



Facultas de Ciencias Económicas y Empresariales

*Perfeccionamiento del Procedimiento para la
Administración Financiera del Capital de Trabajo
Necesario en la Empresa Provincial de
Abastecimiento y Servicio a la Educación.*



Autor: Erlam Denis García Sabina

Tutor: José Gilberto Cepero Martínez

Consultante: Yoania Castillo Padrón



Declaración de Autoridad

Hago constar que la presente investigación fue realizada en la Universidad de Cienfuegos como parte de la culminación de los estudios en la especialidad de Contabilidad y Finanzas, autorizando a que la misma sea utilizada por la institución para los fines que estime convenientes, tanto de forma parcial como total y que además no podrá ser presentada en evento ni publicada, sin la aprobación de la Universidad.

Firma del Autor.

Los abajo firmantes certificamos que el trabajo ha sido revisado según acuerdo de la dirección de nuestro centro y el mismo cumple los requisitos que debe tener un trabajo de esta envergadura referido a la temática señalada.

Firma de Tutor

Información Científico Técnica

Nombre y Apellidos. Firma.

Computación

Nombre y Apellidos. Firma.

AVAL SOBRE TRABAJO REALIZADO.

1. AVALA

Licenciado Vicente Dimas Sánchez Navarro, Director de la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación Cienfuegos-cuba, cita en Avenida 62 entre 37 y 39 No. 3705 Cienfuegos, perteneciente al Ministerio de Educación.

2. DATOS SOBRE ESTUDIO REALIZADO.

TÍTULO: Perfeccionamiento del procedimiento para la Administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación,

AUTOR: Erlam Denis García Sabina

TUTOR: Lic. José Gilberto Cepero Martínez.

3. ACTUALIDAD.

Ha sido una gran experiencia para la dirección económica de la empresa, pues se ha efectuado un análisis financiero por cuentas contables del activo y pasivo circulante, identificando desde la base los resultados financieros, los movimientos del capital de trabajo sus variaciones, principales afectaciones de deterioro en los ciclos de rotación y las causas que han afectado los resultados financieros.

4. ESTRUCTURA.

La tesis está adecuadamente estructurada respondiendo a los objetivos trazados, presenta una adecuada secuencia en la comprobación teórica – práctica de la hipótesis y da respuesta al problema planteado.

5. NOVEDAD.

Es una contribución significativa al tratamiento y solución al asunto planteado, por cuanto no solo aborda elementos de gran importancia para la toma de decisiones relacionadas con la posibilidad de incidir sobre la disminución del uso racional de los recursos financieros, con base al análisis económico financiero sino que emite

consideraciones objetivas que hasta el momento no han sido aplicadas. El autor hace uso apropiado y extenso del instrumental metodológico lo que redundará en un resultado debidamente fundamentado.

6. VALOR CIENTÍFICO DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

Las conclusiones y recomendaciones acreditan el trabajo científico efectuado.

7. BIBLIOGRAFÍA.

La bibliografía actualizada es amplia, actual y de fuentes autorizadas.

8. APOORTE ECONÓMICO.

El aporte económico es de: \$9700.00

Certifica y avala la misma,

Licenciado Vicente Dimas Sánchez Navarro. Director de la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación Cienfuegos.

AVAL SOBRE TRABAJO REALIZADO.

1. AVALA

Licenciado Vicente Dimas Sánchez Navarro, Director de la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación Cienfuegos-cuba, cita en Avenida 62 entre 37 y 39 No. 3705 Cienfuegos, perteneciente al Ministerio de Educación.

2. DATOS SOBRE ESTUDIO REALIZADO.

TÍTULO: Perfeccionamiento del procedimiento para la Administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación,

AUTOR: Erlam Denis García Sabina

TUTOR: Lic. José Gilberto Cepero Martínez.

3. ACTUALIDAD.

Ha sido una gran experiencia para la dirección económica de la empresa, pues se ha efectuado un análisis financiero por cuentas contables del activo y pasivo circulante, identificando desde la base los resultados financieros, los movimientos del capital de trabajo sus variaciones, principales afectaciones de deterioro en los ciclos de rotación y las causas que han afectado los resultados financieros.

4. ESTRUCTURA.

La tesis está adecuadamente estructurada respondiendo a los objetivos trazados, presenta una adecuada secuencia en la comprobación teórica – práctica de la hipótesis y da respuesta al problema planteado.

5. NOVEDAD.

Es una contribución significativa al tratamiento y solución al asunto planteado, por cuanto no solo aborda elementos de gran importancia para la toma de decisiones relacionadas con la posibilidad de incidir sobre la disminución del uso racional de los recursos financieros, con base al análisis económico financiero sino que emite consideraciones objetivas que hasta el momento no han sido aplicadas. El autor hace uso apropiado y extenso del instrumental metodológico lo que redundará en un resultado debidamente fundamentado.

6. VALOR CIENTÍFICO DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

Las conclusiones y recomendaciones acreditan el trabajo científico efectuado.

7. BIBLIOGRAFÍA.

La bibliografía actualizada es amplia, actual y de fuentes autorizadas.

8. APOORTE ECONÓMICO.

El aporte económico es de: \$9700.00

Certifica y avala la misma,

Licenciado José Gilberto Cepero Martínez. Subdirector de la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación Cienfuegos.



Pensamiento

Pensamiento

La libertad cuesta muy cara, y es necesario o resignarse a vivir sin ella o decidirse a comprarla por su precio.

José Martí

Dedicatoria

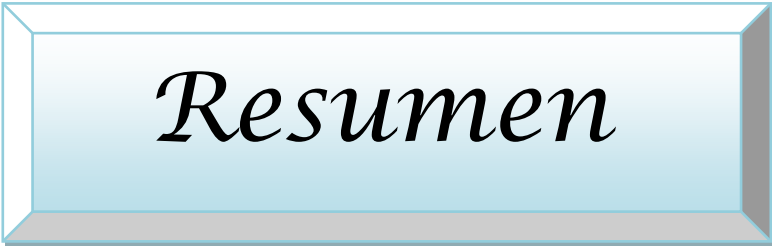
Dedicatoria

- A mis tías Isabel y Maritza quienes fueron participe en el comienzo y culminación de mis estudios.
- A mi esposa que siempre me apoyo incondicionalmente.
- A toda la familia en general que estuvieron siempre pendiente, hermana, primos, tíos y abuelos.
- A mi padre que me animo y estuvo pendiente de mis estudios.
- En especial a la memoria de mi madre que por caprichos del destino no puede estar presente y siempre anhelo este momento tan especial.

Agradecimientos

Agradecimientos

- A mi tutor José Cepero Martínez quien por su buena voluntad acepto ayudarme en la realización de este trabajo.
- A Leidy Sara, por toda la ayuda que me brindaron incondicionalmente.
- A mis compañeros de trabajo los cuales siempre me apoyaron en la trayectoria de la carrera.
- En fin a todo aquel que de una forma u otra fue partícipe para lograr la culminación de mis estudios universitarios.



Resumen

RESUMEN

El presente Trabajo de Diploma titulado Perfeccionamiento del procedimiento para la Administración Financiera del Capital del Trabajo Necesario en la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación, el mismo tiene como objetivo principal humanizar, agilizar y facilitar la aplicación del procedimiento para determinar el capital de trabajo necesario analizando el riesgo de insolvencia. Para conformar el procedimiento se emplearon técnicas de análisis económico: El estado de cambio posibilita un análisis del movimiento del capital de trabajo y de los orígenes y aplicaciones de recursos, las técnicas de administración financiera a corto plazo: permite una administración eficiente de los recursos financieros y las técnicas de estadística descriptiva para determinar los valores ponderados del activo y pasivo circulante. Los resultados del trabajo permiten conocer el monto de capital de trabajo que necesita la empresa además de poner a disposición de la entidad diferentes alternativas financieras que permitan operar con un capital de trabajo adecuado. Para realizar este trabajo se analizaron las partidas o cuentas disponibles, realizables y las existencias, así como las partidas del pasivo circulante, a través de recopilación de las informaciones necesarias de la empresa, investigaciones mediante comparaciones y cálculos necesarios, revisión bibliográfica y entrevistas a personal especializado en el tema de investigación.

SUMMARY

This Diploma Work entitled Improvement of the procedure for the Financial Management Working Capital Required on the Provincial Company of Supplies and Services to Education, it's main objective is to humanize, to expedite and facilitate the implementation of the procedure for determining the capital work necessary to analyze the risk of insolvency. To conform to the procedure used economic analysis techniques: The state of flux allows an analysis of working capital movement and the origins and applications of resources, financial management techniques in the short term allows efficient management of financial resources and descriptive statistical techniques to determine the weighted values of assets and liabilities. The results of this paper can find out how much working capital the company needs as well as make available to the entity financial alternatives that allow it to operate with adequate working capital. To make this work we analyzed the items or accounts available, achievable and stocks, as well as items of current liabilities by collecting necessary information Retrieved from the company, investigations by comparisons and calculations, literature review and interviews with staff specializes in the research topic.



Índice

INDICE

CAPITULO I: Fundamentos teóricos sobre la administración del capital de trabajo----- 8

1.1 Antecedentes históricos de la administración financiera -----	8
1.2 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo -----	10
1.3 Conceptos de capital de trabajo -----	13
1.4 Componentes del Capital de Trabajo-----	15
1.5 Importancia del capital de trabajo-----	16
1.6 Métodos más utilizados para el cálculo del capital de trabajo óptimo-----	17
1.7 Enfoques o políticas de administración del capital de trabajo -----	19
1.8 Administración del capital trabajo-----	26
1.9 Análisis crítico sobre los procedimientos existentes para determinar el capital de trabajo -----	36

CAPITULO II: Perfeccionamiento del Procedimiento Metodológico para la determinación del Capital de Trabajo Necesario ----- 39
--

2.1 Caracterización del sector: La Educación en Cuba-----	39
2.1.1- Caracterización del Sector Educación de Cienfuegos-----	42
2.1.2- Caracterización de la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación-----	43
2.2- Análisis del Equilibrio Financiero-----	46
2.3- Diagnóstico del Capital de Trabajo para la EPASE -----	48
2.3.1 - Estructura de la EPASE-----	49
2.4 Perfeccionamiento del Procedimiento para la determinación del capital de trabajo-----	59
2.5 Procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario-----	59

Capítulo III: Aplicación del procedimiento metodológica para la Administración del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Provincial de Abastecimiento a los Servicios de Educación ----- 65

3.1.1 Análisis del Método Horizontal o Comparativo -----	76
3.1-Método de las Razones Financieras-----	65
3.2- Aplicación del procedimiento metodológico para la administración del capital de trabajo necesario en la empresa provincial de abastecimiento y servicios a la educación -----	78
3.2.1- Determinación del Riesgo de la Insolvencia-----	78
3.3- Propuesta de solución a la problemática del excedente de capital de trabajo	81
3.3.1-Estrategias básicas para la utilización eficiente del capital de trabajo -----	82

Introducción

INTRODUCCIÓN.

En la actualidad existen importantes transformaciones referentes al funcionamiento de la economía mundial caracterizada por una recesión global, en la que nuestro país no está totalmente exento de sus efectos, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial.

Por necesidad los ejecutivos y hombres de negocios deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la misma, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera.

Las finanzas son la herramienta principal de dirección para potencial el aumento de la producción con mayor valor agregado, una eficiencia superior, más utilidad y por supuesto una mayor rentabilidad. Una de las herramientas probadas para lograr la eficiencia económica financiera empresarial es la administración eficiente de los recursos financieros que cada entidad tiene a su disposición, los cuales están obligados a usar de manera óptima.

De esta manera el administrador financiero debe poseer una cultura que le permita apreciar el impacto de sus decisiones desde el punto de vista económico y financiero teniendo en cuenta un mejor uso de los recursos, elevando la productividad del trabajo y alcanzando mejores resultados que podrán ser logrados con una administración eficaz del capital de trabajo.

El Capital Neto de Trabajo, o Fondo de Maniobras, es un indicador de tipo financiero muy importante que toda empresa debe estar constantemente revisando, con el objetivo de conocer de dónde provienen y hacia dónde van sus flujos de efectivo e incluso con el objetivo de llegar a prever los movimientos futuros, de tal manera que se pudieran hacer predicciones del capital neto de trabajo presupuestado o necesario.

Cuba, como país subdesarrollado tiene una economía inmersa en un proceso de transformaciones profundas. Por lo que buscando una salida a la recesión de

los '90, se descentralizan las estructuras empresariales y de mercado, se incorporan a la escena nuevos sujetos económicos y varían las reglas de la planificación. Partiendo del análisis del Proyecto de Lineamientos de la Política Económica y Social aprobado en el VI Congreso del Partido, se hace necesario enfrentar los complejos problemas derivados del entorno internacional, así como los que en el orden interno se han presentado. Refiriéndose a que el sistema de planificación socialista continuará siendo la vía principal para la dirección de la economía nacional, y a su vez deberá transformarse en sus aspectos metodológicos y organizativos, para dar cabida a las nuevas formas de gestión y de dirección de la economía nacional. La planificación estratégica de la empresa juega un papel determinante para el logro de los objetivos propuestos y constituye una guía para conducir todos los esfuerzos de la organización al cumplimiento de dichos objetivos enmarcando el camino a seguir a corto, mediano y largo plazo, reflejando los resultados que se esperan a partir de acciones tomadas.(2011, p.4)

Por otra parte el Lineamiento 16 de la esfera empresarial, aborda que las empresas estatales que muestran sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas, o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, serán sometidas a un proceso de liquidación cumpliendo con lo que se establezca al respecto.

Es por ello que para lograr la eficiencia y la eficacia en las empresas se exige la introducción de nuevas técnicas de análisis financiero que permitan obtener una mayor eficiencia económica, control y reducción de los costos y gastos. Para el logro de tales objetivos se hace necesaria la implementación de presupuestos, métodos y técnicas de análisis y control que propicien la toma de decisiones. (2011, p.4)

Las empresas estatales cubanas deben garantizar la satisfacción de las necesidades del cliente, así como la rentabilidad para su negocio, lo que permitirá ser más competitivo.

La Empresa Provincial de Abastecimiento y Servicios a la Educación (EPASE) no ha estado ajena a los trascendentales cambios que ha experimentado el país, y

específicamente en el orden económico, para ello se encuentran trabajando para la implantación del Sistema de Perfeccionamiento Empresarial, con el objetivo de ir en busca de un mayor desarrollo,

La insuficiencia utilidad generada, los saldos elevados de las cuentas de inventarios por estar implícitos en ello los inventarios ociosos generando lentas rotaciones y el bajo nivel del margen de utilidades recomendaciones dejadas en el trabajo de diploma anterior es que se deriva el siguiente:

Problema Científico:

¿Cómo contribuir a la determinación del Capital de Trabajo Necesario para así tomar decisiones más eficientes en la EPASE.?

En correspondencia con lo anterior se define como **HIPÓTESIS:** El Perfeccionamiento del procedimiento metodológico para determinar el Capital de Trabajo Necesario permite la toma de decisiones financieras eficientes, economizando factor tiempo y recurso.

Objetivo General:

Perfeccionar el procedimiento metodológico para la determinación del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Provincial de Abastecimiento y Servicios a la Educación para contribuir a una mejor toma de decisión financiera y economización de tiempo y recursos.

Objetivos Específicos:

1. Realizar un estudio bibliográfico de la temática relacionada con la administración financiera a corto plazo.
2. Diagnosticar la situación de la situación económica - financiera de la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación.
3. Perfeccionar el procedimiento metodológico para la administración del Capital de Trabajo.
4. Aplicar el procedimiento metodológico para la determinación del capital de trabajo necesario en la entidad objeto de estudio.

La presente investigación está estructurada en tres capítulos

CAPITULO I: Fundamentos teóricos sobre la administración del capital de trabajo.

Tratamos de centrar los basamentos teóricos sobre el capital de trabajo.

CAPITULO II: Perfeccionamiento del Procedimiento Metodológico para la determinación del Capital de Trabajo Necesario.

Este capítulo está dirigido al perfeccionamiento metodológico a utilizar con sus diferentes fases y tareas.

Capítulo III: Aplicación del procedimiento metodológica para la Administración del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Provincial de Abastecimiento a los Servicios de Educación.

El capítulo III muestra la aplicación del procedimiento metodológico propuesto para la administración del Capital de Trabajo de la Empresa Provincial de Abastecimiento a los Servicios de Educación.

Métodos Utilizados.

• Analítico Sintético:

Este método permite determinar aquella porción representativa del universo investigativo y discriminar la que no sea representativa para el objeto de estudio. En el caso de esta investigación fue útil para discernir cuales técnicas aplicar.

• Histórico Lógico:

Este método permite analizar el devenir histórico en un orden lógico y acorde a las prioridades del sistema objeto de análisis. En el caso de esta investigación permitió vincular la historia económica contable de la empresa con su situación financiera actual, relacionando muchos de sus problemas recientes con sucesos registrados en ese pasado histórico.

• Comparativo:

Permitió elegir mediante la evaluación comparativa cuales de las propuestas existentes eran más convenientes en la situación actual de la empresa.

- **Conminativo:**

Es la combinación de todos los métodos anteriores, ya que para seleccionar lo representativo es necesario la comparación y el análisis histórico lógico

CAPITULO I

CAPITULO I: Fundamentos teóricos sobre la administración del capital de trabajo.

1.1 Antecedentes históricos de la administración financiera.

Al igual que muchas cosas en el mundo contemporáneo, la administración financiera ha sufrido cambios significativos a lo largo de la historia. La administración financiera toma decisiones con relación a la expansión, tipos de valores que se deben emitir para financiar la expansión, deciden los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios que deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, análisis de fusiones, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, etc.

Cuando las finanzas emergieron por primera vez como un campo separado de estudio a principio de 1900, el énfasis se ponía sobre aspectos legales como fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de valores. Al expandirse la industrialización por todo el país, el problema crítico al que tenían que enfrentarse todas las empresas era el de la obtención de capital para la expansión, sin embargo, debido a que los mercados de capitales eran relativamente primitivos, fueron difíciles las transferencias de fondo entre los ahorradores individuales y los negocios.

El énfasis permaneció en los valores a lo largo de la década de 1920, pero ocurrieron cambios radicales durante la depresión del decenio de 1930. Los fracasados de negocios que ocurrieron durante ese período centraron las finanzas en la quiebra y reorganización, en la liquidez corporativa y en la regulación gubernamental de los mercados de valores. Las finanzas eran una materia legal y descriptiva, pero el énfasis había cambiado a la sobre vivencia corporativa en vez de la expansión.

Durante el decenio de 1940 y el principio de 1950, las finanzas continuaron siendo enseñadas como una materia descriptiva e institucional, y se visualizaba desde el exterior, no como una perspectiva administrativa interna.

Sin embargo se desarrollaron algunos esfuerzos hacia la presupuestación y hacia otros procedimientos de control interno, bajo la estimulación de los trabajos de Joel Dean, el presupuesto de capital comenzó a recibir cierta atención.

Este ritmo de evolución se aceleró durante la última parte del decenio de 1950. Mientras que el lado derecho del balance (pasivo y capital) había sido el punto de interés en la era anterior, en el decenio de 1950 se otorgo un énfasis creciente al análisis de los activos, se desarrollaron modelos matemáticos aplicables a inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos. Cada vez con mayor intensidad, el foco de atención de las finanzas cambiaba desde el punto de vista del análisis externo al interno, a medida que la toma de decisiones y los análisis financieros dentro de la empresa eran reconocidos como los aspectos más importantes de las finanzas corporativas. El énfasis sobre el mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

En la década de 60 la atención de la administración financiera se centró en las decisiones administrativas de la elección de activos y pasivos que maximizarán el valor de la empresa hasta que el análisis comenzó a incluir a la inflación y su influencia en las decisiones de negocios, en la desregularización de las instituciones financieras, el avance tecnológico para la actividad financiera y la importancia de los mercados globales y la operación de negocios.

La década de los años 70 se presenta con la crisis de 1973 (llamada la crisis del petróleo) que lleva a una recesión económica general. Esta situación tuvo las siguientes repercusiones sobre los aspectos relacionados con la gestión financiera de la empresa:

- 1 Disminución del rendimiento esperado y aumento del riesgo de los proyectos de inversión.
- 2 Incremento espectacular de los tipos de interés, incluso en términos reales, grabando el costo de financiar las inversiones.

- 3 Rechazo por parte del mercado financiero de los títulos de deuda, y en general, del endeudamiento a largo plazo e interés fijo, desarrollándose por tanto los mercados de títulos de crédito a corto plazo con los tipos de interés variables.
- 4 Los mercados financieros, se tornaron más arriesgados apareciendo de manera insistente el riesgo de tipos de interés.

La década del 80 no aportó excesivas novedades respecto a la evolución económica general de los países industrializados, y por tanto respecto a las repercusiones del entorno sobre las características de la gestión financiera de las empresas.

Por último de 1990 y hasta la actualidad las finanzas han sido el resultado de todas las aportaciones de nuestro siglo. Las finanzas empresariales en al momento actual deben entenderse como una gestión integrada a corto plazo con una visión interrelacionada entre el efectivo y la inversión, entre los mercados de nacionales y extranjeros.

1.2 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

Como señala (F. Weston, 1994), el término de Capital se originó con el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre de Capital de Trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que "rotaba por el camino" para producir utilidades. El carro y el caballo, por lo tanto, eran financiados con "Capital de Trabajo", pero el pacotillero solicitaba en préstamo los fondos necesarios para comprar la mercancía. Estos préstamos se conocían como préstamos de Capital de Trabajo, y tenían que ser reembolsados después de cada viaje para demostrarle al banco que el crédito era sólido. Si el pacotillero era capaz de rembolsar el préstamo, entonces los bancos que seguían este procedimiento empleaban políticas bancarias de naturaleza sólida.

El criterio de (G. E. Gómez, 2004) sobre el origen y la necesidad del Capital de Trabajo es que el mismo está basado en el entorno de los flujos de caja de la

empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los Activos como las Cuentas por Cobrar y los Inventarios son rubros que en el Corto Plazo son de difícil convertibilidad en Efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el Capital de Trabajo que necesita la empresa.

Otros criterios son aportados por diferentes autores sobre la necesidad del Capital de Trabajo, entre los que se encuentran:

1. "Naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa" (Gitman, 1986). Aunque se pueden predecir relativamente los pagos, "es bastante difícil predecir la fecha en que los Activos Circulantes que no sean caja y otros puedan convertirse en Efectivos."
2. Evitar "desequilibrios" que son causa de "fuertes tensiones de liquidez" y de "situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente" (Santandreu, 1989).
3. Existencia de "inversiones Circulantes que deben financiarse con fondos permanentes" (Santandreu, 1989). Estas inversiones son:
 - Stock de seguridad; es decir, Stock permanente en la empresa para mantener la correcta rotación sin interrupciones y un adecuado índice de Rentabilidad.
 - Parte de la tesorería que deba permanecer inmovilizada por alguna razón (Ejemplo: cuentas de retención, inversiones financieras).
 - Protege al negocio del efecto adverso por una disminución en los valores del Activo Circulante.
 - Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pago de contado.

