial Ministerio de la Construcción, 1966. – 24 p.

Gutiérrez Hernández, María Teresa. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Tomado de: <http://www.monografias.com>, 22 de Diciembre del 2004.

Mederos Rodríguez, Maikel Frank. Procedimiento para la Planeación y Análisis de los Estados Financieros Actuales y Proyectados de la Empresa centro de Desove de Camarón Yaguacam / Maikel Frank Mederos Rodríguez; Lic. José Yhoslán Lorenzo Martín, tutor-- Trabajo de Diploma, Universidad de Cienfuegos (Cf) , 2002- 2003. – 81h.

Olivo, Marfa. Estudio de la Contabilidad General / Marfa Olivo. -- [s.l, s.n, 199?].-- 346 p.

Pérez Domínguez, Maipú. Diseño y aplicación de un procedimiento para el análisis financiero en monedas en la Empresa Pesquera Industrial EPICIEN / Maipú Pérez Domínguez; Heriberto Cabrera Caballero, tutor.-- Trabajo de Diploma, Universidad de Cienfuegos (Cf), 2003. -- 58 h.

Rodríguez Hernández, Judania. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Tomado de: [http:// www. monografias.com](http://www.monografias.com), 22 de Diciembre del 2004.

Rueda Godoy, Ileana. Propuesta de Metodología para el Análisis Económico – Financiero en la Actividad Hotelera / Ileana Rueda Godoy; Lic. Vilma González Morales, tutor. -- Trabajo de Diploma, Universidad de Cienfuegos (Cf), 1998.-- 83 h.

Técnicas para analizar Estados Financieros / Angela Demestre...(et.al). – La Habana: Grupo Editorial Publicentro el Medio y la Idea, 2001. -- 179 p.

Urias Valiente, Jesús. Análisis de Estados Financieros / Jesús Urias Valiente.—España : Mc Graw-Hill, 1991. – 350 p.

Varela Castellanos, Yunior. Técnicas para el análisis económico - financiero en la Empresa Productos Lácteos Escambray / Yunior Varela Castellanos; Lic. José Yhoslán Lorenzo Martín, tutor.—Trabajo de Diploma, Universidad de Cienfuegos (Cf), 2004- 2005. -- 70 h.

Viscione, Jerry A. Análisis Financiero. Principios y Métodos / Jerry A. Viscione. – México : Editorial Lemusa, S.A. De C.V, 1993. – 319 p.

Weston, J. Fred. Fundamentos de Administración Financiera / J. Fred Weston, Eugene F. Brigham. – Mexico : Editorial Mc Graw – Hill, 1994. – 1148 p.

Empresa X
Estado de Situación Financiera
Diciembre 31 del XX

ACTIVO

- ❖ Activo Circulante o Corriente
- ❖ Activo a Largo Plazo.
- ❖ Activo Fijo.
 - Activo Fijo Tangible.
 - Activo Fijo Intangible.
- ❖ Activo Diferido.
- ❖ Otros Activos.

PASIVO

- ❖ Pasivo Circulante.
- ❖ Pasivo Fijo o a Largo Plazo.
- ❖ Pasivo Diferido.
- ❖ Otros Pasivos

PATRIMONIO o CAPITAL.

Empresa XX

Estado de Resultado.

Por el año terminado en Diciembre del XX.

Ventas Brutas.

Menos: Devoluciones, Rebajas y Descuentos en Ventas.

Ventas.

Menos: Costo de Ventas.

Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas.

Menos: Gastos Operacionales.

Utilidad o Pérdida Neta en Operaciones.

Más : Otros Ingresos.

Menos : Gastos Financieros.

Otros Gastos.