- Asegura en alto grado el mantenimiento de crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.
- Permite tener los Inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la compañía a otorgar condiciones de crédito favorables a sus clientes.
- Capacita a la Compañía a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el Crédito.
- Capacita a un negocio a soportar períodos de depresión.
- ❖ Alta participación de los Activos Circulantes en los Activos Totales de las empresas por lo que los Activos Circulantes requieren una cuidadosa atención. (Weston, 1994)
- ❖ Es inevitable la inversión en Efectivo, Cuentas por Cobrar e Inventarios, aunque sí lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados; esto, unido a que, en ocasiones, el acceso al mercado de Capital a Largo Plazo se dificulta, por lo que debe haber un basamento sólido en el crédito comercial y en préstamos bancarios a Corto Plazo, todo lo cual afecta el Capital de Trabajo. (Weston, 1994)
- ❖ Existe una relación estrecha y directa entre el crecimiento de las Ventas y la necesidad de financiar los Activos Circulantes (relación causal). (Weston, 1994).
- ❖ Una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las ocupaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del Capital de Trabajo. (Weston, 1994).
- ❖ "La Rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión del Capital de Trabajo." (Demestre, 2002).

- ❖ La supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a Corto Plazo en la medida en que estas vengán, es decir, la probabilidad de ser técnicamente insolvente: Riesgo. (Demestre, 2002).

1.3 Conceptos de capital de trabajo.

En los orígenes conceptuales del Capital de Trabajo queda plasmada la gestión del mismo como uno de los objetivos fundamentales del administrador financiero, observándose una homogeneidad entre los investigadores del tema al definirla como el manejo o administración de todas las cuentas corrientes de la empresa, que incluyen activos corrientes. Autores como L. Gitman (1986), F. Weston y E. Brigham (1994) y Van Horne y Wachowicz (1997) incluyen el efecto del Capital de Trabajo sobre el riesgo y la rentabilidad de la empresa.

En el contexto de esta investigación, se comparte la definición dada por Espinosa, D. (2005) para el término de gestión del Capital de Trabajo, luego de revisar los criterios expuestos por los autores F. Weston y E. Brigham (1994), E. Santandreu (2000), A. Demestre et al. (2002) y F. Munilla (2005), y queda definido de la siguiente forma

El Capital de trabajo se define como muy frecuentemente como "la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante." (Geovanny, 2010) "

La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes" (Geovanny, 2010)

El capital de trabajo, algunas veces denominado capital de trabajo neto, es la inversión que una empresa realiza en activos a corto plazo. También conocido como fondo de maniobra, se define como la cifra resultante de la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes. Esta definición muestra la posible disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante y representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales y para futuras operaciones

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de solvencia, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo.

La gestión del Capital de Trabajo es el proceso de la Gestión Financiera Operativa, que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del Capital de Trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

Un análisis de la definición anterior permite distinguir el fundamento de la gestión del Capital de Trabajo, el cual se concreta en una decisión esencial y la influencia de ésta en el riesgo y la rentabilidad empresarial. Esta decisión se concreta en: el nivel óptimo de inversión en cada uno de los componentes del activo circulante.

Todo lo anterior conduce al estudio de tres elementos fundamentales que se interrelacionan en la gestión del Capital de Trabajo y que conforman su base conceptual, a saber: componentes del Capital de Trabajo, ínter compensación riesgo - rentabilidad y políticas de inversión a corto plazo.

Hay dos definiciones del Capital de Trabajo que parecen haber tenido una aceptación general:

Los conceptos principales del capital de trabajo son dos: El capital de trabajo *neto* y el capital de trabajo *bruto*. Cuando los contadores usan el término *capital de trabajo*, por lo general se refieren al capital de trabajo neto, que es la diferencia en dólares entre el activo y el pasivo circulantes. Es una medida del grado en que las empresas están protegidas contra problemas de liquidez. Sin embargo, desde un punto de vista administrativo, no tiene mucho sentido tratar de manejar una diferencia neta entre el activo y el pasivo circulantes, sobre todo cuando dicha diferencia varía de manera continua.

Por otra parte, los analistas financieros se refieren al activo circulante cuando hablan de capital de trabajo. Por lo tanto, se centran en el capital de trabajo bruto. Como si

tiene sentido que los directores financieros todo el tiempo determinen el monto correcto activo circulante de las empresas, adoptaremos el concepto de capital de trabajo bruto. Conforme avancemos en el análisis de la administración del capital de trabajo, abordaremos la administración del activo circulante de las compañías; es decir, el efectivo y los valores comercializables, las cuentas por cobrar, y el inventario y el financiamiento (especialmente pasivo circulante), los cuales son necesarios para apoyar el activo circulante.

1.4 Componentes del Capital de Trabajo.

Teniendo en cuenta tanto la definición más generalizada de Capital de Trabajo, como lo referido a su gestión, se deduce que está compuesto por las cuentas corrientes del activo circulante.

Los componentes del capital del trabajo son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario y por su tiempo se estructura o divide como permanente o temporal. El capital de trabajo permanente es la cantidad de activos circulantes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo. Se le podría llamar capital de trabajo puro. El capital de trabajo temporal es la cantidad de activos circulantes que varía con los requerimientos estacionales. El primer rubro principal en la sección de fuentes es el capital de trabajo generado por las operaciones. Hay dos formas de calcular este rubro. El método de la adición y el método directo. Las ventas a los clientes son casi siempre la fuente principal del capital de trabajo. Correspondientemente, los desembolsos para el costo de las mercancías vendidas y los gastos de operación son casi siempre el principal uso del capital de trabajo. El exceso de las ventas sobre todos los gastos que requieren capital de trabajo, es por definición, el capital de trabajo generado por las operaciones. No afectan al capital de trabajo:

- Compras de activos corrientes en efectivo
- Compras de activos corrientes a crédito
- Recaudos de cuentas por cobrar
- Préstamos de efectivo contra letras a corto plazo
- Pagos que reducen los pasivos a corto plazo.

El gasto por depreciación reduce el valor en libros de los activos de planta y reduce también la utilidad neta (y por tanto las ganancias retenidas) pero no tiene impacto en el capital de trabajo. La

administración del ciclo del flujo de efectivo es la más importante para la administración del capital de trabajo para lo cual se distinguen dos factores ciclo operativo y ciclo de pagos que se combinan para determinar el ciclo de conversión de efectivo. El ciclo de flujo de efectivo se determina mediante tres factores básicos de liquidez: el periodo de conversión de inventarios, el de conversión de cuentas por cobrar y el de diferimiento de las cuentas por pagar, los dos primeros indican la cantidad de tiempo durante la cual se congelan los activos circulantes de la empresa; esto es el tiempo necesario para que el efectivo sea transformado en inventario, el cual a su vez se transforma en cuentas por cobrar, las que a su vez se vuelven a transformar en efectivo. el tercero indica la cantidad de tiempo durante la cual la empresa tendrá el uso de fondos de los proveedores antes de que ellos requieran el pago por adquisiciones. El ciclo de operación también se llama el ciclo del capital de trabajo debido a que envuelve una circulación continua y rítmica entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. La razón probable del por qué el estado de cambios se ha centrado en el capital de trabajo es que éste proporciona una perspectiva sobre el ciclo operacional natural completo y no sólo de una parte.

1.5 Importancia del capital de trabajo.

Tiene su origen en una época en donde las industrias tenían una relación estrecha con la agricultura. Los procesadores compraban la cosecha del otoño, la procesaban y luego la vendían al mercado como un producto terminado.

Se utilizaban préstamos bancarios cuyos vencimientos máximos eran de un año calendario que servían para financiar los costes relacionados con la compra de la materia prima y el procesamiento de las mismas, los cuales eran cancelados con la venta de los productos terminados.

Se puede decir que la importancia del capital de trabajo es una inversión que realiza la empresa en activos realizables en el corto plazo, como es el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar y los inventarios.

Con respecto al capital de trabajo neto nos referimos a los activos circulantes menos los pasivos circulantes, incluyendo préstamos bancarios, papel comercial, los salarios y los impuestos acumulados.

Si los activos son mayores a los pasivos se tiene como resultado capital de trabajo neto, en donde la empresa realiza su base operatoria. Sin embargo algunas empresas que cuentan con un flujo de efectivo predecible pueden operar con un capital de trabajo negativo.

Una correcta administración del capital de trabajo va a ser fundamental, y mas aún porque en determinadas empresas representan más de la mitad de los activos totales de la misma.

Una empresa que opera con determinada eficiencia, necesita supervisar y controlar las cuentas por cobrar y los inventarios.

Si una empresa se encuentra en franco crecimiento es necesario su control debido a que las inversiones realizadas pueden fácilmente quedar fuera de área de supervisión.

La administración del capital de trabajo requiere de una comprensión de las interrelaciones producidas entre los activos y los pasivos circulantes.

Por lo general se emplea para medir el riesgo financiero por la insolvencia que puede presentar la empresa, es por eso que cuanto más solvente sea la organización, tendrá menor probabilidad de no cumplir con las deudas contraídas.

En el caso de que nos encontremos con un nivel de capital de trabajo bajo, la empresa no tendrá la liquidez necesaria para el cumplimiento de las deudas, representando un riesgo financiero para la misma.

1.6 Métodos más utilizados para el cálculo del capital de trabajo óptimo.

Otro aspecto importante para la empresa es el cálculo del capital de trabajo, donde existen numerosos procedimientos para la determinación del mismo.

Sin embargo, la diversificación en las condiciones económicas y financieras, las diferencias en las estructuras empresariales (aun dentro de la misma actividad) y

otras circunstancias hacen difícil que uno de estos sistemas sirva, con carácter general, para determinar el capital circulante. No obstante cualquiera de los procedimientos que se siga puede servir como base de partida en cuanto a aproximación del fondo de maniobra.

Algunos de los métodos más difundidos o utilizados en el mundo para el cálculo del

Capital de trabajo óptimo son:

- **Método basado en el Período Medio de Maduración**

El periodo de medio o de Maduración de la empresa, es el periodo que transcurre desde que la empresa invierte una unidad monetaria para la obtención de materias primas, mano de obra y gastos generales necesarios para el proceso de explotación hasta que los recupera como consecuencia del proceso de ventas y cobro del producto.

- **Método para el Cálculo del capital de trabajo necesario a partir del presupuesto de tesorería.**

El presupuesto de tesorería como se expuso en el capítulo de planeación financiera ocupa un lugar primario en el interés y utilidad que tiene para garantizar una exitosa gestión empresarial.

- **Método para el cálculo del capital de trabajo necesario mediante el método de los días de venta a financiar.**

Este método se sustenta fundamentalmente en el conocimiento previo de las razones de rotación de la empresa y de otros ratios complementarios a estos.

- **Método del tiempo de permanencia**

Este método se basa en el cálculo de los tiempos medios de permanencia de las diferentes partidas que conforman el circulante

- **Método de los saldos permisibles**

Este método como su nombre lo indica se basa en los saldos permisibles de las diferentes cuentas que componen el activo y el pasivo circulante. Para evaluar la

eficiencia de la empresa en la gestión del efectivo, de cobros, los inventarios y los pagos, no es suficiente el análisis de la dinamita y composición de estos indicadores, también es necesario conocer la desviación de los saldos reales con respecto a los permisibles.

- **Método del riesgo de insolvencia**

Este método se basa en el cálculo del riesgo medio de insolvencia que se obtiene de la diferencia entre la disponibilidad media y la exigibilidad media.

1.7 Enfoques o políticas de administración del capital de trabajo.

Los enfoques para la determinación de la estructura financiera de capital son (1) el enfoque dinámico (2) el enfoque conservador y (3) la alternativa entre los dos anteriores.

Enfoque dinámico o agresivo: este enfoque requiere que la empresa financie sus necesidades a corto plazo con fondos a corto plazo, y las necesidades a largo plazo con fondos a largo plazo. Con el empleo de este enfoque no se tendría capital de trabajo, ya que sus activos circulantes (requerimientos de financiamiento a corto plazo) serían exactamente iguales a sus pasivos circulantes (financiamiento disponible a corto plazo). Por consiguiente, esta estrategia sería muy arriesgada.

- **Consideraciones del riesgo.**

El programa agresivo opera sin capital de trabajo ya que ninguna de las necesidades estacionales a corto plazo se financia con fondos a largo plazo. El plan arriesgado suele ser peligroso no solamente por la falta de capital de trabajo, sino porque la empresa recurre, hasta donde le sea posible, a sus fuentes de financiamiento a corto plazo para hacerle frente a las fluctuaciones estacionales de sus requerimientos de fondos.

Puede ser imposible obtener fondos a más largo plazo con suficiente rapidez para satisfacer las necesidades a corto plazo. Este aspecto de riesgo, respecto al sistema audaz, resulta del hecho de que una empresa tiene solamente una capacidad limitada de préstamos a corto plazo, y si confía ciegamente en esta

capacidad, puede resultar difícil satisfacer necesidades imprevistas de fondos, lo que podría traer para la empresa efectos perjudiciales.

Enfoque conservador: este enfoque se encarga de financiar todos los requerimientos proyectados de fondos, con fondos a largo plazo, y utilizar fondos a corto plazo en casos de emergencia o de un desembolso inesperado.

Para una empresa sería bastante difícil mantener a un nivel más bajo sus cuentas por pagar, y los pasivos acumulados se originan naturalmente del proceso de hacer negocios.

- **Consideraciones del riesgo.**

El alto nivel de capital de trabajo relacionado con este enfoque conservador significa para la empresa un nivel de riesgo bajo. El riesgo debe disminuir en virtud de que el programa no requiere que la empresa se sirva de su capacidad limitada en préstamos a corto plazo. En otras palabras; si el financiamiento total que requiere la empresa realmente se encuentra en el nivel adecuado, debe haber disponibilidad suficiente de préstamos a corto plazo para cubrir las necesidades financieras imprevistas y evitar la insolvencia técnica.

- **Comparación con el enfoque agresivo.**

A diferencia del enfoque agresivo, el conservador permite que la empresa pague los intereses sobre fondos innecesarios. En consecuencia, el costo mayor del enfoque agresivo lo hace más rentable que el conservador, pero mucho más peligroso.

El enfoque agresivo produce utilidades considerables, lo que implica un alto riesgo, en tanto el enfoque conservador produce utilidades bajas y bajos riesgos. Si se selecciona uno de los dos extremos, debe dar como resultado una estrategia financiera aceptable para la mayoría de las empresas.

Enfoque intermedio: la mayoría de las empresas emplean un plan financiero que se localiza en el punto intermedio entre el enfoque agresivo de altas utilidades - alto riesgo, y el enfoque conservador de bajas utilidades - bajo riesgo. La alternativa exacta que se toma entre rentabilidad y riesgo depende en gran medida

de la actitud ante el riesgo que tenga quien tome las decisiones; las cuales consisten en determinar qué parte de las necesidades de fondos a corto plazo se financian con fondos a largo plazo.

- **Consideraciones del riesgo.**

Dicho enfoque suele ser menos riesgoso que el agresivo, pero más que el enfoque conservador. Con el enfoque intermedio, la probabilidad de obtener financiamiento a corto plazo es alta, ya que parte de sus requerimientos financieros a corto plazo se está financiando realmente con fondos a largo plazo. Con respecto al costo, el plan alternativo se sitúa entre el enfoque agresivo con el costo más bajo y el conservador que tiene un costo más alto.

Según los resultados del análisis de cada uno de los enfoques, se resume que, mientras más bajo sea el capital de trabajo de la empresa es más alto el nivel de riesgo, y a medida que el riesgo crece, crecerán las utilidades. Por consiguiente, el administrador financiero ha de ser sumamente cuidadoso al elegir un plan financiero que coloque a la empresa en uno u otro extremo de la función rentabilidad - riesgo, o si persigue una alternativa entre los extremos rentabilidad y riesgo. Aunque en la mayoría de los casos la elección recae sobre las altas utilidades y altos riesgos.

Hasta aquí se ha hecho un recorrido general del capital de trabajo, abordando el panorama actual de su administración, su definición e importancia y su estructura financiera.

Relación riesgo – rendimiento.

La categoría Riesgo dentro de la teoría financiera se asocia a la variabilidad y no sólo a la pérdida, o sea, es más arriesgado aquello que da resultados más variables, mejores o peores (Demestre et al, 2001)

Según (G. E. Gómez, 2004) y (Gitman, 1986), a mayor Riesgo mayor Rentabilidad. Esto se basa en la administración del Capital de Trabajo, en el punto que la Rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos, frente al Riesgo

que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa, para pagar sus obligaciones.

Las formas de obtener y aumentar las utilidades por fundamentación teórica, son aumentar los Ingresos por medio de las Ventas y disminuir los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se le presten. Este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la Rentabilidad y el Riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del Capital de Trabajo.

Van Horne y Wachowicz (1997) define el rendimiento como el ingreso recibido sobre una inversión, la cual generalmente se expresa en porcentaje, en tanto F. Weston y E. Brigham (1994) la generaliza indistintamente como la corriente de flujo de efectivo y la tasa de rendimiento sobre los activos Por su parte L. Gitman (1986) y G. E. Gómez (2004) consideran la rentabilidad como las utilidades después de gastos. Estos investigadores concuerdan en que por fundamentación teórica esta se obtiene y aumenta por dos vías esenciales: la primera, aumentando los ingresos por medio de las ventas y la segunda, disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se presten. En el marco de esta investigación, el análisis de la rentabilidad en forma de tasa, indicando la capacidad de los recursos para generar utilidades, se acoge como vía más eficaz para los análisis posteriores.

Por su parte, la categoría riesgo en su definición, se asimila con mayor dificultad (Van Horne y Wachowicz, 1997). En términos muy simples, existe riesgo en cualquier situación en que no se conozca con exactitud lo que ocurrirá en el futuro El riesgo es sinónimo de incertidumbre, que es la dificultad de poder predecir lo que ocurrirá en el futuro.

El Riesgo significa peligro para la empresa por no mantener suficiente Activos Circulante para:

- Hacer frente a sus obligaciones de Efectivo a medida que éstas ocurran.
- Sostener el nivel apropiado de Ventas (por ejemplo, agotar el Inventario).

Ya considerados los puntos anteriores, es necesario analizar los puntos clave para reflexionar sobre una correcta administración del Capital de Trabajo frente a la maximización de la Utilidad y la minimización del Riesgo.

Es preciso analizar aquellos puntos clave para reflexionar sobre una correcta administración del Capital de Trabajo frente a la maximización de la Utilidad y la minimización del Riesgo.

Varios autores, entre los que se encuentran (Gitman, 1986) y (G. E. Gómez, 2004), coinciden en que los puntos clave son:

- Naturaleza de la empresa: Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.
- Capacidad de los Activos: Las empresas siempre buscan por naturaleza depender de sus Activos Fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.
- Costos de financiación: Las empresas obtienen recursos por medio de los Pasivos corrientes y los fondos de Largo Plazo, donde los primeros son más económicos que los segundos.

Es importante tener en cuenta que no se debe generalizar el cumplimiento de los últimos dos supuestos sin antes comprobarlos y verificar la capacidad de generación de utilidades de los Activos y el Costo de la Deuda.

Disminuir el nivel de inversión en Activos Circulante cuando aún se es capaz de sostener las Ventas, puede conducir a un incremento en el rendimiento de la empresa sobre los Activos Totales. En la medida en que los costos explícitos del Financiamiento a Corto Plazo sean inferiores a los Financiamientos a Mediano y Largo Plazo; es decir, mientras mayor sea la proporción de Deuda a Corto Plazo a la Deuda Total, será mayor la Rentabilidad de la empresa.

Aunque las tasas de interés a Corto Plazo en ocasiones son superiores a las tasas a Largo Plazo, por lo general son inferiores. Incluso cuando son más altas es

probable que se trate de una situación temporal. A lo largo de un amplio período de tiempo debemos esperar pagar más por costos de intereses con la Deuda a Largo Plazo de que lo haríamos con préstamos a Corto Plazo, que se renueva en forma continua al vencimiento. Más aún, cuando el uso de Deuda a Corto Plazo en lugar de Deuda a más Largo Plazo es probable que dé como resultado utilidades más altas, debido a que la deuda se liquidará durante períodos en que no se necesite.

Cuando la Deuda a Corto Plazo sea frecuentemente menos costosa que la Deuda a Largo Plazo, el Crédito a Corto Plazo sujeta a la empresa a un mayor Riesgo que el Financiamiento a Largo Plazo. Esto ocurre por dos razones:

- Si la empresa pide prestado sobre una base a Largo Plazo, sus costos por intereses serán relativamente estables a través del tiempo, pero si usa Crédito a Corto Plazo sus gastos por intereses fluctuarán ampliamente, llegando a ser ocasionalmente muy altos.
- Si una empresa solicita en préstamos fuertes cantidades sobre una base a Corto Plazo, puede llegar a encontrar que es incapaz de reembolsar sus deudas y puede también hallarse en una posición financiera tan débil, que el prestamista se rehúse a extenderle más créditos; esto también podría llevar a la empresa a la quiebra.

Estas suposiciones de Rentabilidad sugieren una baja proporción de Activos Circulantes a Activos Totales y una alta proporción de Pasivo Circulante a Pasivo Total. Por supuesto, que esta estrategia dará como resultado un bajo nivel de Fondo de Maniobra. Sin embargo, compensar la Rentabilidad de esta estrategia, es el Riesgo incrementado para la empresa.

Existe una relación directa entre el monto de Capital de Trabajo, la Liquidez y el Riesgo; "entre más grande sea el monto del Capital de Trabajo que tenga una empresa, menor será el Riesgo de que ésta sea insolvente" y mayor el grado de Liquidez, variándose los dos últimos en una proporción equivalente.

En general, los Activos Circulantes tienen una Rentabilidad diferente a la de los Activos Fijos y el costo de los Pasivos Circulantes es diferente al de los Pasivos a

Largo Plazo. Por lo tanto, si la Rentabilidad de los Activos Circulantes es menos que la de los fijos, a menor proporción de Activos Circulantes sobre los Activos Totales, mayor Rentabilidad sobre la inversión total y viceversa, algo similar puede ocurrir con los Pasivos: si los Pasivos Circulantes cuestan menos que los Pasivos a Largo Plazo, a mayor proporción de los Pasivos Circulantes, mayor será la Rentabilidad de la firma y viceversa.

Al determinar la cantidad o nivel apropiado de Activos Circulantes, la administración del Capital de Trabajo debe considerar la compensación entre Rentabilidad y Riesgo. A mayor nivel de Activo Circulante, mayor será la Liquidez de la empresa, si todo lo demás permanece igual. Con una mayor Liquidez es menor el Riesgo, pero también lo será la Rentabilidad.

Tomando en cuenta los criterios antes expuestos por los diferentes autores, podemos llegar a la reflexión que, la gestión óptima del Capital de Trabajo consiste en la gestión de sus componentes: Activos Circulantes y financiamiento corriente de forma eficaz y eficiente, que permita afrontar oportunamente los compromisos de pago a Corto Plazo, repercutiendo positivamente en los resultados económicos y financieros de la empresa y la sociedad logrando minimizar el Riesgo y maximizar la Rentabilidad.

Políticas del Capital de Trabajo Neto y Cobertura: Políticas de Inversión y Financiación a Corto Plazo.

Las Políticas del Capital de Trabajo Neto están asociadas a los niveles de Activo Circulante y Pasivo Circulante que se fijan para realizar las operaciones de la empresa, por lo que se puede categorizar que tiene en cuenta tres elementos fundamentales, los cuales son:

- ❖ Nivel fijado como meta para cada categoría de Activo Circulante.
- ❖ La forma en que se financiarán estos Activos Circulantes (nivel de Pasivo Circulante).
- ❖ Los efectos de estos niveles en la alternativa

Riesgo - Rentabilidad.

Muestra la relación estrecha que existe entre la inversión y la financiación, tanto a Largo Plazo como Corriente y las Operaciones de la Empresa.

Políticas de Inversión a Corto Plazo (nivel de Activos Circulantes):

En condiciones de certeza, donde los pronósticos son perfectos, para maximizar las utilidades una empresa mantendría

- ❖ Los niveles de Efectivos exactos para enfrentar los desembolsos en el momento oportuno.
- ❖ Las Cuentas por Cobrar exactas asociadas a una política de crédito óptima.
- ❖ Justamente los Inventarios necesarios para satisfacer los niveles de producción y venta.

Un aumento en los valores de Activos Circulantes por encima del óptimo necesario, traería como consecuencia un aumento en el Activo Total sin un incremento proporcional en los rendimientos, disminuyendo de esta forma el rendimiento sobre la inversión. Por otro lado, una disminución en estos valores puede significar la incapacidad para cubrir pagos en tiempo, paros en el proceso de producción por faltante de Inventario y disminución en las Ventas por una política de crédito poco flexible.

De ahí que la incertidumbre obligue a la "determinación de los saldos mínimos requeridos para cada tipo de Activos y la adición de un Inventario de Seguridad (Gitman, 1986).

Teniendo en cuenta la inter compensación Riesgo – Rendimiento, las políticas que se pueden implantar a raíz de lo anterior son (Weston, 1998):

1.8 Administración del capital trabajo.

La liquidez y su función

El termino activos líquidos se usa para designar el dinero y los activos que se convierten con facilidad en dinero. Se dice que los activos presentan diferentes grados de liquidez. Por definición el dinero es en sí mismo el mas liquido de todos los activos; los demás tienen diversos grados de liquidez, de acuerdo con la

facilidad con que pueden convertirse en efectivo. Para los que no sean dinero, la liquidez tiene dos dimensiones: (1) el tiempo necesario para convertir el activo en dinero y (2) el grado de seguridad asociado con la razón de conversión, o precio, obtenido por el activo. Aunque la mayor parte de los activos tienen un grado de liquidez, el estudio se centrará en los activos más líquidos de la organización: efectivo y valores realizables. Por tanto, la administración de la liquidez incluye el cálculo del importe total de estos dos tipos de activos que mantendrá la empresa.

La función de la administración de efectivo y valores negociables

La administración del efectivo comprende el manejo del dinero de la organización y obtener así la mayor disponibilidad de efectivo y el máximo de ingresos por intereses sobre cualquier fondo que no se esté utilizando. En el extremo la función comienza cuando un cliente extiende su cheque para pagarle a la organización una cuenta por cobrar; la función termina cuando un proveedor, un empleado o el gobierno obtiene fondos cobrados por la organización para el pago de una cuenta por pagar o una acumulación. Todos los activos entre estos dos puntos caen dentro de la esfera de la administración del efectivo. Los esfuerzos de la organización para hacer que los clientes paguen sus cuentas en tiempo determinado caen dentro de la administración de las cuentas por cobrar. Por otra parte, su decisión sobre cuando pagar las cuentas incluye la administración de las cuentas por pagar y las acumulaciones.

Por lo general la tesorería o la gerencia financiera de una organización que administra el efectivo. El presupuesto de efectivo, útil para el proceso, suele ser una proyección mensual de los ingresos y las deudas. El presupuesto de efectivo indica la posible disponibilidad del mismo en relación tanto como el momento como la magnitud. En otras palabras, dice cuanto efectivo es probable que se tenga, cuando y durante cuánto tiempo. Es necesario tomar en cuenta la incertidumbre y, para hacerlo, se preparan presupuestos de efectivo múltiples bajo supuestos alternos. En esta forma el presupuesto de efectivo sirve de base a la planeación y control del mismo.

Ciclo de caja

El ciclo de flujo de efectivo o ciclo de caja no es más que las diferencias, etapas que hay que recorrer desde el momento que se adquieren los inventarios, el periodo de transformaciones a productos terminados, las etapas de procesos de venta y distribución, hasta el momento que se genera realmente el efectivo producto de la venta, es decir, cuando se hace efectivo las cuentas por cobrar, el cual va hacer utilizado para cancelar las deudas en que se incurrieron para la transformación de la materia prima.

Administración de las cuentas y documentos por cobrar.

Las cuentas y documentos por cobrar forman parte del activo circulante y se generan producto de las operaciones de ventas a crédito que realiza la empresa. Este crédito comercial constituye un importante elemento dentro del Capital de Trabajo, y su gestión consta de cinco etapas principales:

- 1 Deberán determinarse las condiciones de venta. ¿Cuánto tiempo se concederá a los Clientes para que paguen sus facturas? ¿Se está dispuesto a ofrecer un descuento por pronto pago?
- 2 Habrá que decidir el comprobante de deuda que se va a exigir, la forma de contrato con el cliente.
- 3 Deberá analizarse la probabilidad de pago de los clientes. ¿Se estimará esto según los historiales previos de los clientes o de los pasados estados financieros? ¿Se tomarán como base las referencias bancarias?
- 4 Habrá que decidir cuánto crédito se está dispuesto a conceder a cada cliente. ¿Se juega a lo seguro, denegándolo a todos los potenciales clientes dudosos? ¿O se acepta el riesgo de unos pocos insolventes como parte del coste de crear una clientela permanente?
- 5 Finalmente, una vez concedido el crédito, se presenta el problema de recaudar el dinero cuando llega el vencimiento. ¿Cómo seguir la marcha de los pagos? ¿Qué hacer con los morosos?

Las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar constituyen el crédito que la empresa concede a sus clientes a través de una cuenta abierta en el curso ordinario de un negocio, como resultado de la entrega de artículos o servicios. Con el objetivo de conservar los clientes actuales y atraer nuevos clientes, la mayoría de las empresas recurren al ofrecimiento de crédito. Las condiciones de crédito pueden variar según el tipo de empresa y la rama en que opere, pero las entidades de la misma rama generalmente ofrecen condiciones de crédito similares.

Las ventas a crédito, que dan como resultado las cuentas por cobrar, normalmente incluyen condiciones de crédito en las que se estipula el pago dentro de un número determinado de días. Si bien es conocido que todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del período de crédito, sí es cierto que la mayoría de ellas se convierten en efectivo en un plazo muy inferior a un año; en consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como parte del activo circulante de la empresa, por lo que se presta muchísima atención a la administración eficiente de las mismas.

El objetivo que se persigue con respecto a la administración de las cuentas por cobrar debe ser no solamente el de cobrarlas con prontitud, también debe prestarse atención a las alternativas costo - beneficio que se presentan en los diferentes campos de la administración de éstas. Estos campos comprenden la determinación de las políticas de crédito antes mencionada, el análisis de crédito, las condiciones de crédito y las políticas de cobro.

Los documentos por cobrar.

La mayoría de las empresas solicitan a sus clientes que firmen documentos cuando se les amplía el plazo de pago de sus cuentas vencidas. En tales casos las empresas prefieren el uso de documentos por cobrar en vez de una cuenta abierta, debido a las siguientes ventajas que se listan a continuación:

- ❖ El documento puede convertirse en efectivo antes de su vencimiento si se descuenta en un banco o una entidad financiera.

- ❖ En caso de impago permite efectuar una demanda judicial que hace posible cobrar la deuda.
- ❖ La tenencia de un documento permite tener un reconocimiento por escrito, tanto del plazo de la deuda, como del importe de la misma.
- ❖ Los documentos ganan intereses que incrementan los ingresos ya que estos últimos constituyen un cargo por el uso del dinero. En los negocios, la mayor parte de las transacciones referentes a documentos están comprendidas dentro de un período menor de un año, y este período se expresa generalmente en días. El plazo del documento hace necesario contar con precisión el número real de días que transcurren desde el día siguiente a la expedición del documento, hasta el día de su vencimiento.

El pagare y la letra de cambio constituyen los documentos de cobro más usados hoy en día en las empresas a nivel internacional. El primero constituye una promesa incondicional de pagar una suma de dinero a la vista, a una fecha fija o a una fecha futura determinada. Puede que devengue o no intereses, dejándose expresado en el mismo en el caso de que se carguen.

El proceso de cobro de los documentos por cobrar es muy similar al de las cuentas por cobrar. Si el poseedor de una letra de cambio, llegada la fecha de vencimiento, no la puede cobrar, podrá protestarla a través de un proceso judicial. De esta forma podrá reembolsarse de su importe, gastos de protesto y recambio. El importe a reclamar se conoce como cuenta de resaca e incluye las partidas siguientes: gastos de protesto, corretaje de negociación, daño de recambio y gastos de correspondencia.

Administración del Inventario

Es la eficiencia en el manejo adecuado del registro, de la rotación y evaluación del inventario de acuerdo a como se clasifique y qué tipo de inventario tenga la empresa, ya que a través de todo esto determinaremos los resultados (utilidades o pérdidas) de una manera razonable, pudiendo establecer la situación financiera de la empresa y las medidas necesarias para mejorar o mantener dicha situación.

Es decir, la administración del inventario se refiere a la determinación de la cantidad de inventario que se debería mantener, la fecha en que se deberán colocar las órdenes y la cantidad de unidades que se deberá ordenar cada vez. Los inventarios son esenciales para las ventas, y las ventas son necesarias para las utilidades

Las existencias recogen el valor de los inventarios que posee la empresa y que son de su propiedad, incluyendo inventarios tanto de materias primas, en proceso y terminados, como de materiales.

El inventario es considerado como una inversión puesto que el encargado de la administración de la empresa debe controlar sus niveles y asegurar que no existan demasiadas acumulaciones del mismo. Esto requiere el desembolso de efectivo que se espera que genere un rendimiento en el corto plazo (L. Gitman, 1986). En el proceso de "producción - ventas" de la empresa, es necesaria la presencia de inventarios para que ésta prevea un mínimo de interrupciones. Se necesita una existencia tanto en materia prima como de productos en proceso para asegurarse de que los artículos necesarios estén disponibles cuando se necesiten. Todo lo anterior conlleva a la determinación del inventario óptimo.

Técnicas de administración de inventario.

Los métodos más comúnmente empleados en el manejo de inventario son:

1. El sistema ABC.
2. El modelo básico de cantidad económico de pedido (CEP)
3. El punto de reordenación.

1.- El sistema ABC: Una empresa que emplea el llamado sistema ABC divide su inventario en tres grupos: A, B, C. En los productos A se ha concentrado la máxima inversión. El grupo B está formado por los artículos que siguen a los A en cuanto a la magnitud de la inversión. Al grupo C lo compone en su mayoría, una gran cantidad de productos que sólo requieren de una pequeña inversión. La división de

su inventario en productos A, B y C permite a una empresa determinar el nivel y tipos de procedimientos de control de inventario necesarios.

2.- Modelo básico de cantidad económica de pedido (CEP): Uno de los instrumentos más elaborados para determinar la cantidad de pedido óptimo de un artículo de inventario es el modelo básico de cantidad económica de pedido (CEP). Este modelo puede utilizarse para controlar los artículos A de las empresas, pues toma en consideración diversos costos operacionales y financieros, y determina la cantidad de pedido que minimiza los costos de inventario total.

3-El punto de reorden: una vez que la empresa ha calculado su cantidad económica de pedido, debe determinar el momento de colocar un pedido. En el modelo anterior de CEP, se supone que los pedidos se reciben instantáneamente al llegar a cero el nivel de inventario pero en realidad es necesario establecer un punto de renovación de pedidos que tenga en cuenta el intervalo necesario entre la colocación y la recepción de pedidos.

Financiamiento a corto plazo

Los préstamos a corto plazo son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. El financiamiento a corto plazo se puede obtener de una manera más fácil y rápida que un crédito a largo plazo y por lo general las tasas de interés son mucho más bajas, además no restringen tanto las acciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo. El principal propósito de este epígrafe consiste en examinar las distintas fuentes de financiamiento a corto plazo que están disponibles para el gerente financiero y los tipos de garantías colaterales que existen. Existen cuatro fuentes principales de financiamiento a corto plazo que son: cuentas por pagar, el crédito comercial, los pasivos acumulados y los préstamos bancarios con y sin garantía.

Cuentas por Pagar

Las Cuentas por Pagar surgen por operaciones de compra de bienes materiales (Inventarios), servicios recibidos, gastos incurridos y adquisición de activos fijos o contratación de inversiones en proceso.

Si son pagaderas a menor de doce meses se registran como Cuentas por Pagar a Corto Plazo y si su vencimiento es a más de doce meses, en Cuentas por Pagar a Largo plazo.

Es preciso analizar estos pasivos por cada acreedor y en cada uno de éstos por cada documento de origen (fecha, número del documento e importe) y por cada pago efectuado. También deben analizarse por edades para evitar el pago de moras o indemnizaciones.

Las Cuentas por Pagar a Largo Plazo al finalizar cada período económico, deben reclasificarse a Corto Plazo, (las exigibles el año próximo).

Crédito comercial:

El crédito comercial surge de cualquier transacción que se realice entre empresas por la venta de bienes o servicios. Por lo general, el crédito comercial constituye una fuente importante de financiamiento a corto plazo, puesto que se puede disponer de él con gran facilidad y de una manera informal, en este caso la empresa no tiene necesidad de negociar un convenio de crédito, ofrecer alguna garantía o tener que regirse por un programa de reembolso.

El crédito comercial puede ser gratuito cuando se aprovecha un descuento por pronto pago, el no hacerlo se puede convertir en un costo. En consecuencia, las empresas deben evaluar si las ventajas que le traerán no tomar el descuento son mayores que el costo que esto le generará, teniendo en cuenta que se incluye el costo del descuento perdido, recargos por pagos tardíos o cargos por intereses y el deterioro de la imagen de la empresa.

Pasivos acumulados:

Los pasivos acumulados son fuentes espontáneas de financiamientos, pues están Constituidos por gastos acumulados como son: el salario, los impuestos y los pagos de la seguridad social. Las empresas no pueden ejercer mucho control sobre los niveles de esas cuentas, porque el pago de las mismas está condicionado a factores que están fuera de su alcance. Estas constituyen un tipo de deuda que no paga ningún interés sobre las mismas. Los pasivos acumulados

aumentan automáticamente, o espontáneamente a medida que se expanden las operaciones de una empresa. Además, este tipo de deuda es gratuita en el sentido que no se paga ningún interés explícito sobre los fondos que se obtienen a través de los pasivos acumulados. Sin embargo, una empresa no puede controlar sus pasivos acumulados; la oportunidad de los pagos de los sueldos queda determinada por las fuerzas económicas, por las normas y costumbres de la industria, mientras que las fechas para el pago de los impuestos quedan establecidas por la ley. Por lo tanto, las empresas utilizan los pasivos acumulados hasta donde es posible, por lo que tienen muy poco control sobre los niveles de estas cuentas.

Préstamos bancarios:

Los préstamos bancarios son por lo general efectivo que se le otorga a la empresa para cubrir determinadas necesidades de fondos; estos incluyen el monto solicitado, la tasa de interés convenida, el programa de reembolso, y cualquier otra garantía o condiciones que el banco y el prestatario hayan acordado.

Los préstamos bancarios pueden adoptar tres formas básicas, las cuales pueden ser:

- Saldo compensador: es un saldo que los bancos exigen a las empresas que lo tengan como depósitos a la vista.
- Línea de crédito: se establece a través de un convenio entre el banco y el cliente en relación con el monto máximo del préstamo que el prestamista podrá utilizar en cualquier momento. Generalmente el período de la línea de crédito es de un año, después del cual se puede convenir para que sea renovada, siempre y cuando el banco esté de acuerdo.
- Convenio de crédito revolvente: generalmente la utilizan empresas de gran tamaño y se diferencia de la línea de crédito en que es un compromiso legal y la empresa está obligada a pagarle un honorario al banco.

A medida que una empresa incurre en sumas más grandes de financiamiento a corto plazo sin garantía, se llega a un nivel final más allá del cual los proveedores de fondos a corto plazo consideran que tienen demasiado riesgo para concederle

crédito adicional sin garantía. Este nivel final está íntimamente relacionado con el grado de riesgo operativo y financiero existente. Muchas empresas no pueden obtener dinero a corto plazo sin garantía y en consecuencia el financiamiento con garantía es su única fuente de fondos a corto plazo.

Préstamos garantizados:

En determinadas ocasiones a las empresas les resulta imposible obtener un crédito no garantizado, de ahí que tengan que respaldar el préstamo con algún tipo de garantía como pueden ser: acciones, bonos negociables, terrenos, edificios, equipos, inventarios o cuentas por cobrar. Generalmente para financiar las necesidades de capital de trabajo se utilizan como garantía las cuentas por cobrar y los inventarios. En el caso del financiamiento por medio de las cuentas por cobrar se entregan estas como garantía para lo cual existen dos métodos: la cesión de las cuentas por cobrar (pignoración) o la venta de las cuentas (factoraje).

En el primer método el prestamista tiene todos los derechos sobre las cuentas por cobrar y cuenta con un recurso legal hacia el prestatario; en caso de que las cuentas se vuelvan incobrables, el prestamista no absorbe la pérdida y por tanto queda libre del riesgo de impago.

El segundo es el de factoraje donde se hace una venta de las cuentas por cobrar, por tanto, el prestamista es el que asume el riesgo de que la deuda no pueda ser cobrada, en consecuencia la compañía de factoraje hace una verificación e investigación del crédito correspondiente. La ventaja de este método es que la compañía de factoraje desempeña funciones de verificación del crédito y puede asumir o no el riesgo, por lo que la empresa se ve beneficiada y recibe servicios mucho más baratos que si estableciera un departamento de crédito.

La otra forma de financiamiento, que como se mencionó anteriormente, es a través de los inventarios, se divide en varios procedimientos. El prestamista puede tener derecho sobre todos los inventarios del prestatario, de esta forma se conoce como gravamen ilimitado sobre el inventario. El fideicomiso que es cuando la empresa prestataria firma y entrega un recibo de fideicomiso por los bienes, donde

todos los fondos provenientes de la venta de los inventarios serán para el prestamista. El último es el financiamiento por recibo de almacenaje, cuando un tercero es el encargado de ejercer el control sobre los inventarios del prestatario y se convierte en agente del prestamista.

1.9 Análisis crítico sobre los procedimientos existentes para determinar el capital de trabajo.

Sobre el Capital de Trabajo se han realizado un sin número de investigaciones. Específicamente en nuestro país, en el Centro Universitario de Sancti Spíritus, Matanzas y Cienfuegos existiendo una fuerte línea de investigación sobre la temática en cuestión, abordando específicamente, el diseño y la posterior aplicación de un procedimiento para el análisis de gestión del capital de trabajo; contando con una amplia gama de resultados obtenidos de la sistematización del mismo en diferentes sectores de la economía.

Donde resume la determinación y análisis del Capital de Trabajo Neto, para varios períodos seleccionados, obteniendo la variación, ya sea a favor o no; el ciclo financiero; así como la determinación del Capital de Trabajo Necesario y su comparación con el Neto, aplicando técnicas de análisis económico-financiero para determinar los niveles de las partidas del Activo y Pasivo Circulante e identificar las causas de las dificultades detectadas para su posterior recomendación.

En la carrera de Contabilidad y Finanzas de nuestra Universidad de Cienfuegos se profundiza en el estudio del Capital de Trabajo. Iniciando sus investigaciones específicamente a la gestión de capital de trabajo aplicándose en la Óleo hidráulica Cienfuegos "José Gregorio Martínez" (Williams y Hernández, 2005) y SERVISA (Rodríguez, 2006). Donde se desarrollo un procedimiento que se limita a un profundo análisis económico-financiero con énfasis en las partidas que conforman el capital de trabajo, con excesivo uso de tablas para analizar los resultados y llegar a la obtención de un informe sobre el estado del capital de trabajo.

En el curso 2005-2006- se comienza a proponer un procedimiento para la administración del Capital de Trabajo, aplicándose en las empresas Forestal Integral de Cienfuegos (Keita, 2006), Materiales de Construcción de Cienfuegos (Ezema, 2009), Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación (Sabina y Castillo, 2010). Henequenera Juragua (Calderin, 2011), Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabaco Cienfuegos (Fontes 2011)

A pesar de existir diversos métodos, en esta investigación se seleccionó el Cálculo del Capital de Trabajo Necesario mediante el Método del Riesgo de Insolvencia. A continuación se expondrá las razones que nos llevaron a tomar esta decisión.

1-Parte de un análisis del entorno de la empresa, que permite conocer su funcionamiento y posición en el mercado.

2-Determina la situación económica- financiera a través de diferentes técnicas y herramientas conocidas de los clásicos de la temática.

3-Se calcula el Riesgo de Insolvencia para conocer las condiciones que tiene la empresa para cumplir las obligaciones de pago.

4-Permite determinar el Capital de Trabajo Necesario, lo cual facilita las decisiones financieras a tomar por la administración a corto plazo con respecto a las políticas de inversión y financiación.

5-Se utiliza para aplicar el procedimiento los Estados Financieros Reales al finalizar el periodo contable, lo cual dificulta la corrección de desviaciones.

6-Se construye la Hoja Preparatoria de los Estados de Cambios en la posición financiera, utilizando el Método del Capital de Trabajo lo que permite elaborar el Estado de Movimiento del Capital de Trabajo y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

CAPITULO II

CAPITULO II: Perfeccionamiento del Procedimiento Metodológico para la determinación del Capital de Trabajo Necesario.

2.1 Caracterización del sector: La Educación en Cuba.

En la esfera de la educación, la Revolución cubana tuvo como contenido esencial dar solución a los grandes problemas existentes antes de su triunfo en 1959; así como se planteó la reorganización y tecnificación del Ministerio de Educación y la

toma de medidas inmediatas para eliminar el analfabetismo y garantizar la extensión de los servicios educacionales.

Esto último se inició con la generalización de la Educación Primaria que fue una de las primeras medidas tomadas. La ley que establecía la primera Reforma Integral de la Enseñanza se promulgó en diciembre de 1959, la cual dispuso adoptar una nueva organización y determinó el objetivo fundamental de la educación de acuerdo con los intereses de la Revolución: el pleno desarrollo del ser humano.

En 1960 se constituyó el Contingente de Maestros Voluntarios: 3000 jóvenes que marcharon a las montañas para llevar la educación a los lugares más intrincados del país, expresión de la actitud y disposición del estudiantado cubano que ha sabido estar presente en cada tarea de la Revolución.

Con posterioridad se constituyó la Brigada de Maestros de Vanguardia "Frank País", la cual desarrolló una ardua labor en las montañas de las provincias de Oriente y de Las Villas y en la Sierra de los Órganos, en Pinar del Río.

El problema de la alfabetización no fue sólo un imperativo humano y social; constituyó ante todo, la base del desarrollo educacional y social ulterior alcanzado por el país. En Cuba, 1961 fue llamado "Año de la Educación" por haberse desarrollado a todo lo largo y ancho del país la Campaña Nacional de Alfabetización, acontecimiento político y cultural generado por el propio proceso revolucionario y considerada la Primera Revolución Educacional en Cuba.

En 1972 nació el Destacamento Pedagógico "Manuel Ascunce Doménech", respuesta revolucionaria que garantizó que ningún escolar quedara sin acceso a la educación secundaria.