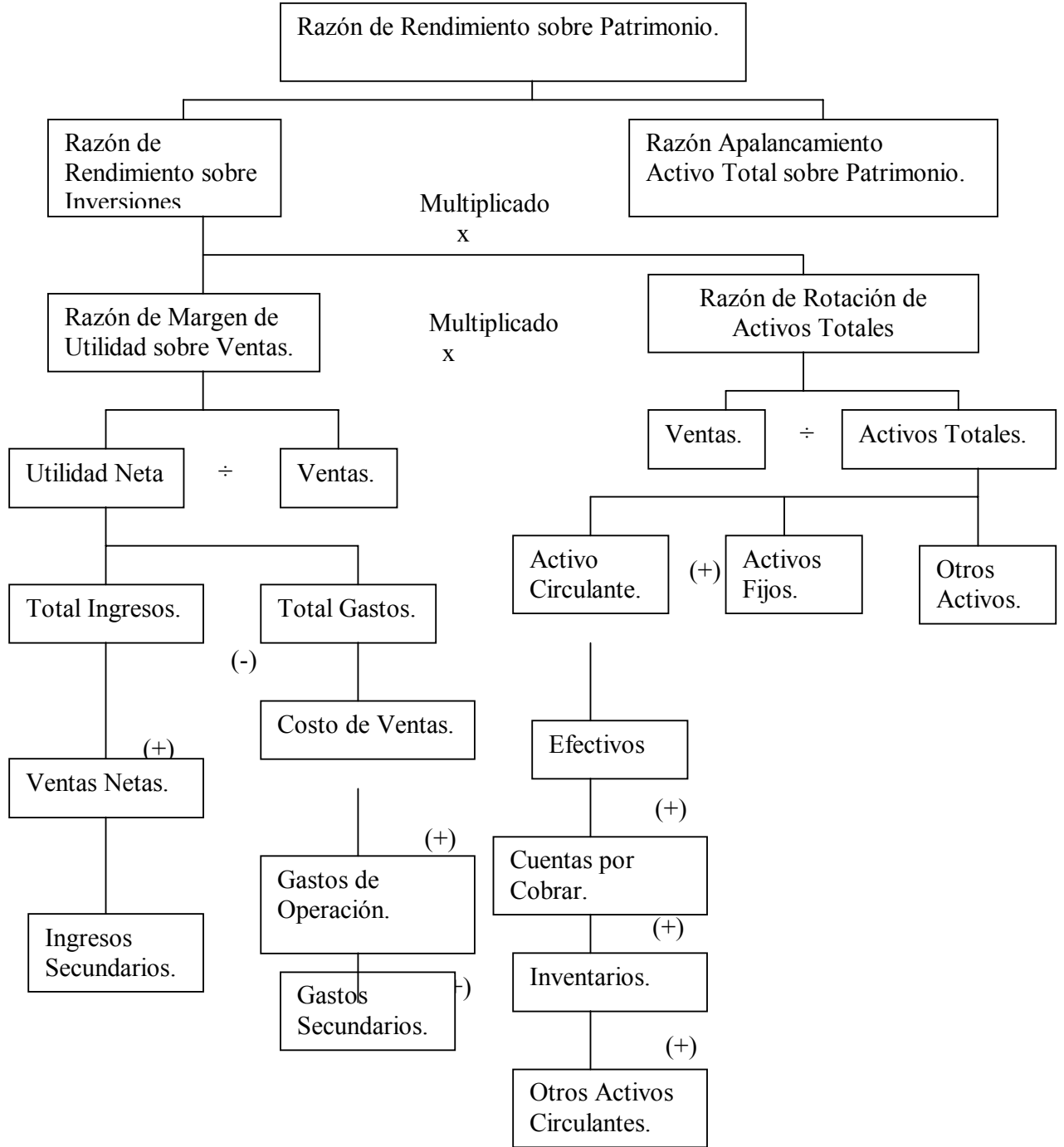
Utilidad o Pérdida antes de Intereses e Impuestos.

Menos: Intereses.

Utilidad antes de Impuestos.

Utilidad Neta.