De esta manera se garantizó que 20 mil profesores acudieran a las nuevas escuelas secundarias básicas e institutos preuniversitarios que se constituían en todo el país, fundamentalmente en el campo esta fue la segunda revolución educacional.

La obra que la Revolución Cubana ha desarrollado en la educación ha despertado interés y admiración en el mundo. Los resultados alcanzados ubican a Cuba como el país de mayor cantidad de maestros per. cápita en el mundo; la total cobertura de la escolarización en educación básica; la erradicación del analfabetismo, el crecimiento del presupuesto educativo, la multiplicación y extensión por todo el país de las universidades, el establecimiento de la educación especial, así como otro muchos programas en pos del mejoramiento de la calidad de la educación del pueblo.

Los logros alcanzados en ese sentido le han merecido a Cuba numerosos reconocimientos y distinciones a nivel internacional, habiendo obtenido importantes premios otorgados por la UNESCO, así como loables resultados cualitativos en los estudios realizados por el Laboratorio Latinoamericano de Evaluación de la Calidad de la Educación.

El país entero se encuentra enfrascado en una gigantesca batalla, cuyos rasgos especiales son expresadas por el Comandante Fidel cuando con su proyección nos ha definido que "Batalla de ideas" no significa solo principios, teoría, conocimientos, cultura, argumentos, réplica y contrarréplicas, destruir mentiras y sembrar verdades, significa, hechos y realizaciones concretas". Y es que la obra de la Revolución en estos momentos, es una evidencia irrefutable del desarrollo y concreción de las aspiraciones de transformación social a que aspiramos. En menos de dos años se han concretado programas de gran impacto en la educación, entre los que se encuentran:

- Un televisor por aula y los videos necesarios.
- Electrificación de todas las escuelas.
- Inicio del Canal Educativo.
- Generalización de la enseñanza de la Computación.
- Editorial Libertad Universidad para Todos.
- Mesas Redondas y Tribunas Abiertas.
- Formación de maestros emergentes.
- Incremento de maestros primarios y de Computación.

- Formación de trabajadores sociales.
- Escuelas de Instructores de Arte.
- Construcción y reparación de escuelas y aulas.
- Universalización de la Educación Superior.

La Revolución Socialista es un hecho histórico profundo que ofrece oportunidades de poseer maneras de pensar diferentes, más humanistas, que las soluciones puramente tecnocráticas que se esgrimen como fin de la educación en el mundo.

No se desprecia en manera alguna la necesidad de participar en la revolución de la Tecnología, Información y las Comunicaciones que vive el mundo contemporáneo, pero como un medio de la educación, pues su fin esta en la formación cultural e integral del hombre.

Con nuestras razones sin desdeñar las experiencias positivas que le lleguen de otros países. Cuba aplica sus propias ideas, que tienen profundas raíces en el pensamiento cubano y camina segura hacia el futuro.

2.1.1.-Caracterización del Sector Educación de Cienfuegos.

A partir de la nueva división política administrativa que llevo a cabo el país en el año 1975 se crea en la provincia de Cienfuegos la Dirección Provincial de Educación teniendo dentro de sus objetivos fundamentales elaborar y controlar los planes de desarrollo de la educación preescolar primaria, secundaria y general politécnico, laboral y otras.

Orientar y controlar las normas dictadas para el desarrollo del proceso docente – educativo en los distintos niveles y tipos de educación así como los planes de estudios y programas de centros docentes.

Exigir y controlar la aplicación de la enseñanza general obligatoria de los niños y jóvenes todo lo referente al trabajo docente – educativo y metodológico, la combinación estudio-trabajo, garantizar la continuidad de los graduados de 6to, 9no y 12 grado y todo lo relacionado con la educación general.

Al inicio del curso escolar 2009-2010 la provincia contaba con un total de 452 centros educacionales desglosados de la siguiente manera.

Enseñanzas	Cantidad
Círculos Infantiles	41
Escuelas Primarias	276 de ellas 94 Urbanas,12 Rurales
Secundarias Básicas	38 de ellas 30 Urbanas , 8 Esbec
Preuniversitarios	22 de ellos 6 IPUE, 9 IPEC, 1 IPVC,5IPVP,1EIA
Técnica y Profesional	24 de ellos 15 politécnicos, 9 Oficios
Escuelas Especiales.	18 de ellas 11Retraso Mental, 2Retardo en el Desarrollo Psíquico ,1 Ciegos y Débiles Vísales,1Estrabicos y Amblioplas ,1 Sordos e Hipoacusicos,1 Trastorno del Lenguaje ,1 Trastorno de Conducta
Adultos	33

Fuente: Boletín Inicio Curso Escolar.2009-2010.

2.1.2-Characterización de la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación.

La Empresa Provincial de Abastecimiento y Servicios de la Educación, situada en Avenida 62 entre 37 y 39 No. 3705 Cienfuegos, perteneciente al Ministerio de Educación fue creada por la Resolución 7 de fecha 1 de julio 1986 es una empresa de subordinación nacional. La empresa mantiene vínculos con todas las instituciones educativas de la provincia.

Según Resolución No 22 de fecha 25 de Enero del 2008 dictada por el Ministro de Educación fue designado Director de la EPASE Cienfuegos al Licenciado Vicente Dimas Sánchez Navarro.

La empresa esta compuesta por tres establecimientos y la Unidad Administrativa.

Base Apoyo que se encuentra ubicado en calle 29 / 48 y 50 Cienfuegos y su actividad fundamental es la comercialización de Materiales para la Construcción, Reparación de Fogones, Equipos de Refrigeración y Turbinas.

Unidad de Muebles ubicada en Ave.66 / 103 y 105 reparto Buena Vista dedicándose a la comercialización de:

Muebles Escolares,

Materiales de Construcción

Trabajos de Soldadura y Carpintería.

Almacén Central radicada en Ave 60/ 35 y 37 Cienfuegos y su actividad fundamental es la comercialización de la Base Material de Estudio, Vida y Ferretería.

Y cuenta con las áreas claves de:

Dirección de Contabilidad y Finanzas, Recursos Humanos, Técnica y Desarrollo, Producción y Comercial.

Procesa la contabilidad y sus subsistemas automatizados con la emisión de Balances mensuales.

MISIÓN

Comercializar lo asignado que asegura la docencia para los niveles desde el Preescolar hasta el Preuniversitario , brinda servicios de reparación general y mantenimiento constructivo a inmuebles que incluye la impermeabilización de los techos ,así como la reparación y mantenimiento al mobiliario escolar, bombas de agua, refrigeración, climatización y su equipamiento .

VISION

La preparación y profesionalidad de nuestros cuadros y trabajadores no permitirá que la comercialización, reparación y mantenimiento de inmuebles y el resto de los servicios que se prestan se realicen con una mayor calidad rapidez, dirigidos al mercado educacional, con ética, buen trato, y confiabilidad.

Nuestro proceso productivo y tecnológico se encuentra organizado para enfrentar cambios en los flujos y dirección de la producción, para ellos nuestros trabajadores poseen la experiencia y preparación técnica, existiendo los sistemas de pago acorde a los resultados finales del desempeño, estas premisas garantizan tener una Empresa Perfeccionada.

EL OBJETO SOCIAL:

El Ministerio de Economía y Planificación en su Resolución No 454 de fecha 27 de Octubre de 2008 dejó aprobado el Objeto Social de la Empresa quedando como sigue:

1- Comercializar de forma mayorista los medios y recursos que garantizan el proceso docente educativo al sector educacional, incluyendo el Instituto Superior

Pedagógico Conrado Benítez de Cienfuegos, así como la base material de estudio para Cultura, Deportes, Educación Física y Recreación y para las Escuelas Militares Camilo Cienfuegos del territorio en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.

2-Prestar servicios de reparación y mantenimientos a todo el equipamiento que asegura el proceso docente educativo y realizar el montaje de laboratorios de física, química, biología y computación en pesos cubanos.

3-Prestar servicios de reparación y mantenimiento constructivo a instalaciones docentes y no docentes vinculadas al sector educacional del territorio, incluyendo al Instituto Superior Pedagógico Conrado Benítez de Cienfuegos en pesos cubanos.

4-Brindar servicios de comedor y cafetería a sus trabajadores en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.

5-Comercializar de forma mayorista las producciones de los centros politécnicos y escuelas de oficio de la provincia con la participación de estudiantes en adiestramiento, así como comercializar en forma mayorista al sector educacional del territorio los productos en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.

6-Brindar servicios de reparación y mantenimiento y reconstrucción del mobiliario escolar del sector educacional el territorio incluyendo al Instituto Superior Pedagógico Conrado Benítez de Cienfuegos en pesos cubanos.

7- Prestar servicios de transportación de carga al sector educacional el territorio, así como a terceros en viajes de retorno, en pesos cubanos.

8-Prestar servicios de transportación de personal a los trabajadores el sector educacional del territorio en pesos cubanos.

9-Comercializar de forma mayorista las publicaciones de carácter educacional aprobadas por la Dirección Política Editorial con destino a los sectores de Educación, Educación Superior, Cultura, Instituto Nacional de Deportes, Educación Física y Recreación, Salud Pública y Escuelas Militares Camilo Cienfuegos del Ministerio de las Fuerzas Armadas Revolucionarias en pesos cubanos según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.

10-Ofrecer servicios gastronómicos para garantizar las actividades recreativas asociadas a efemérides y fechas señaladas a los trabajadores del sector educacional aprobadas por el Ministerio de Comercio Interior.

en pesos cubanos.

11-Comercializar de forma mayorista productos ociosos y de lento movimiento en pesos cubanos.

12-Prestar servicios de reparación y mantenimientos de vehículos automotores a las dependencias educacionales del territorio en pesos cubanos.

13-Producir y comercializar de forma mayorista plantas ornamentales, así como mantenimiento de áreas verdes según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior y dar mantenimiento a las áreas verdes del sector educacional de la provincia en pesos cubanos.

14-producir y comercializar e forma mayorista los materiales de construcción para obras educacionales a entidades del sector educacional de la provincia en pesos cubanos.

15-comercializar de forma mayorista pie de cría de porcinos precebas, sementales y reproductores y semillas de diversos cultivos al sector educacional del territorio en pesos cubanos.

2.2-Análisis del Equilibrio Financiero.

AC= Activos Circulante

PC= Pasivos Circulante

AR= Activos Reales = Total de Activo

RP= Recursos Propios = Capital o Inversión Estatal

RA = Recursos Ajenos

1 – Relación de Liquidez.

Años	AC	> PC
2007	1980370,90	> 1489219,52
2008	2195584,65	> 690000,92

2009	1997009,26	>	883462,52
2010	1155571,63	>	124336,35
2011	1077364,71	>	47347,12

2 – Relación de Solvencia.

Años	AR	>	RA
2007	2324122,59	>	1576561.41
2008	2736540,30	>	1388630,83
2009	2390494,21	>	1069060,45
2010	1396106,85	>	176529,86
2011	1410421,34	>	104149.00

3 – Relación de riesgo o Endeudamiento.

Años	RP	>	RA
2007	747561,18	<	1576561.41
2008	1347909,47	<	1388630,83
2009	1321433,76	>	1069060,45
2010	1206511,86	>	176529,86
2011	1192339,76	>	104149.00

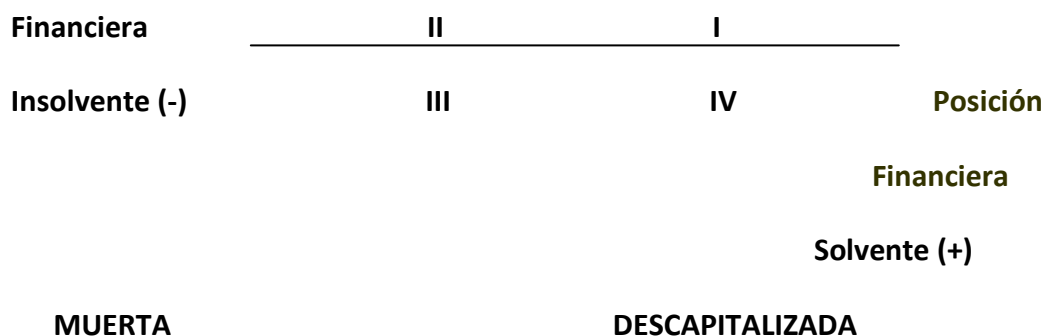
Posición Económica Rentable (+)

CRECIMIENTO

CONSOLIDADA

Posición

EPASE



Posición Económica Irrentable (+)

La empresa se encuentra en el primer cuadrante debido a que es rentable y solvente por lo que está **CONSOLIDADA**, ya que obtiene utilidades y genera suficiente efectivo por actividades de operación que le permiten cumplir con sus obligaciones.

Debe tratar de mantener esta situación y de colocar 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.

La entidad durante los años que se analizan cumple con las tres relaciones exceptuando los años 2007-2008 en la relación de Riesgo o Endeudamiento que los recursos ajenos superan el Capital pero a pesar de eso su comportamiento fue positivo, es decir que existe equilibrio Financiero.

2.3- Diagnóstico del Capital de Trabajo para la EPASE.

En función de definir la situación financiera de la EPASE se destina este epígrafe al estudio de la misma tomando para ella la información de los Estados Financieros que comprenden periodos históricos reales (años 2007-2011).

Calculando los ratios financieros según la agrupación de los mismos se analizan los Estados el Capital de Trabajo, el Estado de Variación el Capital de Trabajo, Análisis Vertical del Capital de Trabajo, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, el Estado de Movimiento del Capital de Trabajo.

Los indicadores del Capital de Trabajo Neto.

Razón	Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011
-------	----------	----------	----------	----------	----------

Financiera					
Capital de Trabajo Neto	\$501780.82	\$1505583.73	\$ 1117582.69	\$1031235.28	\$1030017.59

El Capital de Trabajo Neto presenta un aumento con relación 2007-2008 de 1003803.71 pesos representando el 33.32, con relación 2008-2009 presenta una disminución de 388001.04 pesos para el 74.2 %, con relación 2009-2010 presenta una disminución de 86347.41 pesos para el 92.2 % y con relación 2010-2011 presenta una disminución de 1217.69 pesos para el 99.8 %.

Razón Financiera	Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011
Rotación del Capital de Trabajo Neto	10.95 v	5.69 v	4.08 v	4.10 v	3.99 v

La Rotación del Capital de Trabajo se comportó con una disminución en la variación 2007-2008 de 5.26 veces, con relación al 2008-2009 de 1.61 veces, con relación 2009-2010 aumentó en 0.02 veces y con relación 2010-2011 disminuyó 0.11 veces.

Razón Financiera	Año 2007	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011
Rotación Activos Circulantes	2.77 v	2.73 v	2.55 v	3.66 v	3.82 v

En cuanto a la Rotación del Activo Circulantes también decrece del 2007 al 2008 en 0.04 veces y 2008-2009 en 0.18 veces, creciendo en 2009-.2010 en 1.11 veces y en los años 2010-2011en 0.16 veces

Las decisiones financieras a corto plazo son más fáciles que las decisiones a largo plazo pero menos importante el plan de financiación está relacionado con la gestión de los activos y pasivos circulantes a corto plazo de la empresa.

2.3.1 - Estructura de la EPASE

.CTN = 21.13%	PC = 64.08%
AC= 85.21%	
	OP = 3.75
	P =32.17%
AFT = 8.73%	
OA = 6.06%	

Se puede observar cómo queda estructurada cada cuenta que conforma el Estado de Situación de la EPASE al realizar el análisis del Capital de Trabajo mostrando que en las cuentas de Activos la que mayor por ciento muestra es la de Activos Circulantes con 85.21% y en las cuentas del pasivo es la partida de Patrimonio que representa el 32.17%.mostrando un CTN del 21.13 %

2008 Estructura de las cuentas en la EPASE.

CTN = 55.02%	PC = 25.21%
AC= 80.23%	
	OP = 25.53%
	P =49.26%
AFT = 8.90%	
OA = 10.87%	

La partida de Activos queda estructurada según el Estado de Situación de la

EPASE de la forma siguiente al realizar el análisis del Capital de Trabajo mostrando que el mayor porcentaje es de Activos Circulantes con 80.23% y en las cuentas del Pasivo, la partida de Patrimonio que representa el 49.26 %.mostrando un Capital Trabajo Neto del 55.02 %.

2009 Estructura de las cuentas en la EPASE.

CTN = 46.58%	PC = 36.96%
AC= 83.54%	OP = 7.76%
	P =55.28%
AFT = 9.89%	
OA = 6.57%	

La estructura de la empresa queda conformada de la siguiente manera al realizar el análisis del Capital de Trabajo mostrando que en las cuentas de Activos la que mayor porcentaje es la de Activos Circulantes con 83.54 % y en las cuentas del Pasivo es la partida de Patrimonio que representa el 55.28 %.mostrando un Capital de Trabajo Neto del 46.58 %

2010 Estructura de las cuentas en la EPASE

CTN = 69.25%	PC = 8.34%
	OP = 3.51%
AC= 77.59%	P =88.15%
AFT = 14.65%	
OA = 7.76%	

Los activos circulantes siguen representando el mayor porcentaje del total de los activos con 77.59% en tanto el patrimonio lo constituye del total del pasivo con el 88.15%, el pasivo circulante solo representa el 8.34% mostrando un capital de trabajo de 69.25%.

2011 Estructura de las cuentas en la EPASE

CTN = 73.032%	PC = 3.35%
	OP = 4.03%
AC= 76.38%	P =92.62%
AFT = 17.11%	
OA = 6.51%	

La partida de los activos circulantes es la mas representativo dentro del total de

activo con el 76.38% al igual que la partida patrimonio con el 92.62% dentro del total de pasivo, solamente el pasivo circulante representa el 3.35%

Con el objetivo de lograr una proyección hacia el futuro mediante las decisiones que se tomen.

Enfoque Conservador	Riesgo	↓		Rendimiento	↓		2010	2011
	2007	2008	2009					
↑↑	Liquides General	1.33 v	3.18 v	2.26v	7.67v	22.75v		
↓↓	Rendimiento	0.86 %	2.11 %	1.78%	3.16%	3.31%		
de la Inversión								

En la investigación se utilizaron las razones financieras para determinar el enfoque en que se encuentra la empresa así como para conocer la relación riesgo – rendimiento existente.

La empresa presenta **un Enfoque Conservador** segura pero de bajo rendimiento lo que significa que cuando la liquidez es alta implica que el riesgo es mínimo y los niveles de rendimientos son bajos por tener baja la utilidad.

En la empresa la relación Riesgo – Rendimiento están dadas por la razón de rentabilidad financiera y se demuestra como presenta un aumento del 2007 al 2008 de 1.25% y con relación 2008-2009 presenta una pequeña disminución de 0.33 %.al analizarlo con el año 2010 vemos un aumento 1.38% y con relacionarlo con el año 2011 el aumento es del 0.15%.

En este estado se puede analizar la situación presentada por la empresa con las partidas de Activos y Pasivos Circulantes como al igual que la situación el Capital de Trabajo.

Al tomar como base el año 2011 vemos como el Efectivo en Caja presenta una disminución de 46498.98 pesos al compararlos con el 2007 - 2008 la disminución

equivale a \$ 33792.23; 2008-2009 disminuye \$9886.10; 2009-2-010 disminuye \$539.10; 2010-2011 la disminución es de \$2281.47

El Efectivo en Banco tomando como base el año 2011 presenta un aumento de \$79630.75 aunque al analizar los años 2007-2008 disminuye en \$ 66891.217; 2008-2009 disminuye \$17493.00; 2009-2010 disminuye en \$168787.73 y con relación al año 2010-2011 disminuye en \$ 14772.77

Las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo presentan una disminución con base al 2011 de \$434535.29, aumentando con relación al 2007-2008 en 187604.13 pesos y disminuyen con relación 2008 -2009 de 335296.93 pesos, 2009-2010 en 222917.34 pesos y 2010-2011 en 63925.15 pesos.

Otros Inventarios disminuyen tomando como base el año 2011 en 438708.71 pesos, aumentando en el del 2007-2008 en 81246.15 pesos, 2008-2009 en 255873.25 pesos y disminuyendo 2009-2010 en 779761.65 pesos y vuelven aumentar en el 2010-2011 en 3933.54 pesos.

En las partidas del Pasivo Circulante la de mayor incidencia es la Cuentas por Pagar a corto plazo que presenta una disminución con base al año 2011 de 1402305.78 pesos, con relación 2007-2008 disminuye en \$ 937742.01, 2008-2009 aumenta en \$ 852404.41, disminuyendo en 2009-2010 en \$773440.76 y 2010-2011 la disminución es de 76709.50 pesos.

Como se observa en la tabla el Capital de Trabajo aumenta del 2007 al 2008 en 1003802.91 pesos y disminuye del 2008 al 2009 en 388001.04 pesos, 2009-2010 disminuye en 86347.41 pesos y 2010-2011 disminuye en 1217.69 pesos.
(Anexo – A)

En el análisis vertical del Capital de Trabajo observamos que dentro de las partidas que integran los Activos Circulantes las de mayor incidencia son:

***Efectivo en Banco:** Representan el 22.25%, 17.02%, 18.34%, 46.31% y 48.30% respectivamente que al comparar los años 2008 y 2009 con el 2007 se aprecia una disminución ya en el 2010 y 2011 se observa un notable aumento.

* **Inventarios:** Representan el 51.62%, 53.40%, 66.41%, 46.79% y 50.65% respectivamente del total del Activo Circulante aumentando paulatinamente por años siendo las causas fundamentales:

- Las Mercancías para la Ventas representando el 73.22% del total de los Inventarios.

- Inventarios Ociosos: esta partida representa 19.20% del total d los Inventarios.

Dentro de los Pasivos Circulantes la partida de mayor incidencia resultó ser.

Las Cuentas por Pagar que representan el 45.8%. **(Anexo – B)**

Analizando las variaciones del año 2007 con el 2008 vemos las partidas de más incidencia en el aumento del Activo Circulante:

Cuentas p/ Cobrar a Corto Plazo 187604.13 pesos

Materias primas y Materiales 98648.17 pesos

Mercancías p/ Venta 20147.71 pesos

Mientras que las que presentan mayor disminución fueron Efectivo en Caja y Banco con 33792.23 y 66891.22 respectivamente.

Y en las cuentas del Pasivo Circulante el mayor peso de las disminuciones lo tuvo la Cuentas p/ Pagar a Corto Plazo con 937742.01 pesos y la partida que mas aumento presento fue Obligaciones con el Presupuesto del Estado con 164304.09 pesos. **(Anexo – C)**

En el análisis de estas partidas vemos que los Activo Circulantes presentan una disminución dada fundamentalmente por:

Cuentas p/ Cobrar a Corto Plazo 335296.93 pesos

Materias primas y Materiales 133871.86 pesos

Partes y piezas de Repuestos 58065.93 pesos

Y las que presentan aumento fundamentalmente fue Mercancía para la Venta con 267925.54 pesos.

Dentro de las partidas del Pasivo Circulante las de mayor aumento fueron:

Cuentas p/ Pagar a Corto Plazo	385586.49 pesos
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	178128.01 pesos

(Anexo – D)

En el análisis de este estado de variación del capital de trabajo vemos que los Activos Circulantes presentan una disminución dada fundamentalmente por:

Cuentas p/ Cobrar a Corto Plazo	222917.34 pesos
Materias Primas y Materiales	68518.91 pesos
Útiles en Uso	268604.42 pesos
Mercancías para la Venta	697886.25 pesos

Dentro de las partidas que aumentan se encuentra:

Efectivo en Banco	168787.73 pesos
-------------------	-----------------

Dentro de las partidas del Pasivo Circulante las de mayor disminución fue:

Cuentas p/ Pagar a Corto Plazo 773420.76 pesos y las partida que aumenta Cobros Anticipados con 6347.60pesos. (Anexo – E)

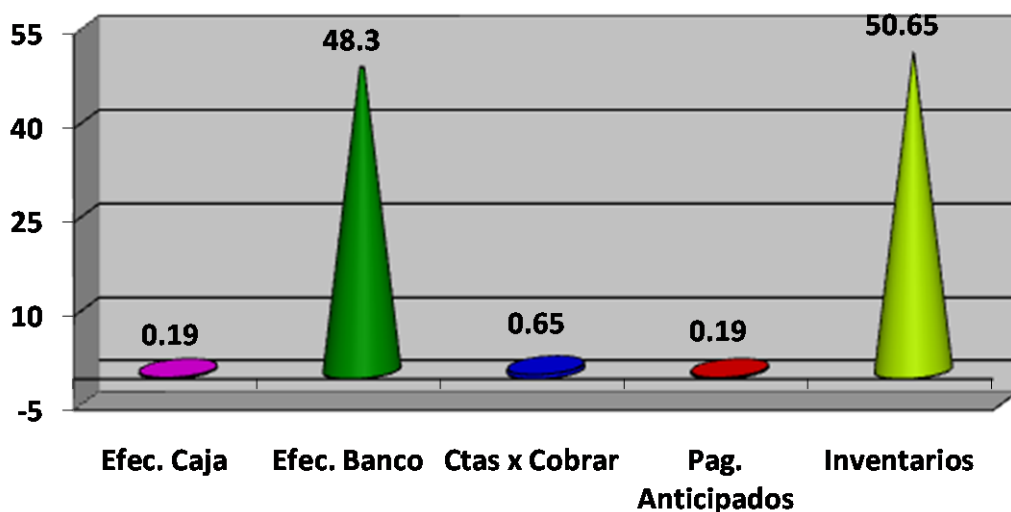
En el análisis vemos que los Activos Circulantes presentan una disminución dada fundamentalmente por:

Efectivo en Banco	14772.77 pesos
Cuentas p/ Cobrar a Corto Plazo	63925.15 pesos
Inventario de Alimentos	772.89 pesos
Inventarios Ociosos	5773.89 pesos

Dentro de las partidas del Pasivo Circulante las de mayor disminución fueron:

Cuentas p/ Pagar a Corto Plazo	76729.70 pesos
Cobros Anticipados	6347.60 pesos
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	30012.92 pesos.

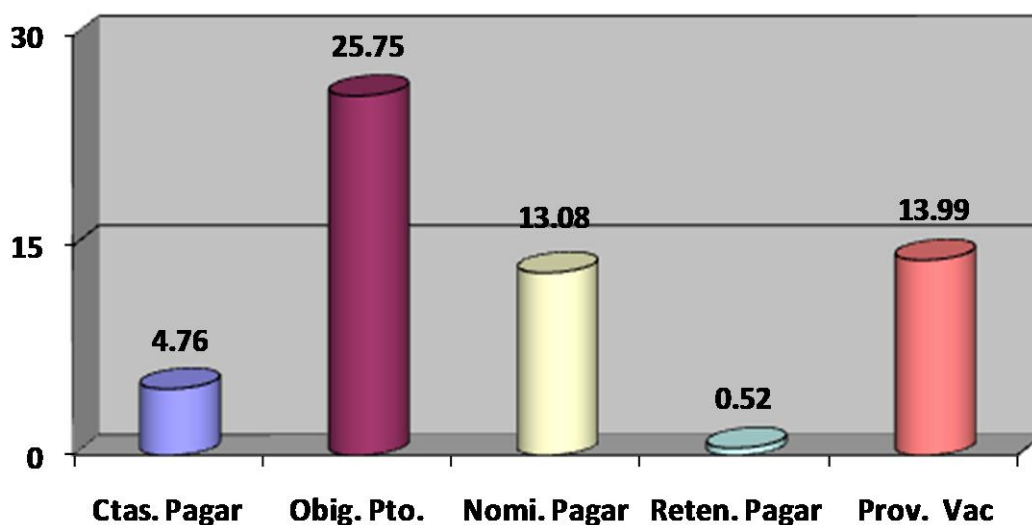
Dentro de los métodos gráficos escogimos los de Barras para el análisis de los Activos y Pasivos Circulantes y de Pastel para la estructura del Activo Circulante.
(Anexo – F)



Método Gráfico Barra Análisis del Activo Circulante. Año 2011

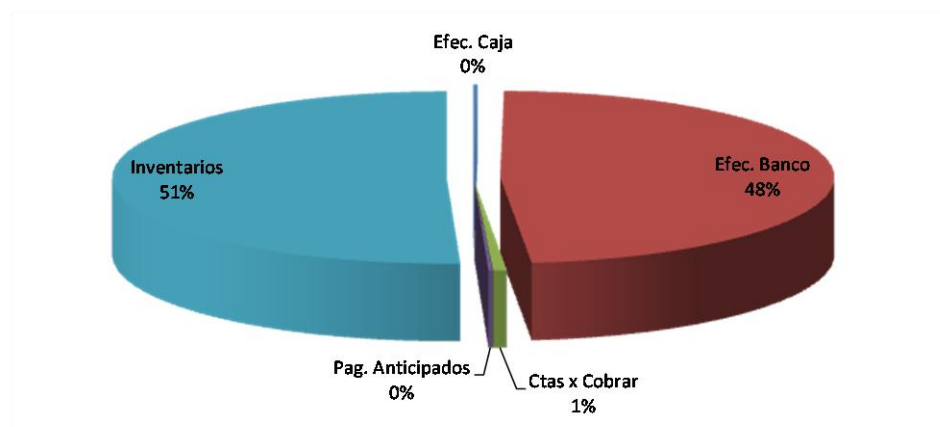
Como se observa en el gráfico la partida de Inventarios representa el 50.65% del total de los Activos Circulantes con \$545789.24 seguido de Efectivo en Banco con el 48.30% y \$520380.40, Cuentas por Cobrar a Corto Plazo con 0.65% y \$7046.45, Efectivo en Caja y Pagos Anticipados con el 0.25%.

Método Gráfico Barra Análisis del Pasivo Circulante. Año 2011



Dentro del Pasivo Circulante se encuentra la partida Obligaciones con el presupuesto del Estado con el 25.75% y 12192.46 pesos, Provisiones para Vacaciones 13.99% y 6624.05 pesos, Nominas por Pagar 13.08% y 6538.06 pesos, Cuentas por Pagar a corto Plazo 4.76% y 2254.15 pesos y Retenciones por Pagar que representa el 0.56% del total del pasivo circulante.

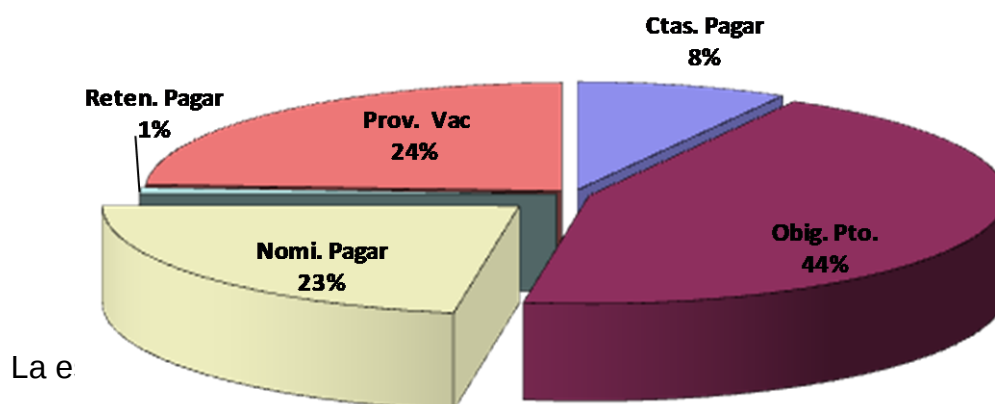
Método Gráfico Pastel Estructura del Activo Circulante. Año 2011



Los activos Circulantes se encuentran estructurados por las siguientes partidas.

Efectivo en Caja y Banco, Cuentas por Cobrar a Corto Plazo, Pagos Anticipados e Inventarios.

Método Gráfico Pastel Estructura del Pasivo Circulante. Año 2011



La e

Cuentas por pagar a Corto Plazo, Obligaciones con el Presupuesto del Estado, Nóminas y Retenciones por Pagar Prestamos Recibido y Otras Operaciones y Provisiones para Vacaciones.

2.4 Perfeccionamiento del Procedimiento para la determinación del capital de trabajo.

La automatización de la Fase I - Tarea (4) y Fase V – Tarea (12), tiene como beneficio la humanización del trabajo, una mayor rapidez y efectividad al realizar los cálculos, ahorra tiempo y minimiza posibles errores al realizar cálculos contables, esto mejora la eficacia de la entidad ya que recorta tiempo de trabajo, a la vez se decide volver aplicar el procedimiento. **(Ver anexo - G)**

2.5 Procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario.

La administración del capital de trabajo ha sido ampliamente tratado en la literatura, particularmente desde el punto de vista del administrador financiero en una empresa por lo que la correcta determinación de su monto ha sido una preocupación en los últimos años ya que los estudiosos de esta temática le han dedicado especial atención para así desarrollar una gestión eficaz y eficiente por lo que tomando como referencia las concepciones:

FASES	CONTENIDO/OBJETIVO	TAREAS
I. Diagnóstico de la situación de la empresa	Identificación y delimitación del objeto de estudio y conocimiento de la organización.	1. Caracterización del sector y de la actividad.
		2. Caracterización de la empresa. (Nombre jurídico y comercial, forma jurídica y localización geográfica)
		3. Análisis económico – financiero.
		4. Automatizar el análisis económico - financiero

II. Determinación del Riesgo de Insolvencia.	Se calcula el riesgo medio de insolvencia	5. Calcular la disponibilidad media (DM)
		6. Calcular la exigibilidad media. (EM)
		7. Calcular el riesgo de insolvencia (RI)
III. Determinación del Capital de Trabajo Necesario.	Determinación del monto necesario de capital de trabajo a través del método Riesgo de Insolvencia.	8 Calcular el capital de trabajo necesario (CTN). CTN = Promedio de ventas diarias x RI
IV. Determinación del Capital de Trabajo Diferencial.	Determinación del monto déficit y excedente de capital de trabajo.	9. Calcular el capital de trabajo diferencial (CTD) CTD = CTR - CTN
V. Análisis de la dinámica del Capital de Trabajo	Analizar la dinámica del capital de trabajo con respecto a períodos anteriores.	10. Estado de movimiento de capital de trabajo.
		11. Estado de origen y aplicación de recursos
		12. Automatizar el estado de origen y aplicación de recursos.

Tomado de: Trabajo de Diploma “Validación de un procedimiento para la determinación del capital de trabajo necesario en la Empresa Materiales de la Construcción de Cienfuegos”, Autor: Juan Antonio Ezema Mba, Tutora: Lic. Yoania Castillo Padrón, Cienfuegos, 2009.

A continuación se describen las diferentes fases que se perfeccionan como parte el procedimiento metodológico para la determinación del capital de trabajo necesario.

Fase 1: Diagnóstico de la situación de la empresa.

En esta fase se presenta la caracterización del sector al que pertenece la empresa, la descripción de los datos de la empresa y la valoración de la situación que presenta desde el punto de vista económico y financiero en un periodo de tiempo determinado.

Tarea 1: Caracterización del sector. Se debe presentar la información relacionada con la evolución y las perspectivas del sector al cual pertenece la entidad objeto de estudio.

Tarea 2: Caracterización de la empresa. Deben aparecer de forma sintética aspectos tales como: nombre de la empresa jurídico y comercial, actividad que realiza, localización geográfica, el producto o servicio, misión y visión así como empresas competidoras.

Tarea 3: Análisis Económico – Financiero. Para desarrollar el análisis debemos tener en cuenta la información contenida en los estados financieros de la entidad de los últimos 5 años y se calcula las razones financieras agrupadas de la siguiente manera:

- Razones de Liquidez.
- Razones de Actividad.
- Razones de Rentabilidad.
- Razones de Endeudamiento o Apalancamiento.
- Sistema Du Pont.

Tarea 4: Automatizar las razones financieras:

Para la automatización se utilizó Microsoft Excel, el cual cuenta con disímiles de opciones para el trabajo con cuentas. Las fórmulas más utilizadas fueron suma, resta, multiplicación y división ejemplo

Sintaxis

K	L	M	N	O	P	Q
AÑO 2010						
Razon de Liquides Inmediata =			Efectivo C + Efectivo B Pasivo Circulante			
			535,153.25		=(N6+O6)/N7	
			124,38			
Rotación Activos Totales =			Ventas Total Activo Neto			
			5,713,610.44		2.09	veces
			2,736,540.30			
Rotación Activos Fijo =			Ventas Total Activo Neto			
			5,713,610.44		26.18	veces
			218,212.08			
Rotación Activos Circulante =			Ventas Total Activo Neto			

Tarea 12:

Para la automatización de la tarea 12 se utilizo de igual manera Microsoft Excel, del paquete de ofimática de Windows. La fórmula que se utilizo fue la condicional SI

Sintaxis

SI(prueba_lógica;valor_si_verdadero;valor_si_falso)

Prueba_lógica es cualquier valor o expresión que pueda evaluarse como VERDADERO o FALSO. Por ejemplo, A10=100 es una expresión lógica; si el valor de la celda A10 es igual a 100, la expresión se evalúa como VERDADERO. De lo contrario, se evaluará como FALSO. Este argumento puede utilizar cualquier operador de comparación.

Valor_si_verdadero es el valor que se devuelve si el argumento prueba_lógica es VERDADERO. Por ejemplo, si este argumento es la cadena de texto "Dentro de presupuesto" y el argumento prueba_lógica se evalúa como VERDADERO, la función SI muestra el texto "Dentro de presupuesto". Si el argumento prueba_lógica es VERDADERO y el argumento valor_si_verdadero está en blanco, este argumento devuelve 0 (cero). Para mostrar la palabra VERDADERO, utilice el valor lógico VERDADERO para este argumento. Valor_si_verdadero puede ser otra fórmula.

Valor_si_falso es el valor que se devuelve si el argumento prueba_lógica es FALSO. Por ejemplo, si este argumento es la cadena de texto "Presupuesto excedido" y el argumento prueba_lógica se evalúa como FALSO, la función SI muestra el texto "Presupuesto excedido". Si el argumento prueba_lógica es

FALSO y se omite valor_si_falso, (es decir, después de valor_si_verdadero no hay ninguna coma), se devuelve el valor lógico FALSO. Si prueba_lógica es FALSO y valor_si_falso está en blanco (es decir, después de valor_si_verdadero hay una coma seguida por el paréntesis de cierre), se devuelve el valor 0 (cero). Valor_si_falso puede ser otra fórmula.

Ejemplo Práctico

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1		Estado Situación		Cambios		Capital de Trabajo		Recurso	
2	Cuentas	2010	2011	Aplicación	Origen	Aumento	Disminución	Aplicación	Origen
3	ACTIVOS								
4	ACTIVOS CIRCULANTES								
5	EFFECTIVO EN CAJA FONDO PARA PAGOS MENORES MIN	4,380.61	2,099.14	=SI((C5<B5,B5-C5,""))		2,281.47			
6	EFFECTIVO EN BANCO	535,153.25	520,380.48	SI(prueba_lógica, [valor_si_verdadero], [valor_si_falso])					
7	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	70,971.60	7,046.45		63,925.15		63,925.15		
8	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES MN	509.57	2,049.40	1,539.83		1,539.83			
9	ADEUDOS CON EL PRESUPUESTO DEL ESTADO	807.68	0.00		807.68		807.68		
10	MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES	3,300.56	2,808.92		491.64		491.64		
11	PIEZAS Y RESPUESTOS	3,482.88	3,189.87		293.01		293.01		
12	UTILES Y HERRAMIENTAS	33,948.70	35,054.84	1,106.14		1,106.14			
13	ALIMENTO	1,068.23	295.34		772.89		772.89		
14	INVENTARIOS OCIOSO	110,561.91	104,788.02		5,773.89		5,773.89		
15	MERCANCIA PARA LA VENTA	388,387.28	399,652.25	11,264.97		11,264.97			
16	PRODUCCIÓN EN PROCESO	2,999.36	0.00		2,999.36		2,999.36		
17	TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	1,155,571.63	1,077,364.71						
18									
19	ACTIVO FIJO								
20	EDIFICIOS Y OTRAS CONSTRUCCIONES	218,212.08	241,384.34	23,172.26				23,172.26	
21	TOTAL DE ACTIVOS FIJOS	218,212.08	241,384.34						
22	OTROS ACTIVOS								
23	CARGOS DIFERIDOS	0.00	0.00						
24	PERDIDAS EN INVESTIGACIÓN	22,306.06	0.00		22,306.06				22,306.06
25	CUENTAS POR COBRAR-DIV-OPERACIONES CORRIENTES	17.08	1,366.00	1,348.92				1,348.92	
26	OPERACIÓN ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVOS	51,479.75	52,470.26	990.51				990.51	
27	PAGO POR CUENTAS DE UTILIDADES	41,671.93	37,836.03		3,835.90				3,835.90
28	TOTAL DE OTROS ACTIVOS	115,474.82	91,672.29						
29	TOTAL ACTIVO	2,736,540.30	2,390,494.21						

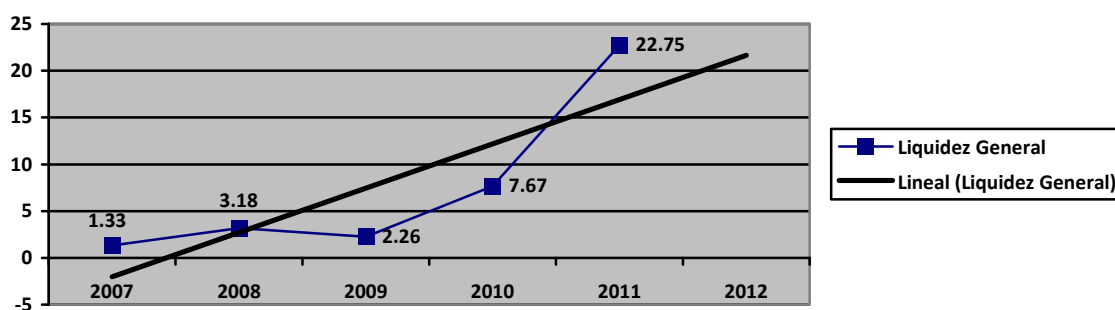
CAPITULO III

Capitulo III: Aplicación del procedimiento metodológica para la Administración del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Provincial de Abastecimiento a los Servicios de Educación

3.1-Método de las Razones Financieras.

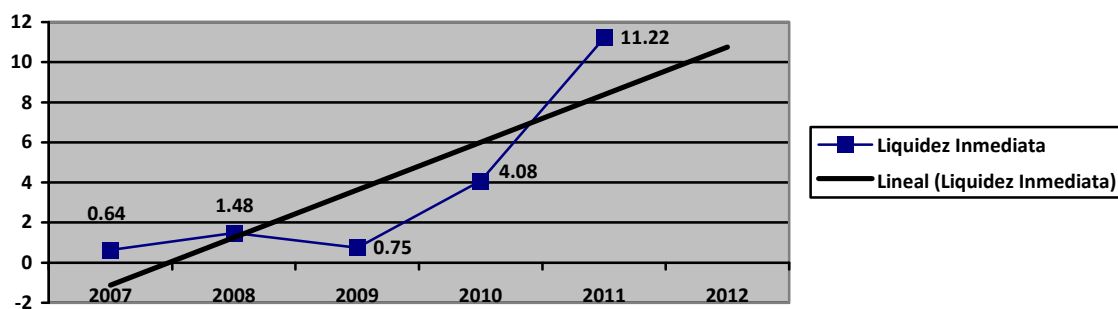
Razón de Liquidez. Representan las mediciones de la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones que vencen

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Razón de Liquidez General.	1.33 pesos	3.18 pesos	2.26 pesos	7.67 pesos	22.75 pesos



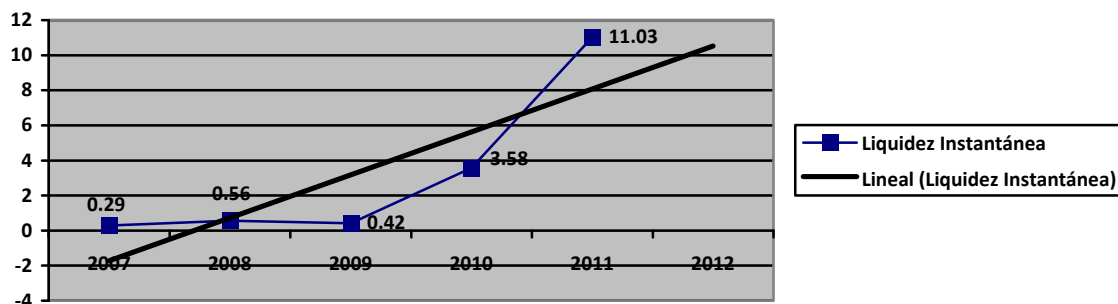
La Empresa Provincial de Abastecimiento y Servicios a la Educación entre los años 2008 – 2011 tuvo un aumento en su liquidez general la diferencia fue de 21.42 pesos, la tendencia para el año 2012 es de aumentar.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Razón de Liquidez Inmediata.	0.64 pesos	1.48 pesos	0.75 pesos	4.08 pesos	11.22 pesos



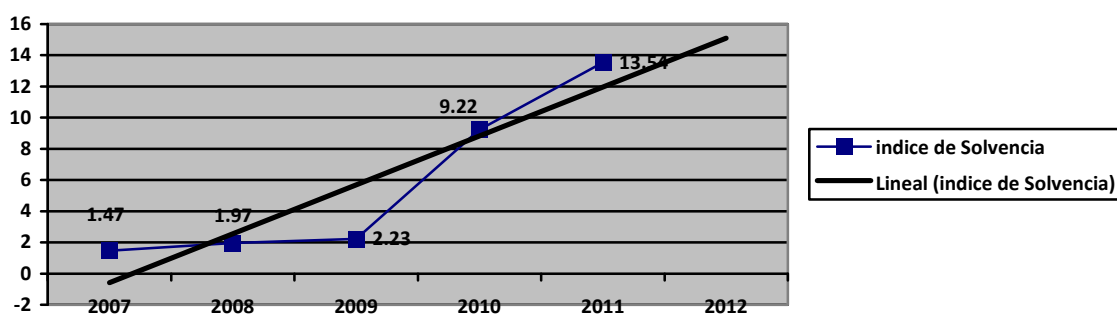
La variación experimentada entre los años 2007-2011 fue favorable con una diferencia de 10.58 pesos, la tendencia para el año 2012 es creciente.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Razón de Liquidez Instantánea.	0.29 pesos	0.56 pesos	0.42 pesos	3.58 pesos	11.03 pesos



La empresa entre los años 2007 – 2011 tuvo igualmente una variación favorable de 10.74 pesos, la tendencia para el venidero año 2012 es de crecer.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Índice de Solvencia.	1.47 pesos	1.97 pesos	2.23 pesos	9.22 pesos	13.54 pesos

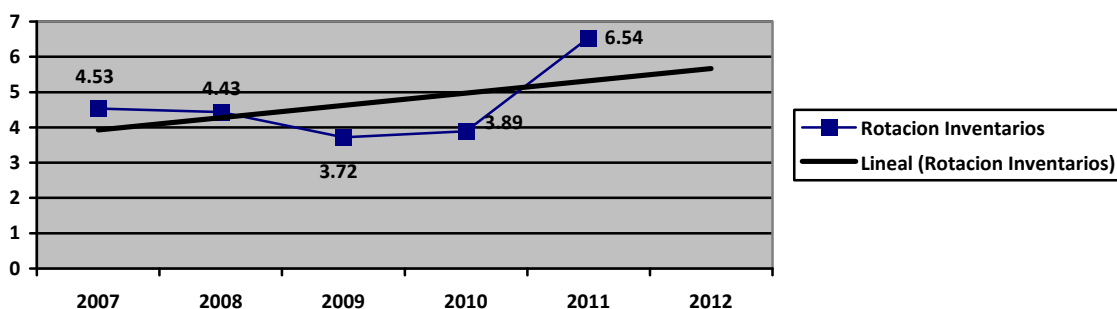


Muestra la capacidad de la empresa para hacerle frente a la totalidad de sus compromisos de pagos, entre los años 2007 – 2011 tuvo un aumento de 12.07 pesos, de igual manera para el año 2012 la tendencia es de aumentar.