Gráfico Du Pont



(+)

Empresa XX

Estado de Origen y Aplicación de Recursos

Año terminado el 31/12/XX

ORIGEN DE RECURSOS:

Utilidad Retenida antes de Impuestos	x	
Gastos que no representan desembolso de Efectivo	x	
Aplicación del Capital		x
Ventas de AFT		x
Fondos obtenidos de Préstamos		x
Disminución del Capital de Trabajo Neto		<u>X</u>
Total de Recursos Obtenidos		X

APLICACIÓN DE RECURSOS:

Pérdida del Período		x
Reducción del Capital		x
Impuesto sobre Utilidades		x
Distribución de Utilidad		x
Liquidación o Reducción de Préstamos		x
Compras de Activos Fijos		x
Aumento del Capital de Trabajo Neto	<u>x</u>	
Total de Recursos Aplicados		X

Empresa X
Estado de Flujo de Caja
Por el año terminado el 31 de Diciembre de 19XX.

Actividades de Operación

Utilidad Neta antes del Impuesto	X	
Entradas de Efectivo (más)		
Disminución de los Activos Circulantes excepto efectivos (Detallados)	X	
Aumento de los Pasivos Circulantes (Detallados)	X	
Gastos que no representan desembolso de Efectivo	X	
Amortización del descuento en Bonos por Pagar	X	
Pérdidas extraordinarias	<u>X</u>	X
Salidas de Efectivo (menos)		
Pérdida del Período	X	
Aumento de los Activos Circulantes excepto efectivos (Detallados)	X	
Disminución de los Pasivos Circulantes (detallados)	X	
Amortización del premio en Bonos por Pagar	X	
Ganancias extraordinarias	<u>X</u>	
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Operación		X

Actividades de Financiación

Entradas de Efectivo (más)		
Préstamos a Largo Plazo Recibidos	X	
Incremento del Patrimonio	X	
Salidas de Efectivo (menos)		
Pago de Obligaciones a Largo Plazo	(X)	
Disminución del Patrimonio	(X)	
Impuesto sobre Utilidades	(X)	
Dividendos Pagados	(X)	
Pagos al Organismo Superior o al Estado	<u>(X)</u>	
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Financiación		X

Actividades de Inversión

Entradas de Efectivo (más)		
Retiro de Inversiones a Largo Plazo	X	
Ventas de Activos Fijos	X	
Salidas de Efectivo (menos)		
Realización de Inversiones a Largo Plazo	(X)	
Compras de Activos Fijos	<u>(X)</u>	
Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Inversión		<u>X</u>
Flujo neto de Efectivo durante el Período		X
Más: Saldo al Inicio del Período		<u>X</u>
Saldo al Final del Período.		<u>X</u>

Sucursal Transtur Cienfuegos
Estado de Resultados
Por el mes terminado Junio del 2005

Ventas Netas	\$ 731868,46
Menos : Costo de Mercancía Vendida	13193,78
Utilidad Bruta en Ventas	<u>\$ 718674,68</u>
Menos : Gastos de Operaciones	484038,50
Gastos Generales y de Administración	163729,21
Utilidad Neta en Operaciones	<u>\$ 70906,97</u>
Más : Otros Ingresos	54689,80
Menos : Gastos Financieros	15876,72
Otros Gastos	28118,49
Utilidad Neta del Período antes de Impuestos	<u>\$ 81601,56</u>
Impuesto sobre Utilidades (35 %)	28560,54
Utilidad Neta del Período	<u><u>\$ 53041,02</u></u>