Razones de Actividad.

Mide la efectividad con que la empresa usa los Activos empleados.

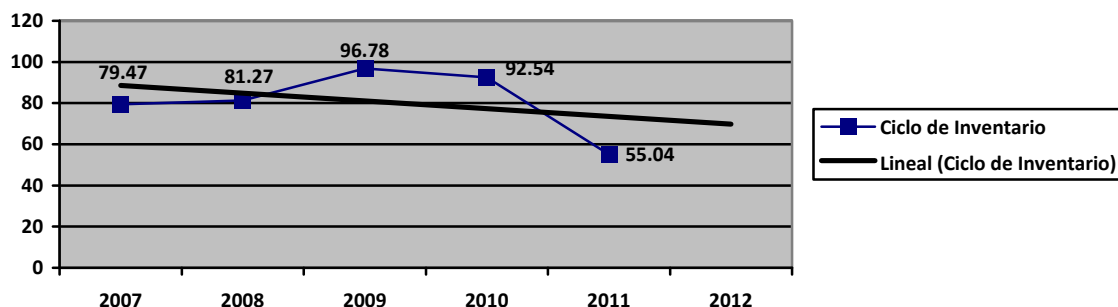
Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación de Inventarios.	4.53 veces	4.43 veces	3.72 veces	3.89 veces	6.54 veces



La variación de la rotación de los inventarios del 2007 - 2010 tuvo un decrecimiento de 0.64 veces, entre 2010 – 2011 hubo un aumento favorable de 2.85 veces, para el año 2012 la tendencia es de ir creciendo paulatinamente.

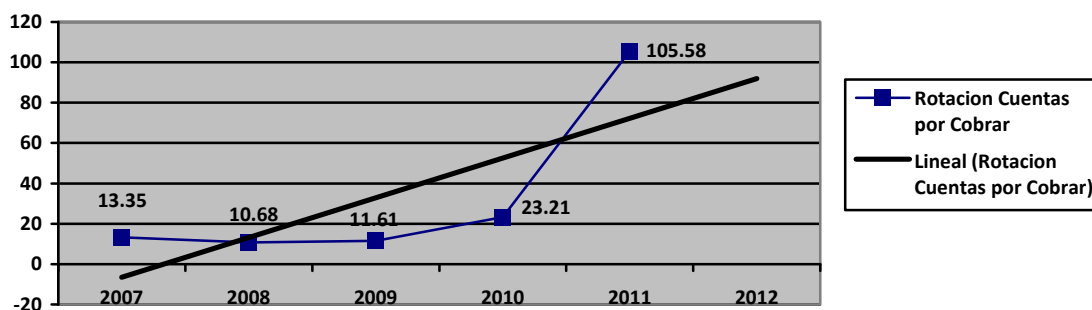
Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Ciclo de	79.47	81.27	96.78	92.54	55.04

Inventarios	días	días	días	días	días
-------------	------	------	------	------	------



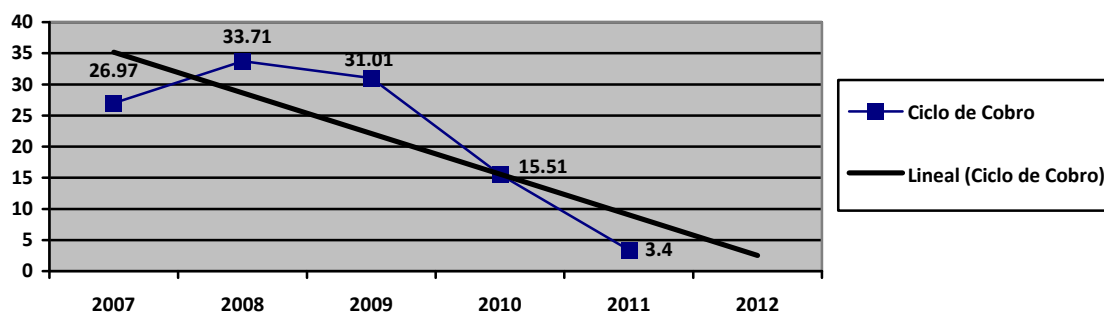
Existe un aumento en la variación del ciclo de inventario entre el año 2007 – 2009 de 17.80 días lo que demuestra que los inventarios en el periodo tuvieron mas rotación, a partir del 2010 comienzan a disminuir paulatinamente del 2009 al 2010 en 4.24 días y 2010-2011 la disminución fue notable de 37.50 días, la tendencia para el año 2012, es de disminuir.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación de las Cuentas por Cobrar.	13.35 días	10.68 días	11.61 días	23.21 días	105.58 días



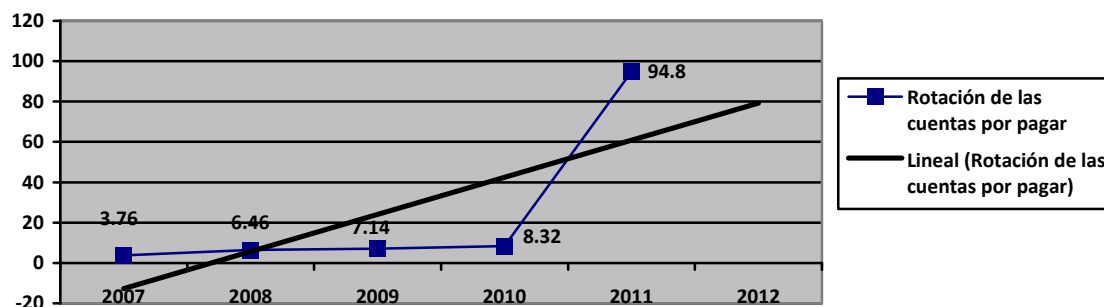
En el análisis realizado vemos un aumento considerable de la variación en los años 2007 - 2011 de 92.23 días la rotación de las cuentas por cobrar, la tendencia para el año venidero 2012, es de seguir aumentando.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Ciclo de Cobro	26.97días	33.71 días	31.01días	15.51días	3.40 días



Existe una situación favorable en la variación del ciclo de cobro debido a la disminución en el periodo 2007 - 2011 de 23.57 días, la tendencia para el año 2012 es de mantenerse en disminución o estabilizarse.

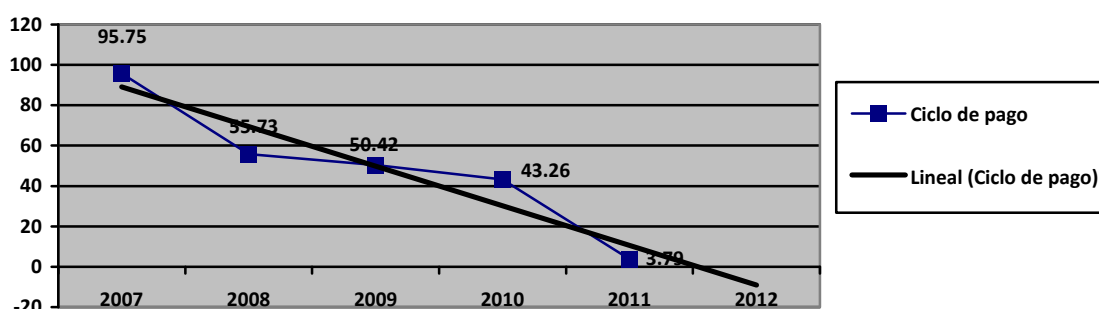
Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación de las Cuentas por Pagar.	3.76 días	6.46 días	7.14 días	8.32días	94.80días



La variación de la rotación de las Cuentas por Pagar del 2007-2008 fue de 2.70 días, 2008-2009 de 0.68 días, 2009-2010 de 1.18 días y en el 2010-2011 se

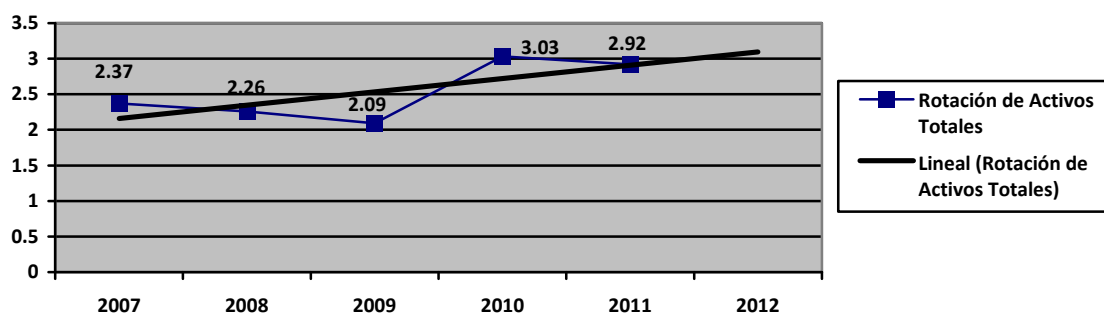
produce un incremento de la rotación de 86.48 días permitiéndole a la empresa manejar sus fuentes de financiamientos, para el año 2012 la tendencia es de aumentar.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Ciclo de Pago.	95.75 días	55.73 días	50.42 días	43.26 días	3.79 días



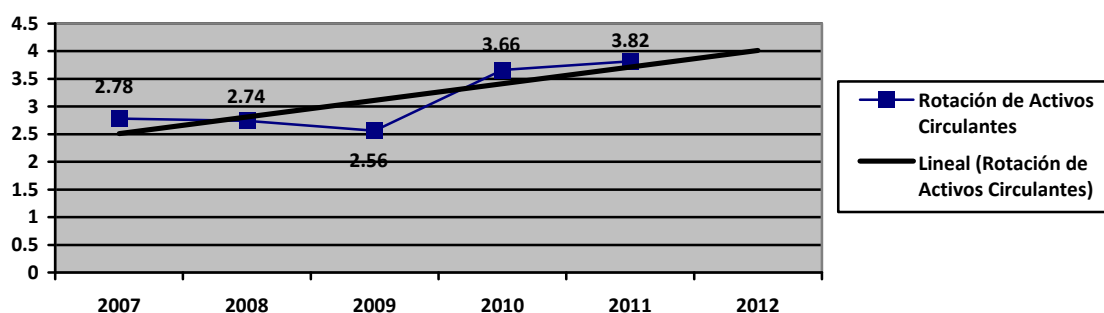
Aunque la tendencia de la empresa ha sido la disminución del ciclo de pago todavía no alcanza el rango establecido en los años correspondientes entre el 2007 al 2010 utilizando más el efectivo ajeno que el propio para efectuar sus operaciones financieras y no cumple con los compromisos de pago establecidos con sus proveedores, a partir del 2011 logra una reducción considerable en efectuar sus pagos con relación al 2010 de 91.96 días, para el año 2012 se mantiene la disminución.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación de Activos totales	2.37 veces	2.26 veces	2.09 veces	3.03 veces	2.92 veces



La rotación de activos totales su tendencia ha sido ha aumentar considerándose lenta, existiendo una variación de 0.66 veces entre 2007 – 2010, en el año 2011 baja nuevamente su rotación a 0.11 veces, significando que el dinero invertido en los activos se demoran en recuperarse, para el año 2012 se espera un aumento en la tendencia.

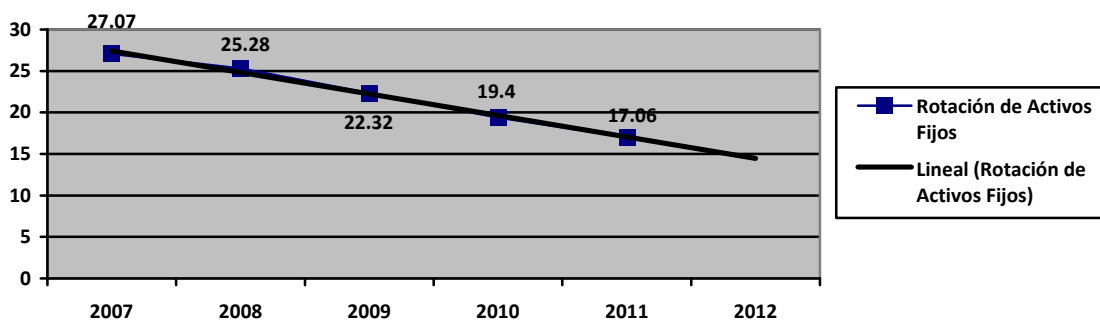
Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación de Activos Circulantes.	2.78 veces	2.74 veces	2.56 veces	3.66 veces	3.82 veces



Entre los años 2007 – 2011 la tendencia de la rotación de activos ha sido a aumentar en 1.04 veces, esto no es alarmante, pero no debería aumentar demasiado su rotación para el año 2012 ya que la tendencia lo indica.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
------------------	------	------	------	------	------

Rotación de Activos Fijos	27.07 veces	25.58 veces	22.32 veces	19.40 veces	17.06 veces
---------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------



La rotación de los Activos Fijos presentan una disminución con relación a los años 2007-2011 de 10.01 veces considerándose desfavorable para la rentabilidad de la empresa, para el venidero año 2012 la tendencia es de seguir disminuyendo.

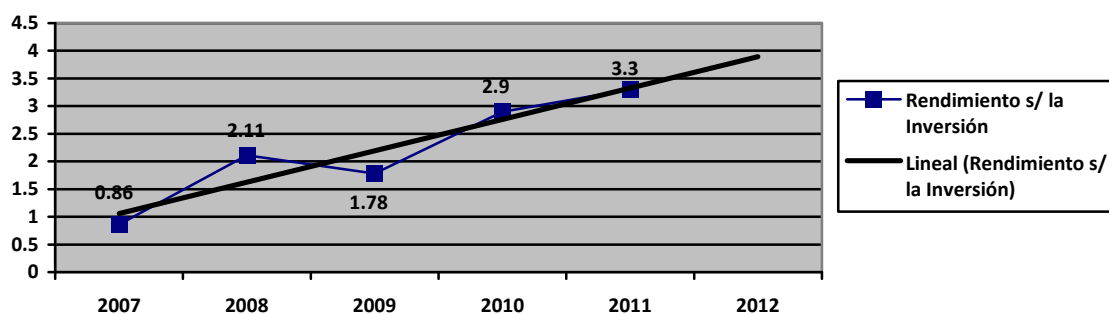
Razones de Rentabilidad.

Miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles.

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

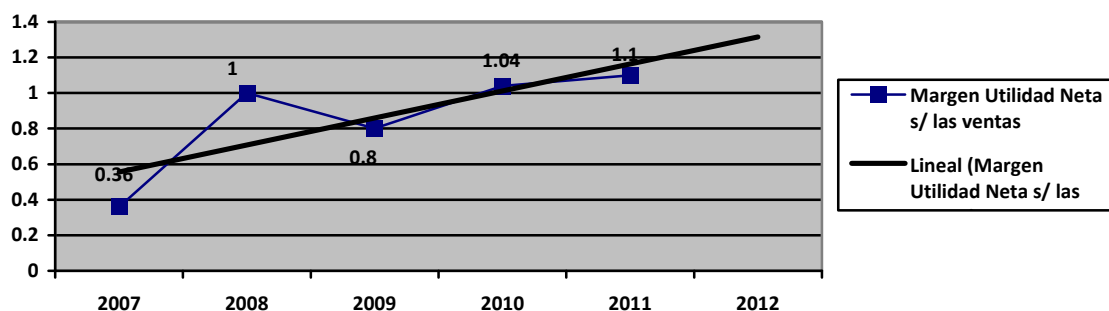
Son las razones que proporcionan las claves útiles para determinar la forma en que esta operando la empresa.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Rendimiento s/ la Inversión	0.86%	2.11 %	1.78%	2.9%	3.3%



La empresa obtiene una mejora del rendimiento sobre la inversión en el período 2007-2008 de 1.25% volviendo a disminuir la, misma en el periodo 2008-2009 en 0.33% siendo su causa fundamental el incremento de Inventarios Ociosos .por la parte de los activo y la baja utilidad obtenida en ese periodo, a partir del año 2010 vuelve recuperarse con el 1.12% y para el 2011 el incremento es de 0.4%, para el año 2012 tiende a aumentar.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Margen de Utilidad Neta sobre las Ventas	0.36 %	1.0%	0.80%	1.04%	1.1%

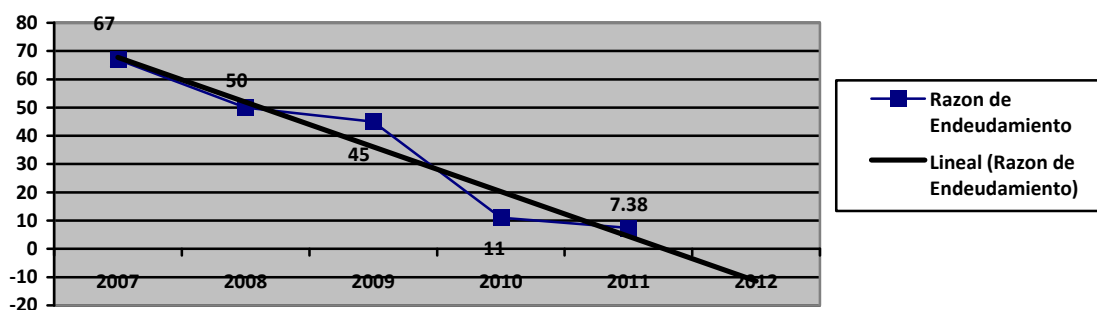


Esta razón muestra la poca capacidad de obtener utilidades por cada peso que vende la empresa aunque se observa un aumento del 2007 al 2008 de 0.64% aunque en el 2009 vuelve a disminuir y a partir el año 2010 se comienza a recuperar en un 0.3%, la tendencia favorece al año 2012 ya que debe seguir subiendo de utilidad sobre las ventas.

Análisis de Endeudamiento o Apalancamiento.

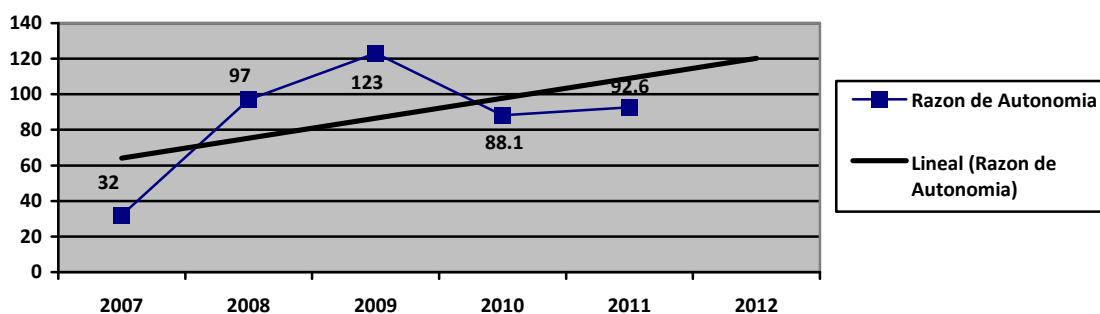
Esta razón es utilizada para diagnosticar sobre la estructura, calidad y cantidad de la deuda que tiene la empresa y comprobar hasta qué punto es el beneficio para soportar el costo de la deuda total.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Razón de Endeudamiento.	67 %	50 %	45 %	11%	7.38%



En los años 2008 y 2009 la empresa se encontraba en riesgo medio ya que ese rango oscila entre el 40 y 60 %, en el año 2007 la empresa se encontraba en riesgo alto por estar por encima del 60% ,en los años 2010-2011 vemos como la disminuyéndole nivel de endeudamiento de la empresa considerablemente por debajo del 10%, esta disminución se debe mantener en el año 2012.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Razón de Autonomía.	32 %	97 %	123 %	88.1%	92.6%



La razón de autonomía va teniendo una variación favorable del año 2007 al 2009 de 0.91% y del 2009-2010 la situación que presenta la empresa le desfavorece debido al decrecimiento del de 0.35% para el año 2011 se vuelve a incrementar la variación 0.4% demostrando la autonomía financiera que tiene la empresa, en el año 2012 debe aumentar según indica la línea de tendencia.

3.1.1 Análisis del Método Horizontal o Comparativo. (Ver Anexo - H)

Análisis comparativo de las Razones financieras de los años 2010 - 2011 con respecto a los años 2007 – 2009.

Haciendo un análisis de todos los cálculos de Razones financieras podemos hacer comparaciones con respecto al comportamiento de los diferentes grupos de índices evaluados en nuestro trabajo.

Grupo I: Razones de Liquidez.

El Índice de Solvencia del año 2011 con respecto al 2007 aumento en 12.07 pesos, obteniendo un resultado favorable pues aumenta la capacidad de pago de la empresa por lo que la misma posee liquidez para cubrir sus deudas y hacer frente a sus pagos a corto plazo.

Por otra parte, las razones de liquidez arrojaron los mismos resultados, la prueba ácida muestra un efecto favorable pues va aumentando paulatinamente al comparar el año 2011 con el año 2007 existe un aumento de 10.58 pesos. Algo similar ocurre con la prueba amarga la misma aumenta en 10.74 pesos con relación del 2011 con el 2007.

Grupo II: Razones de Actividad.

Como se observa la rotación de inventarios en el año 2009 se encontraba por debajo con relación al 2007 en 0.64 veces considerándose favorable la situación para la empresa, a partir del 2010 crece en 2.65 veces.

La variación de la rotación de las Cuentas por Pagar van aumentando del 2007-2008 fue de 2.70 días, 2008-2009 de 0.68 días, 2009-2010 de 1.18 días y en el 2010-2011 se produce un incremento de la rotación de 86.48 días permitiéndole a la empresa manejar sus fuentes de financiamientos.

La rotación de los Activos Circulantes se mantiene en 3 veces al año aproximadamente pero no deja de ser baja con respecto a otros activos, teniendo en cuenta que la rotación de activos circulantes es el termómetro que mide la efectividad con que la empresa utiliza su capital de trabajo.

La rotación de los activos fijos es también baja mostrando una disminución de la rentabilidad.

Dentro de este grupo de cuentas también se encuentran los ciclos de cobro y pagos y la rotación de las cuentas por pagar.

El ciclo de cobro en el periodo analizado 2007-2011 es favorable debido a que la empresa fue capaz de cobrar sus ingresos en un tiempo menor que lo establecido en los contrato con sus deudores (30 Días).

El ciclo de pago en el periodo 2007 - 2011 es demasiado rápido ,por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo.

Grupo III: Razones de Administración de deudas.

En este grupo de razones se encuentran la de Endeudamiento y de Autonomía.

En el caso de la razón de endeudamiento se comportó de manera descendente lo que no indica niveles de riesgo en las deudas adquiridas.

En los años 2008 y 2009 la empresa se encontraba en riesgo medio ya que ese rango oscila entre el 40 y 60 %, en el año 2007 la empresa se encontraba en riesgo alto por estar por encima del 60%, en los años 2010-2011 vemos como va disminuyendo el nivel de endeudamiento de la empresa considerablemente por

debajo del 10%, esta disminución se debe mantener en el año 2012

Grupo IV: Razones de Rentabilidad.

El margen de utilidad neta sobre la ventas nos indica que la empresa en los años 2007 y 2009 no llegó al centavo por cada peso vendido esto prueba la ineficiencia de la administración de los recursos disponibles, no siendo así en los años 2008, 2010 y 2011.

En la razón de rendimiento sobre la inversión estatal la empresa ha mantenido bajos niveles de rendimientos..

3.3 -Sistema DU PONT (Anexo – I)

A través del gráfico DU PONT que aparece en los Anexo se comprueba la situación que planteamos cuando analizamos las razones financieras de la empresa.

Cuando analizábamos el margen de utilidad neta sobre las ventas los resultados fueron desfavorable influyendo en el rendimiento sobre la inversión ya que son indicadores directamente proporcionales, situación dada por el elevado valor en las partidas de costo de venta que en el año 2011 representaba el 87.2% del total de los gastos incidiendo también los gastos generales y de dirección con 5.06% respectivamente, recomendándole a la empresa que realice un análisis detallado de sus gastos para la disminución de los mismos.

Por otra parte veíamos que la rotación del activo total aunque no es muy desfavorable también incide en el bajo rendimiento sobre la inversión. La causa fundamental esta en el exceso de activos circulantes que representan el 83.5 % del total de los activos.

Es de señalar que la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación cuenta dentro de sus Activos Circulantes la cuenta de Inventarios Ociosos o de Lento Movimientos que durante los años 2007-2008 se mantuvo sin variación no siendo así en el año 2009 que se incrementa en 85969.07 pesos representando el 4.30% y del 2010 al 2011 tuvo una disminución de 5773.89 pesos no teniendo esa disminución mucha incidencia en los resultados ,debido a la existencia de piezas y accesorios de equipos electrónicos de procedencia del antiguo campo socialista no pudiéndose utilizar por ser de tecnología atrasada , la

empresa ha realizado gestiones con la Empresa de Materias Primas para la venta de los inventarios pero esta ultima pagaba muy poco y la diferencia tendrían que contabilizarla a la cuenta de gastos aumentando estos últimos.

3.2- Aplicación del procedimiento metodológico para la administración del capital de trabajo necesario en la empresa provincial de abastecimiento y servicios a la educación.

3.2.1- Determinación del Riesgo de la Insolvencia.

1- Calculo del Capital de Trabajo Real (CTR)

CTR = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes.

CTR = AC - PC

CTR = \$ 1077364.71 - \$ 47347.12

CTR = \$ 1030017.59

2- Calculo de la Disponibilidad Media (DM).

Para el cálculo de la disponibilidad media utilizamos los cálculos auxiliares que se muestran en la tabla.

Año 2011

Activos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantías (Di)	Valor Ponderado
Efectivos	11.0	\$ 522479.62	\$ 5747275.82
Cuentas p/ Cobrar	3.40	9095.85	30925.89
Inventarios	55.04	545789.24	30040239.76
Total		\$ 1077364.71	\$ 35818441.47

Ciclo de Caja = Ciclo de Cobro + Ciclo de Inventarios – Ciclo de Pago.

CC = 3.40 + 55.04 - 3.79

CC = 54.65 días

DM = Valor Ponderado

Suma de los Activos circulantes

DM = 35818441.47

1077364.71

DM = 33.24

3- Calculo de la Exigibilidad Media. (EM)

EM = Valor Ponderado

Suma de los PC

Para el cálculo de la exigibilidad media es necesario conocer que:

Ciclo de pago es de 3.79 días.

*-Las Obligaciones con el Presupuesto del Estado se efectúan a los 10 días hábiles de cada mes.

*-El pago del salario se efectúa quincenal.

*-Las retenciones por pagar se efectúan mensual a los 10 días hábiles.

*- Las provisiones para vacaciones se planifican dos veces al año.

Pasivos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Cuentas p/ Pagar	3.79	\$ 21723.05	\$ 82330.35
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	10	12192.46	121924.60
Nóminas p/ Pagar	15	6538.06	98070.90
Retenciones p/ Pagar	20	269.50	5390.00
Provisión p/ vacaciones	180	6624.05	1192329.00
Total		\$ 47347.12	\$ 1500044.85

EM = 1500044.85

47347.12

EM = 31.68 días

4-Calculo del Riesgo de la Insolvencia. (RI).

RI = Disponibilidad Media – Exigibilidad Media.

RI = DM- EM

RI = 30.03 – 31.68

RI = -1.65 días

El resultado es negativo lo que significa que la empresa se encuentra en una situación de solvencia ya que tarda menos días en cobrar que los que exigen para pagar sus deudas.

5-Calcular el Capital de Trabajo Necesario (CTN):

CTN = Promedio de Ventas diarias X Riesgo de Insolvencia.

Para determinar el promedio de ventas diarias:

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

VD = $\frac{4118922.45}{360}$ = \$ 11441.45 / días

CTN = PVD X RI

CTN = 11441.45 X -1.65

CTN = -18878.39 pesos

El monto de Capital que necesita la empresa y asciende a \$ 281802.92 pesos

6-Calcular el capital de trabajo diferencial (CTD)

CTD = Capital de trabajo real – Capital de trabajo necesario

CTD = CTR-CTN

CTD = 1030017.59 – (18878.39)

CTD = -1048895.98 menor 0

Significa que la empresa tiene fondos de maniobra que los puede asumir con sus activos circulantes.

3.5-Análisis de la Dinámica del Capital de Trabajo.

En el anexo se puede observar como queda estructurada cada cuenta que conforma el Estado de Situación de la EPASE al realizar el análisis del Capital de Trabajo mostrando que en las cuentas de Activos la que mayor por ciento muestra es la de Activos Circulantes con 76.38% y en las cuentas del pasivo es la partida de Patrimonio que representa el 92.62%.

En el análisis de este estado muestra que las partidas de los activos circulantes de mayor incidencia son las Cuentas Efectivo en Banco con 48.3%, Inventarios 50.65% y la cuenta del pasivo circulante de mayor incidencia es Obligaciones con el Presupuesto con 25.75%.

Las partidas de los activos circulantes de mayor incidencia en la disminución es Cuentas por Cobrar con 63925.15 pesos y Efectivo en Banco con 14772.77 pesos las cuentas del pasivo circulante de mayor incidencia en la disminución fueron Efectos y Cuentas por Pagar a Corto Plazo con 76729.50 pesos, Nominas por Pagar con 9060.26 pesos y Cobros Anticipados con 6347.60 pesos.

Cuando se analizaban las variaciones del resto de las partidas que no se incluyen dentro del grupo de los activos y pasivos circulantes se obtiene el Estado de Origen y Aplicación de fondos. **(Ver anexo – J)**

En la tabla se observa que dentro de los orígenes de recursos se encuentran la Inversión Estatal con el 14172.10 pesos y dentro de la aplicación de fondo los Activos Fijos con 22306.06 pesos.

3.3- Propuesta de solución a la problemática del excedente de capital de trabajo.

La administración de efectivo y los valores negociables es una de las áreas mas importantes de la administración del capital de trabajo como la caja y los valores negociables son los más líquidos de la empresa ellos suministran los medios de pagar las facturas antes que se venzan .Estos activos líquidos ponen a disposición los fondos para cubrir erogaciones imprevistas y reducir en esta forma el riesgo de una crisis de liquidez.

3.3.1-Estrategias básicas para la utilización eficiente del capital de trabajo.

- 1- Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible.
- 2- Aumentar las gestiones de venta de las mercancías.
- 3- Aportar al presupuesto del estado el exceso de capital de trabajo.

Debemos tener en cuenta el cálculo de las razones financieras de la empresa del año 2011.

Para el año 2011.

Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar = 3.40 días.

Plazo Promedio de Inventario = 55.04 días

Plazo Promedio de Cuentas por Pagar = 3.79 días

Tasa de Interés de los Créditos a Corto Plazo = 5% (Costo de Oportunidad).

1-Ciclo de Caja = PP de CxC + PP de Inventarios – PP CxP

= 3.40 + 55.04 – 3.79

= 54.65 días

2- Rotación de Caja = 360 días

Ciclo de Caja

= 360 días

$$54.65 \text{ días}$$

$$= 6.58 \text{ veces}$$

3- **Saldo promedio de Caja** = Desembolsos Totales Anuales.

$$\text{Rotación de Caja}$$

$$= \$ 255480.74$$

$$6.58 \text{ veces}$$

$$= \$ 383.22$$

4- **Costo de Mantener la Caja** = Saldo promedio x Costo de oportunidad

$$= 38826.86 \times 5 \%$$

$$= \% 1941.34$$

Supuestos para que la empresa mejore su liquidez.

1- Aumentar el ciclo de cobro a 15 días.

2- Aumentar el ciclo de pago en 30 días.

3-Disminuir del saldo de la Cuenta de Inventario lo siguiente.

* 100% de la Cuenta de Inventarios Ociosos.	\$ 104788.02
* 30% de la Cuenta Mercancías para la Venta.	119895.67
* 20% Útiles y Herramientas	7010.96

Por lo que teniendo en cuenta lo planteado aplicamos estas estrategias y el resultado es el siguiente.

1- **Capital de Trabajo Real** = Activo Circulante – Pasivo Circulante

$$\text{CTR} = \text{AC} - \text{PC}$$

$$\text{CTR} = 84567.06 - 47347.12$$

$$\text{CTR} = 798322.94$$

2-Ciclo de Caja = PP de CxC + PP de Inventarios – PP CxP

$$= 15 + 55.04 - 40 \text{ días}$$

$$= 30.04 \text{ días}$$

3 -Rotación de Caja = 360 días

Ciclo de Caja

$$= \underline{360 \text{ días}}$$

$$30.04 \text{ días}$$

$$= 11.98 \text{ veces}$$

4 -Saldo promedio de Caja = Desembolsos Totales Anuales.

Rotación de Caja

$$= \$ 255480.74$$

11.98 veces

$$= \$ 21325.60$$

5 -Costo de Mantener la Caja = Saldo promedio x Costo de oportunidad

$$= \$ 21325.60 \times 5 \%$$

$$= \$ 1066.28$$

6- Ahorro = Situación Actual - Situación Propuesta

$$= \$ 1941.34 - \$ 1066.28$$

$$= \$ 875.06$$

La empresa debe poner en práctica esta combinación de estrategias que permite reducir el monto de caja para operaciones y aumenta la rotación de la caja por lo que va a tener más dinero para el pagar sus deudas a medidas que vencen.

Conclusiones

CONCLUSIONES

- ❖ Se realiza una recopilación teórica sobre los aspectos fundamentales de la Administración del Capital de Trabajo.
- ❖ Después de haber analizado la situación económica financiera y el capital de trabajo en la EPASE se llegaron a las siguientes conclusiones:
 - ✓ La empresa presenta un **Enfoque Conservador** segura pero de bajo rendimiento.
 - ✓ La relación Riesgo – Rendimiento está dada por la razón de rentabilidad financiera y se demuestra como presenta un aumento.
 - ✓ En los Activos Circulantes la partida inventario es la más significativa, representando valores del 50% del total y en los Pasivos Circulantes,
 - ✓ El método Du Pont definió que los elementos que inciden en el bajo nivel del Margen de Utilidades es el valor tan elevado del Costo de Ventas que representa el 87.2%.
 - ✓ La rotación del activo total también incide en el bajo rendimiento sobre la

inversión. Principalmente en el exceso de activos circulantes que representan el 83.5 % del total de los activos.

- ✓ El riesgo de insolvencia es de (1.65) días lo que significa que la empresa no tiene riesgo de insolvencia debido a que la disponibilidad media es menor que la exigibilidad media.
- ✓ El monto de capital que necesita la empresa es positivo y asciende a \$(18878.39).
- ❖ Se perfecciona el procedimiento para determinar el capital de trabajo, reduciendo el margen de error y tiempo.

Recomendaciones

RECOMENDACIONES

- Analizar por parte del consejo de dirección los resultados del análisis económico para evitar el exceso de liquidez que tiene la empresa actualmente
- Aplicar los procedimientos propuestos en los próximos periodos para evaluar el comportamiento de la empresa y tomar decisiones.
- Poner en práctica la hoja de trabajo para el cálculo del Estado y Origen de Aplicación de Fondos que se deja automatizado en la empresa
- Aplicar las Técnicas de Administración Financiera del efectivo.
- La empresa debe las gestiones con la entidad encargada de la compra de los Inventarios Ociosos para disminuirla en un 100 %.
- Hacer un análisis de la cuentas de Inventario Útiles, Herramientas para poder disminuirla, así como Mercancías para la venta.
- Poner en práctica la hoja de trabajo para el cálculo del Estado de Aplicación y Origen de Fondo que se deja Automatizado en la empresa.

Bibliografía

BIBLIOGRAFÍA

- Achon, Gladys. (2009). Cuáles son las políticas de administración del capital de trabajo? | GestioPolis., Rertived from <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no12/capwork.htm>.
- Alamillo, Luis. (2007). Administracion Capital De Trabajo. Rertived from <http://www.mitecnologico.com/Main/AdministracionCapitalDeTrabajo>.
- Brizuelas, Lucas. (2011). Gerentes OnLine: La importancia del capital de trabajo., Rertived from <http://gerentesonline.blogspot.com/2011/10/la-importancia-del-capital-de-trabajo.html>.
- Brigan, Eugene F & Weston, Fred (1995). Fundamentos de la Administración Financiera. México: MC Graw — Hill Interamericana.
- Calderon, Neyra. (2006). Servicio al cliente - Monografias.com. , Rertived from <http://www.monografias.com/trabajos11/sercli/sercli.shtml>.
- Campillo, Sophie. (2005). Antecedentes Historicos De Las Finanzas - Documentos - Haggard26. , Rertived from <http://www.buenastareas.com/ensayos/Antecedentes-Historicos-De-Las-Finanzas/327950.html>.
- Castillo, Silvia. (2008). Relacion Riesgo-Rendimiento - Ensayos - Silviadcp. , Rertived from <http://www.buenastareas.com/ensayos/Relacion-Riesgo-Rendimiento/784484.html>.
- Cepero, Oswin. (2008). Monografias.com - Página no encontrada. Rertived from <http://www.monografias.com/trabajos21/fondos-largo-plazo.shtml>.
- Chongo Espinosa, Daisy. (2008). Fundamentos teóricos y conceptuales del capital de trabajo - Monografias.com. , Rertived from <http://www.monografias.com/trabajos52/capital-de-trabajo/capital-de-trabajo.shtml>.
- Chongo Espinosa, Daisy, & Álvarez, Nury. (2008). Importancia y necesidad del capital de trabajo | GestioPolis. , Rertived from

<http://www.gestiopolis.com/economia/necesidad-e-importancia-del-capital-de-trabajo.htm>.

Demestre, A. (2002). Técnicas para analizar Estados Financieros. 2º ed.. La Habana: Publicentro.

Ezema Mba, Juan A. (2009). Validación de un procedimiento para la determinación del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Materiales de la Construcción de Cienfuegos .Tutor Yoania Castillo Padrón. Trabajo de Diploma. Cienfuegos.

Gómez, E. Geovanny, (2010). ¿Cuáles son las políticas de Administración del Capital de Trabajo? , Rertived from

<http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no12/capwork.htm>.

Gómez, E. Geovanny. (2004.). *Administración de capital de trabajo*. , Rertived from <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracioncapitaltrabajo.htm>

Garcia Ruiz, Luis. (2007). Cuáles son las políticas de administración del capital de trabajo?, Rertived from <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no12/capwork.htm>.

González González, José P.(2009). Análisis del Capital de trabajo. , Rertived from <http://www.monografias.com/trabajos61/analisis-capital/analisis-capital.shtml>

Geovanny, G.E. (2010). Administración del Capital de Trabajo. , Rertived from <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracioncapitaltrabajo.htm>

Jesftee, Andriu. (2005). Planeación Estratégica - Monografias.com. , Rertived from <http://www.monografias.com/trabajos7/plane/plane.shtml>.

Lima Takajasi, Anais, (2007). Perfeccionamiento del procedimiento y otorgamiento de créditos en MN.Banco Popular de Ahorro. Trabajo de Diploma. Cienfuegos.

- Mansare, Koumba, (2008). Aplicación de un procedimiento de Administración del Capital de Trabajo en la Empresa Forestal Integral de Cienfuegos. Tutor Yoania Castillo Padrón. Trabajo de Diploma. Cienfuegos.
- Martinez Lara, Rolando. (2009). Administración del capital de trabajo e importancia para la operación de la empresa | GestioPolis. , Rertived from <http://www.gestiopolis.com/recursos5/docs/rrhh/adcapitra.htm>.
- Peñate Ugando, Maikel. (n.d.). Evaluación financiera a corto plazo mediante la administración del capital de trabajo - Monografias.com. , Rertived from <http://www.monografias.com/trabajos14/admin-capital/admin-capital.shtml>.
- Pérez Alfonso, Aimara. (2007). El Capital de Trabajo Neto en las Empresas - Ilustrados! , Rertived from <http://www.ilustrados.com/tema/5832/Capital-Trabajo-Neto-Empresas.html>.
- Pernas Díaz, Mailubys, (2009). Análisis del Capital de Trabajo en la UBPC La Magdalena. Trabajo de Diploma. Sanctis Spiritus
- Regueira, Espinosa. (2009). El capital de trabajo y su relación con el riesgo y el rendimiento empresarial - Monografias.com. , Rertived from <http://www.monografias.com/trabajos52/riesgo-rendimiento/riesgo-rendimiento.shtml>.
- Rodríguez Méndez, José J. (2008). Determinación del Capital de Trabajo Necesario.
- Silva, Esther. (2010). Administración del capital de trabajo | GestioPolis. , Rertived from <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracioncapitaltrabajo.htm>.
- Soto, Beatriz. (2011). La importancia del capital de trabajo. , Rertived from <http://www.gestion.org/economica/gestion-administrativa/la-importancia-del-capital-de-trabajo/>.
- Sabina Bosch, Maritza, (2010). Aplicación de un Procedimiento para la Administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Provincial de Abastecimiento a la Educación. Tutor: Yanina Guerra Acosta. Cienfuegos.

Wong, Joshua. (2009). Capital de Trabajo - Economía y Finanzas. , Rertived from
<http://www.elprisma.com/apuntes/economia/capitaldetrabajo/>.

William, Jóvica B, (2005). Gestión del Capital de Trabajo en la empresa productiva
oleohidráulica .tutor *Yoania Castillo Padrón*. Trabajo de Diploma. Cienfuegos.

ANEXOS

(Anexo – A)

EPASE

Estado del Capital de Trabajo

31 Diciembre 2011

Partidas	2007	2008	2009	2010	2011
Activos Circulantes					
Efectivo en Caja	\$ 48598.04	14805.81	4919.71	4380.61	2099.14
Efectivo en Banco	440749.73	373858.52	366365.52	535153.25	520380.48
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	441581.74	629185.87	293888.94	70971.60	7046.45
Pagos Anticipados Suministradores	25186.50	5176.32	5011.87	509.57	2049.40
Adeudos con el Presupuesto	0	0	528.98	0	0
Pagos a Cuenta de las Utilidades	52425.03	105092.06	0	0	0
Útiles y Herramientas en Almacén	4798.55	11847.56	14043.54	33948.70	35054.84
Útiles y Herramientas en Uso	17588.64	24929.25	30253.12	0	0
Otros Inventarios	949443.11	1030689.26	1281997.58	506800.86	510734.40
Total de Activos Circulantes	1980371.34	2195584.65	1997009.26	1155571.63	1077364.71
Pasivos Circulantes					
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$1404559.93	466817.92	852404.41	78963.65	2254.15
Cobros Anticipados				6347.60	
Obligaciones con el presupuesto del Estado	25098.08	189402.17	11274.16	15961.63	12192.46
Nominas por Pagar	47472.54	23225.03	11390.14	15598.32	6538.06
Retenciones por Pagar	278.89	183.00	100.00	0.00	269.50

Provisiones para Vacaciones	11810.08	10372.80	8293.81	7445.15	6624.05
Total de Pasivos Circulantes	1 489219.52	690000.92	883462.52	124336.35	47347.12
Capital de trabajo	\$ 501780.82	1505583.73	1117582.69	1031235.28	1030017.59
Aumento o Disminución		1003802.91	-388001.04	-86347.41	-1217.69

(Anexo – B)

Análisis Vertical del Capital de Trabajo

31 Diciembre 2011

Partidas	Año 2007 Importe	%	Año 2008 Importe	%	Año 2009 Importe	%	Año 2010 Importe	%	Año 2011 Importe	%
Activos Circula ntes	1980371.34	100	2195584.65	100	1997009.26	100	1155571.63	100	1077364.11	100
Efectivo en Caja	48598.04	2.45	14805.81	0.67	4919.71	0.25	4380.61	0.37	2099.14	0.19
Efectivo en Banco	440749.73	22.25	373858.52	17.02	366365.52	18.34	535153.25	46.31	520380.48	48.30
Cuentas p/ Cobrar	441581.74	22.30	629185.87	28.66	293888.94	14.72	70971.60	0.06	7046.45	0.65
Pagos Anticipa	25186.50	1.27	5176.32	0.24	5011.87	0.25	509.57	0.04	2049.4	0.19

dos										
Adeudos c/ Pto Estado	415.84	0.02	220.08	0.01	528.98	0.03	807.68	0.06	0	0
Inventarios	1022312.49	51.62	1172338.05	53.40	1326294.24	66.41	540749.56	46.79	545789.24	50.65
Pasivos Circula ntes	1489219.52	100	690000.92	100	883462.52	100	124336.35	100	47347.12	100
Cuentas P/Pagar	1404559.93	94.32	466817.92	67.67	852404.41	96.48	78983.65	63.52	2254.15	4.76
cobros anticipa dos							6347.60	5.10		
Obligaciones c/Pto Estado	25098.08	1.68	189402.17	27.45	11274.16	1.28	15961.63	12.83	12192.46	25.75
Nominas p/Pagar	47472.54	3.19	23225.03	3.36	11390.14	1.29	15598.32	12.54	6538.06	13.08

Retenciones p/Pagar	278.89	0.02	183.00	0.02	100.00	0.01	0.00	0.00	269.5	0.56
Provisiones p/Vacaciones	11810.08	0.79	10372.80	1.50	8293.81	0.94	7445.15	5.98	6624.05	13.99
Capital de Trabajo	\$501780.82		\$1505583.73		\$1117582.69		\$1031235.28		\$1,030,016.99	

(Anexo – C)

EPASE

Variación Del Estado De Capital de Trabajo 2007-2008.