Razón	Fórmula para Calcular	Junio 2005	Diciembre 2005
Circulante	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	6,28	8,04
Rápida	$\frac{\text{Efectivos + Inversiones a Corto Plazo} + \text{Efectos y Cuentas por Cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}}$	2,04	1,17
Liquidez Instantánea	$\frac{\text{Efectivos+Inversiones a Corto Plazo}}{\text{Pasivo Circulante}}$	1,13	0,48
Rotación de Inventarios.	$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$	0,14	0,24
Ciclo de Inventarios.	$\frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$	2635	1500
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	6,1	13,1
Ciclo de Cobro.	$\frac{360}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$	59	27
Gestión de Cobro.	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}}$	0,16	0,08
Rotación de Activos Circulantes	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes}}$	0,82	1,07
Rotación de Activos Fijos	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos}}$	0,17	0,36
Rotación de Activos Totales	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$	0,14	0,23
Razón de Apalancamiento	$\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$	3,75	4,25

Razón de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	0,73	0,76
Fuentes Propias / Fuentes Ajenas	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$	0,36	0,31
Rotación de Cuentas por Pagar	$\frac{\text{Compras Netas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$	1,62	2,2
Ciclo de Pagos	$\frac{360}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$	222	164
Razón de Pago	$\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Netas}}$	0,62	0,46
Margen de Utilidad sobre Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	0,07	0,07
Rendimiento sobre Activos Totales	$\frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Activos Totales}}$	0,01	0,06
Rendimiento sobre el Capital	$\frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Capital}}$	0,04	0,07
Razón de Costo	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	0,02	0,02
Razón de Rentabilidad General	$\frac{\text{Gastos Totales}}{\text{Ingresos Totales}}$	0,93	0,93

Sucursal Transtur Cienfuegos
Estado de Movimiento de Capital Neto
Por el año terminado en Diciembre del 2005

Aumento del Activo Circulante

Efectivo en Caja	\$ 5763,35	
Pagos Anticipados	6006,10	
Pagos a Cuenta de Utilidades	552017,65	
Adeudos con el Presupuesto del Estado	4850,48	
Ingresos Acumulados por Cobrar	539,18	
Inventario de Materias Primas y Materiales	1328,86	
Inventario de Combustibles y Lubricantes	8806,27	
Inventario de Partes, Piezas y Accesorios	15733,03	
Inventario de Útiles y Herramientas	<u>3486,26</u>	\$598531,18

Disminución del Pasivo Circulante

Cobros Anticipados	\$ 54839,29	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	11975,70	
Retenciones por Pagar	1517,26	
Reserva para Vacaciones	380,00	
Otras Provisiones Operacionales	<u>2421,68</u>	(71173,77)
		\$ 527357,41

Menos:

Disminución del Activo Circulante

Efectivo en Banco	\$ 81951,54	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	3294,80	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	<u>4603,75</u>	\$ (89850,09)

Aumento del Pasivo Circulante

Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$ 1901,23	
Nóminas por Pagar	28083,70	
Gastos Acumulados por Pagar	<u>8754,00</u>	(38738,93) (128589,02)

Aumento del Capital de Trabajo

\$476246,25

Sucursal Transtur Cienfuegos
Estado de Origen y Aplicación de Recursos
Por el año terminado en Diciembre del 2005

Origen de Recursos

Activos Fijos Tangibles	\$ 244344,92
Equipos por Instalar y Material de Inversión	2734,90
Gastos Diferidos a Corto Plazo	6619,29
Gastos Diferidos a Largo Plazo	8638,81
Depósitos y Fianzas	256,90
Amortización de Activo Fijo Intangible	1166,94
Desgaste de Útiles y Herramientas	1356,15
Medios y Equipos de Transporte Productivo	18574,76
Sobrante de Medios de Investigación	78,44
Operaciones entre Dependencias	1033836,05
Fondo de Inversión de la OSDE	50020,15
Ganancia del Año Actual	78432,72
Importadora y Aseguramiento	1666,57
Activos Fijos Recibidos	125132,32
Otros Medios Recibidos	7188,92
Total de Recursos Obtenidos	<u>\$ 1580047,84</u>