31 Diciembre 2008

Partidas	Año 2008	Año 2007	Variación
Activos Circulantes			
Efectivo en Caja	\$ 14805.81	\$ 48598.04	\$-33792.23
Efectivo en Banco	373858.52	440749.73	-66891.22
Cuentas p/ Cobrar a Corto Plazo	629185.87	441581.74	187604.13
Pagos Anticipados	5176.32	25186.50	-20010.18
Adeudo con el Presupuesto Estado	220.08	415.84	-195.76
Materias primas y Materiales	205690.77	107042.60	98648.17
Partes y piezas de Repuestos	63069.48	54000.26	9069.22
Útiles en Almacén	11847.56	4798.55	7049.01
Útiles en Uso	24929.25	17588.64	7340.61
Inventarios de Alimentos	16349.62	8578.28	7771.34
Mercancías p/ Venta	818347.99	798200.28	20147.71
Combustible	0.00	1527.00	0.00
Inventario lento Movimiento	32103.38	32103.38	0.00
Total de Activos Circulantes	\$2195584.65	1980371.34	215213.31
Pasivos Circulantes			
Cuentas p/ Pagar a Corto Plazo	\$466817.92	1404559.93	-937742.01
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	189402.17	25098.08	164304.09
Nominas por Pagar	23225.03	47472.54	-24247.51
Retenciones por Pagar	183.00	278.89	-95.89
Provisiones p/ Vacaciones	10372.80	11810.08	-1437.28
Total del Pasivo Circulante	690000.92	1489219.52	-799218.60
Capital de Trabajo	1505583.73	491151.82	1014431.91
Aumento o Disminución			1014431.91

(Anexo – D)

EPASE

Variación Del Estado De Capital de Trabajo 2008-2009

31 Diciembre 2009

Partidas	Año 2009	Año 2008	Variación
Activos Circulantes			
Efectivo en Caja	\$4919.71	\$ 14805.81	\$-9886.10
Efectivo en Banco	366365.52	373858.52	-7493.00
Cuentas p/ Cobrar a Corto Plazo	293888.94	629185.87	-335296.93
Pagos Anticipados	5011.87	5176.32	-164.45
Adeudo con el Presupuesto Estado	528.98	220.08	308.90
Materias primas y Materiales	71818.91	205690.77	-133871.86
Partes y piezas de Repuestos	5003.55	63069.48	-58065.93
Útiles en Almacén	14043.54	11847.56	2195.98
Útiles en Uso	302553.12	24929.25	5323.87
Inventarios de Alimentos	829.14	16349.62	-15520.48
Mercancías p/ Venta	1086273.53	818347.99	267925.54
Combustible	0.00	0.00	0.00
Inventario lento Movimiento	118072.45	32103.38	85969.07
Total de Activos Circulantes	1997009.26	\$2195584.65	-198575.39
Pasivos Circulantes			
Cuentas p/ Pagar a Corto Plazo	\$852404.41	\$466817.92	385586.49
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	11274.16	189402.17	178128.01
Nominas por Pagar	11390.14	23225.03	-11834.89
Retenciones por Pagar	100.00	183.00	-83.00
Provisiones p/ Vacaciones	8293.81	10372.80	2078.99
Cuentas y Efectos p/ Pagar Largo P	0.00	505453.83	-505453.83
Total del Pasivo Circulante	883462.52	690000.92	193461.60
Capital de Trabajo	1113546.74	1505583.73	
Aumento o Disminución			-392036.99

(Anexo - E)

EPASE

Variación Del Estado De Capital de Trabajo 2009-2010

31 Diciembre 2010

Partidas	Año 2010	Año 2009	Variación
Activos Circulantes			
Efectivo en Caja	\$ 4380.61	\$ 4919.71	\$-539.10
Efectivo en Banco	535153.25	366365.52	168787.73
Cuentas p/ Cobrar a Corto Plazo	70971.60	293888.94	-222917.34
Pagos Anticipados	509.57	5011.87	-452.30
Adeudo con el Presupuesto Estado	807.68	528.98	278.70
Materias primas y Materiales	3300.00	71818.91	-68518.91
Partes y piezas de Repuestos	3482.88	5003.55	-1520.67
Útiles en Almacén	0	14043.54	-14043.54
Útiles en Uso	33948.70	302553.12	-268604.42
Inventarios de Alimentos	1068.23	829.14	239.09
Mercancías p/ Venta	388387.28	1086273.53	-697886.25
Combustible	0.00	0.00	0.00
Inventario lento Movimiento	110561.91	118072.45	-7510.54
Producción en Proceso	2999.36	0	2999.36
Total de Activos Circulantes	1155571.63	1997009.26	-841437.63
Pasivos Circulantes			
Cuentas p/ Pagar a Corto Plazo	78983.85	\$852404.41	-773420.76
Cobros Anticipados	6347.60	0.00	6347.60
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	15961.63	11274.16	4687.47
Nominas por Pagar	15598.32	11390.14	4208.18
Retenciones por Pagar	0.00	100.00	-100.00
Provisiones p/ Vacaciones	7445.15	8293.81	-848.66
Total del Pasivo Circulante	124336.35	883462.52	-759125.97
Capital de Trabajo	1031235.28	1113546.74	
Aumento o Disminución			-82311.46

(Anexo – F)

EPASE

Variación Del Estado De Capital de Trabajo 2010-2011

31 Diciembre 2011

Partidas	Año 2011	Año 2010	Variación
Activos Circulantes			
Efectivo en Caja	\$ 2099.14	\$ 4380.61	\$-2281.47
Efectivo en Banco	520380.48	535153.25	-14772.77
Cuentas p/ Cobrar a Corto Plazo	7046.45	70971.60	-63925.15
Pagos Anticipados	2049.40	509.57	1539.83
Adeudo con el Presupuesto Estado	0	807.68	-807.68
Materias primas y Materiales	2808.92	3300.00	-491.08
Partes y piezas de Repuestos	3189.87	3482.88	-293.01
Útiles en Almacén	0	0	0
Útiles en Uso	35054.84	33948.70	1106.14
Inventarios de Alimentos	295.34	1068.23	-772.89
Mercancías p/ Venta	399652.25	388387.28	11264.97
Combustible	0.00	0.00	0.00
Inventario lento Movimiento	104788.02	110561.91	-5773.89
Producción en Proceso	0	2999.36	-2999.36
Total de Activos Circulantes	1077364.71	1155571.63	-78206.92
Pasivos Circulantes			
Cuentas p/ Pagar a Corto Plazo	2254.15	78983.85	-76729.70
Cobros Anticipados	0	6347.60	-6347.60
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	12192.46	42205.38	-30012.92
Nominas por Pagar	6538.06	15598.32	-9060.26
Retenciones por Pagar	19738.40	0.00	19738.40
Provisiones p/ Vacaciones	6624.05	7445.15	-821.10
Total del Pasivo Circulante	47347.12	124336.35	-76989.23
Capital de Trabajo	1030017.59	1031235.28	
Aumento o Disminución			-1217.69

(Anexo – G)

PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES MH	509.57	2,049.40	1,539.83		1,539.83		
ADEUDOS CON EL PRESUPUESTO DEL ESTADO	807.68	0.00		807.68		807.68	
MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES	3,300.56	2,808.92		491.64		491.64	
PIEZAS Y RESPUESTOS	3,482.88	3,189.87		293.01		293.01	
UTILES Y HERRAMIENTAS	33,948.70	35,054.84	1,106.14		1,106.14		
ALIMENTO	1,068.23	295.34		772.89		772.89	
INVENTARIOS OCIOSO	110,561.91	104,788.02		5,773.89		5,773.89	
MERCANCIA PARA LA VENTA	388,287.28	399,652.25	11,264.97		11,264.97		
PRODUCCIÓN EN PROCESO	2,999.36	0.00		2,999.36		2,999.36	
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	*****	*****					
ACTIVO FIJO							
EDIFICIOS Y OTRAS CONSTRUCCIONES	218,212.08	241,384.34	23,172.26			23,172.26	
TOTAL DE ACTIVOS FIJOS	*****	*****					
OTROS ACTIVOS							
CARGOS DIFERIDOS	0.00	0.00					
PERDIDAS EN INVESTIGACIÓN	22,306.06	0.00		22,306.06			22,306.06
CUENTAS POR COBRAR-DIV-OPERACIONES CORRIENTES	17.08	1,366.00	1,348.92			1,348.92	
OPERACIÓN ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVOS	51,479.75	52,470.26	990.51			990.51	
PAGO POR CUENTAS DE UTILIDADES	41,671.93	37,836.03		3,835.90			3,835.90
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	*****	91,672.29					
TOTAL ACTIVO	*****	*****					
PASIVO Y PATRIMONIO							
PASIVO CIRCULANTE							
CUENTAS X PAGAR A CORTO PLAZO	78,983.65	2,254.15	76,729.50		76,729.50		
COBROS ANTICIPADOS	6,347.60	0.00	6,347.60		6,347.60		
OBLIG CON EL PRES DE ESTADOS. SOCIAL	15,961.63	12,192.46	3,769.17		3,769.17		
NOMINAS X PAGAR	15,598.32	6,538.06	9,060.26		9,060.26		
RETENCIONES POR PAGAR-CUENTA AHORRO	0.00	269.50		269.50		269.50	
PRESTAMOS RECIBIDOS Y OTRAS OPERAC CRED	0.00	19,468.90		19,468.90		19,468.90	
PROVISIONES PARA VACACIONES	7,445.15	6,624.05	821.10		821.10		
TOTAL PASIVO CIRCULAR	*****	47,347.12					
OTROS PASIVOS							
EFFECTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	0.00	0.00					
PRESTAMOS RECIBIDOS A LARGO PLAZO	0.00	0.00					
SOBRANTE EN INVESTIGACION INVENTARIO	0.00	0.00					
CUENTAS X PAGAR DIVERSAS RECLAM	315.14	0.00	315.14			315.14	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS O-VALOR	398.62	4,321.62		3,923.00		3,923.00	
OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS	51,479.75	52,470.26		990.51		990.51	
TOTAL OTROS PASIVOS	52,193.51	56,791.88					0.00
TOTAL PASIVO	*****	*****					
PATRIMONIO NETO							
INVERSIÓN ESTATAL	1,206,511.86	1,192,339.76	14,172.10			14,172.10	
DONACIONES RECIBIDAS	0.00	0.00					
RESERVA PARA PERDIDA Y CONTINGENCIA	34,726.62	38,201.13		3,574.51		3,574.51	
UTILIDAD DEL PERIODO	71,490.19	75,631.45		4,141.26		4,141.26	
TOTAL PATRIMONIO	*****	*****					
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	*****	*****	*****	*****	*****	*****	38,781.24
				0.00	1,217.69		1,217.69
CAPITAL DE TRABAJO				*****	*****	*****	*****
Hubo una disminución del Capital de trabajo							

Rotación Activos Totales =	Ventas			
	Total Activo Neto			
	5,713,610.44	2.09	veces	
	2,736,540.30			
Rotación Activos Fijo =	Ventas			
	Total Activo Neto			
	5,713,610.44	26.18	veces	
	218,212.08			
Rotación Activos Circulante =	Ventas			
	Total Activo Neto			
	5,713,610.44	4.34	veces	
	1,155,571.63			
Rentabilidad Economica =	Utilidad Neta del Periodo			
	Total Activo Neto			
	1,312,728.67	0.48	veces	
	2,736,540.30			
Rendimiento sobre la inversion =	Utilidad Neta del Periodo			
	Ventas			
	1,312,728.67	0.23	veces	
	5,713,610.44			
Margen Neto sobre utilidades =	Utilidad del Periodo despues de Impuesto			
	Ventas			
	57,675.24	0.01	veces	
	5,713,610.44			
Prueba Acida =	Efectivo Caja + Efectivo Banco + Ctas y Efectos x Cobrar			
	Ventas			
	535,153.25	70,371.60	51,479.75	0.12 veces
	5,713,610.44			
Indice Capita de Trabajo =	Act. Circ - Pas. Circ			
	Act. Circ			
	*****	124,336.35	0.89	veces
	1,155,571.63			
Rotación Capital de Trabajo =	Ventas			
	Total Activo Neto			
	5,713,610.44	*****	veces	
	0.89			

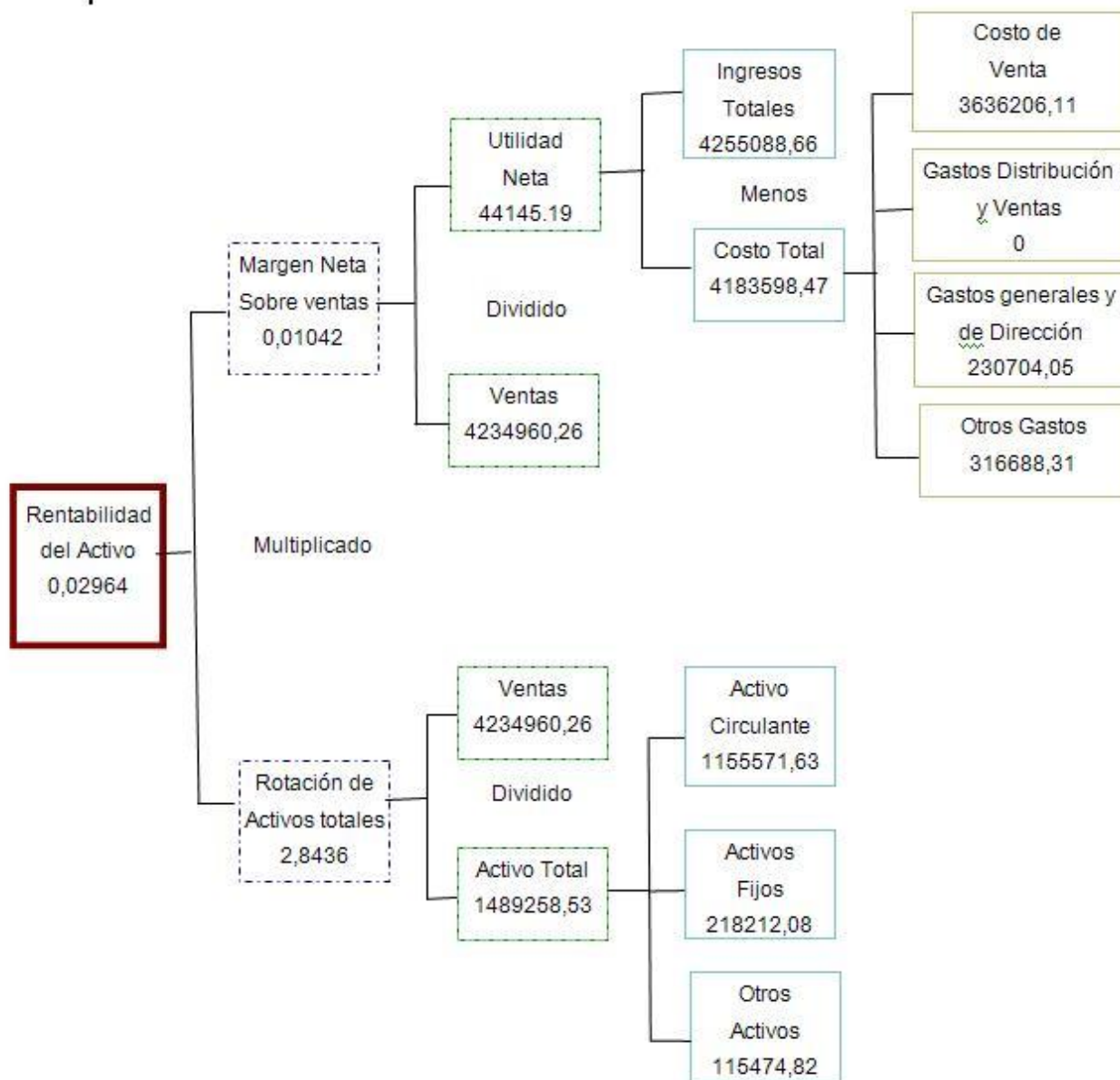
(Anexo – H)

Tabla de Análisis de Serie de Tiempo Años 2007-2011.

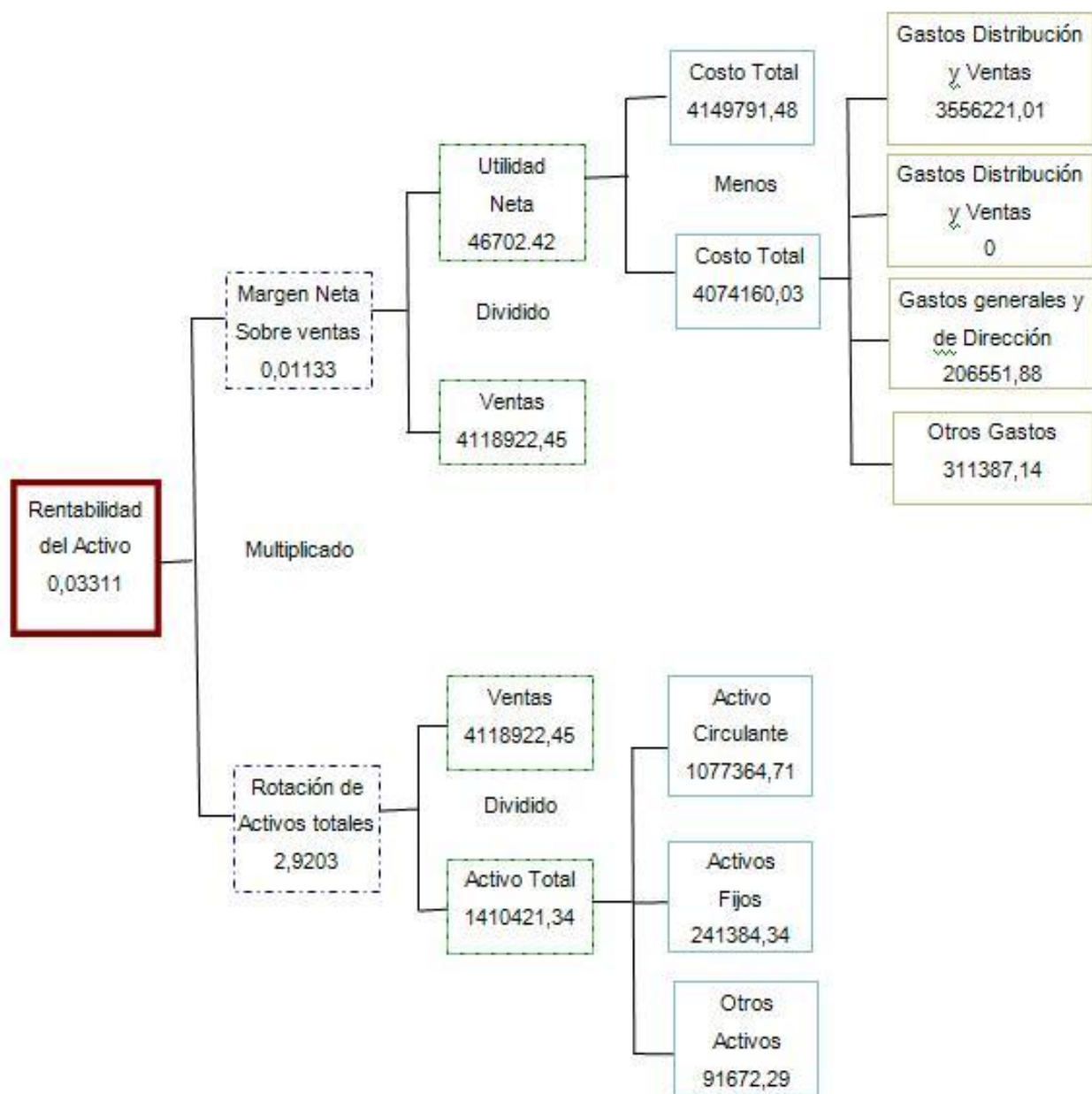
Indicadores	2007	2008	2009	2010	2011	Criterio de Medida
Razones de Liquidez						
Razón de Liquidez General	1.33	3.18	2.26	7.67	22.65	Pesos
Razón de Liquidez Inmediata (Prueba Ácida)	0.64	1.48	0.75	4.08	11.22	Pesos
Razón de Liquidez Instantánea (Prueba Amarga)	0.29	0.56	0.42	3.58	11.03	Pesos
Índice de Solvencia	1.47	1.97	2.23	9.22	13.54	Pesos
Razones de Actividad						
Rotación de Inventarios	4.53	4.43	3.72	3.89	6.54	Veces
Ciclo de Inventarios	79.47	81.27	96.78	92.54	55.04	Días
Rotación de las Ctas por Cobrar	13.35	10.68	11.61	23.21	105.58	Días
Ciclo de Cobro	26.97	33.71	31.01	15.51	3.40	Días
Rotación de las Ctas por Pagar	3.76	6.46	7.14	8.32	94.80	Días
Ciclo de Pago	95.75	55.73	50.42	43.26	3.79	Días
Rotación de Activos Totales	2.37	2.26	2.09	3.03	2.92	Veces
Rotación de los Activo Circulantes	2.78	2.74	2.56	3.66	3.82	Veces
Rotación de Activos Fijos	27.07	25.58	22.32	19.40	17.06	Veces
Razones de Rentabilidad						
Margen Neto de Utilidad	0.36	1.0	0.80	1.04	1.1	%
Rendimiento sobre la Inversión	0.86	2.11	1.78	2.9	3.3	%
Razón de Endeudamiento						
Razón de Endeudamiento	67.0	50.0	45.0	11.0	7.38	%
Razón de Autonomía	32.0	97.0	123.0	88.1	92.6	%

(Anexo – I).

Año 2010



Año 2011



(Anexo – J).

Año – 2009.

1-Ciclo de Caja = PP de CxC + PP de Inventarios – PP CxP

$$= 31.03 + 96.78 - 50.42$$

$$= 77.39 \text{ días}$$

5- Rotación de Caja = 360 días

Ciclo de Caja

$$= \frac{360 \text{ días}}{77.39 \text{ días}}$$

$$= 4.65 \text{ veces}$$

6- Saldo promedio de Caja = Desembolsos Totales Anuales.

Rotación de Caja

$$= \$ 92288.84$$

4.65 veces

$$= \$ 19847.02$$

7- Costo de Mantener la Caja = Saldo promedio x Costo de oportunidad

$$= 19847.06 \times 5 \%$$

$$= \% 992.35$$

Año – 2011.

1-Ciclo de Caja = PP de CxC + PP de Inventarios – PP CxP

$$= 3.40 + 55.04 - 3.79$$

$$= 54.65 \text{ días}$$

8- Rotación de Caja = 360 días

Ciclo de Caja

$$= \frac{360 \text{ días}}{54.65 \text{ días}}$$

$$= 6.58 \text{ veces}$$

9- **Saldo promedio de Caja** = Desembolsos Totales Anuales.

Rotación de Caja

= \$ 255480.74

6.58 veces

= \$ 383.22

10- **Costo de Mantener la Caja** = Saldo promedio x Costo de oportunidad

= 38826.86 x 5 %

= % 1941.34