Aplicación de Recursos

Activo Fijo y a Largo Plazo	\$ 124894,50
Activo Fijos Tangible en Ejecución	2400,00
Pérdida y Faltantes por Inversión	734,86
Cuentas por Cobrar Diversas	22038,95
Operaciones entre Dependencias	519209,16
Pasivos Recibidos	6720,78
Otros Medios Entregados	4098,62
Depreciación de Activos Fijos Tangibles	344606,98
Cuentas por Pagar Diversas	79097,74
Aumento del Capital de Trabajo	476246,25
Total de Recursos Aplicados	<u>\$ 1580047,84</u>

Sucursal Transtur Cienfuegos
Estado de Flujo de Caja
Por el año terminado en Diciembre del 2005

Actividades de Operación

Entradas de Efectivo

Disminución de Efectos por Cobrar a Corto Plazo	\$ 3294,80	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	4603,75	
Equipos por Instalar y Material de Inversiones	2734,90	
Gastos Diferidos a Corto Plazo	6619,29	
Gastos Diferidos a Largo Plazo	8638,81	
Depósitos y Fianzas	256,90	
Cobros Anticipados	54839,29	
Depósitos Recibidos	11975,70	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	1517,26	
Retenciones por Pagar	380,00	
Reserva para Vacaciones	2421,68	
Otras Provisiones Operacionales	<u>39,84</u>	\$ 97322,22

Salidas de Efectivo

Aumento de Pagos Anticipados	\$ 6006,10	
Pagos a Cuenta de Utilidades	552017,65	
Adeudos con el Presupuesto del Estado	4850,48	
Ingresos Acumulados por Cobrar	539,10	
Inventario de Materias Primas y Materiales	1328,86	
Inventario de Combustible y Lubricantes	8806,27	
Inventario de Partes, Piezas y Accesorios	15733,03	
Inventario de Útiles y Herramientas	3486,26	
Activo Fijo y a Largo Plazo	124894,50	
Pérdida y Faltantes por Inversión	734,86	
Cuentas por Cobrar Diversas	22038,95	
Operaciones entre Dependencias	519209,16	
Pasivos Recibidos	6720,78	
Otros Medios Entregados	4098,62	
Cuentas por pagar a Corto Plazo	1901,23	
Nóminas por Pagar	28083,70	
Gastos Acumulados por Pagar	<u>8754,00</u>	<u>1309203,63</u>

Flujo Neto de Caja por Actividades de Operación	\$(1211881,41)
---	----------------

Actividades de Financiación

Entradas de Efectivo

Disminución de Sobrantes y Medios de Investigación	\$ 78,44	
Operaciones entre Dependencias	1033836,05	
Fondo de Inversión de la OSDE	50020,15	
Ganancia Año Actual	78432,72	
Importadora y Aseguramiento	1666,57	
Activos Fijos Recibidos	125132,32	
Otros Medios Recibidos	<u>7188,92</u>	1296355,17

Salidas de Efectivo

Aumento de Cuentas por Pagar Diversas	<u>\$ 79097,74</u>	<u>79097,74</u>
Flujo Neto de Caja por Actividades de Financiación		\$1217257,43

Actividades de Inversión

Entradas de Efectivo

Disminución del Activo Fijo Tangible	\$ 244344,92	
Amortización de Activo Fijo Intangible	1166,94	
Desgaste de Útiles y Herramientas	1356,15	
Medios y Equipos de Transporte	<u>18574,76</u>	265442,77

Salidas de Efectivo

Aumento de Depreciación de Activo Fijo Tangible	<u>\$ 344606,98</u>	<u>344606,98</u>
Flujo Neto de Caja por Actividades de Inversión		\$(79164,21)

Flujo Neto de Caja generado en el Período		\$ (73788,19)
Saldo Inicial de Efectivo del Período		<u>87714,89</u>
Saldo Final de Efectivo del Período		<u>\$ 13926,70</u>

Sucursal Transtur Cienfuegos
Estado de Resultado Pro-forma
Por el mes terminado en Junio del 2006

Ventas Netas	\$ 796 575,92
Menos: Costo de Mercancía Vendida (2,01 %)	<u>16 011,18</u>
Utilidad Bruta en Ventas	\$ 780 564,74
Menos: Gastos de Operaciones (68,3 %)	544 061,35
Gastos Generales y de Administración (24,8 %)	<u>197 550,83</u>
Utilidad Neta en Operaciones	\$ 38 952,56
Más: Otros Ingresos (12 %)	95 589,11
Menos: Gastos Financieros (2,3 %)	18 321,25
Otros Gastos (3,87 %)	<u>30 827,49</u>
Utilidad Neta antes de Impuestos	\$ 85 392,93
Impuesto sobre Utilidades (35 %)	<u>29 887,53</u>
Utilidad Neta	<u><u>\$ 55 505,40</u></u>

Sucursal Transtur Cienfuegos
Estado de Resultado Pro-forma
Por el mes terminado en Diciembre del 2006

Ventas Netas	\$ 1 651 900,10
Menos: Costo de Mercancía Vendida (2,01 %)	<u>33 203,19</u>
Utilidad Bruta en Ventas	\$ 1 618 696,81
Menos: Gastos de Operaciones (68,3 %)	1 128 247,77
Gastos Generales y de Administración (24,8 %)	<u>409 671,22</u>
Utilidad Neta en Operaciones	\$ 80 777,82
Más: Otros Ingresos (12 %)	198 228,01
Menos: Gastos Financieros (2,3 %)	37 993,70
Otros Gastos (3,87 %)	<u>63 928,53</u>
Utilidad Neta antes de Impuestos	\$ 177 083,60
Impuesto sobre Utilidades (35 %)	<u>61 979,26</u>
Utilidad Neta	<u><u>\$ 115 104,34</u></u>










EBSCOhost - Microsoft Internet Explorer

Archivo Edición Ver Favoritos Herramientas Ayuda


Atrás Búsqueda Favoritos Historial Ir a Vínculos

Dirección &_uso=hd+False+tg%5B0+%2D+st%5B0+%2D+financial++analysis+db%5B0+%2D+buh+op%5B0+%2D+7B21&fn=31

[HTML Full Text](#)

36. Tactical Aircraft: Recapitalization Goals Are Not Supported by Knowledge-Based F-22A and JSF Business Cases: GAO-06-487T. By: Sullivan, Michael. GAO Reports, 3/17/2006, p1, 27p, 4 charts, 3 graphs; (AN 20254488)	 Add
 PDF Full Text (457K)	
37. The economics of structured- and standard- cell-ASIC designs. By: Kottoli, Arun. EDN, 3/16/2006, Vol. 51 Issue 6, p61-66, 4p; (AN 20235014)	 Add
 PDF Full Text (2.1MB)	
38. Hospital Mortgage Insurance Program: Program and Risk Management Could Be Enhanced. GAO Reports, 3/1/2006, p1-66, 66p; (AN 20087760)	 Add
 PDF Full Text (1.2MB)	
39. Testing spreadsheet accuracy theory. By: Kruck, S.E.. Information & Software Technology, Mar2006, Vol. 48 Issue 3, p204-213, 10p; DOI: 10.1016/j.in[Testing spreadsheet accuracy theory.]	 Add
40. Financial Analysis. (cover story) By: Sweetman, Tony. <i>Financial Management</i> (Caspian Publishing), Mar2006, p47-51, 3p; (AN 20341615)	 Add
 PDF Full Text (1.3MB)	

31 - 40 of 1967 Pages: [Previous](#) [1](#) [2](#) [3](#) [4](#) [5](#) [Next](#)

 [Add \(31.40\)](#)

http://web10.epnet.com/citation.asp?tb=1&_ug=sid+76E553BE-0E74-4758-98AF-237CD211EC44@sessionmgr4+db Internet

Inicio co22200129 Capítulo 3 - Microsoft Word EBSCOhost - Microsoft... ES 9:55