



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Departamento de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

**TITULO: “Administración Financiera del Capital de Trabajo
Necesario en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos”**



Autor: Teodoro Graciano Obiang Ekiri Mangué

Tutora: Dra. Dunia García Lorenzo

Cotutora: Lic. Yoania Castillo Padrón

Curso 2011-2012

“Año 54 del Triunfo de la Revolución”



Declaración de Autoridad

Hago constar que el presente trabajo fue realizado en la Universidad de Cienfuegos “Carlos Rafael Rodríguez” como parte de la terminación de los estudios en la Especialidad de Licenciatura en Contabilidad y Finanzas, autorizando a que el mismo sea utilizado por las organizaciones e instituciones para los fines que estime conveniente. No podrá este trabajo ser presentado a eventos, ni publicado sin la aprobación del centro.

Firma del AUTOR

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

Información Científico Técnica
Nombre, Apellidos y Firma

Computación
Nombre, Apellidos y Firma

Firma del TUTOR



AVAL SOBRE EL TRABAJO

1. AVALA

Lic. Lixandre Hernández Viera, Director General de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos "José Gregorio Martínez", situada en la Carretera de Palmira Km. 4 Cienfuegos Cuba. TEL. 522264, 522131, 523651, Fax: 5513 50, email: lixandre@oleo.co.cu.

2. DATOS SOBRE EL ESTUDIO

TITULO: Administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos "José Gregorio Martínez"

AUTOR: Teodoro Graciano Obiang Ekiri Mangué

TUTORA: Dra. Dunia Garcia Lorenzo

3. ACTUALIDAD

Ha sido una gran experiencia para la dirección económica de la empresa Oleohidráulica Cienfuegos, pues se ha efectuado un análisis financiero por cuentas contables del activo y pasivo circulante. La Aplicación de un procedimiento para la Administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario, constituye un reto para todas las Empresas Cubanas de acuerdo a las nuevas líneas de trabajo en el orden económico donde se pide que toda empresa debe realizar un cuidadoso análisis de su capital de trabajo evitando declararse insolvente, todo lo cual conlleva a una adecuada administración de las partidas que componen el mismo. De esta forma, se identificaron desde la base los resultados financieros para un período de cinco años (2007-2011), los movimientos del capital de trabajo sus variaciones, las principales afectaciones de deterioro en los ciclos de rotación, así como las causas que han afectado los resultados financieros.

4. ESTRUCTURA

La Tesis está adecuadamente estructurada respondiendo a los objetivos trazados; presenta una razonada secuencia en la comprobación teórico práctico de las hipótesis que dan respuesta a la solución del problema planteado.



5. NOVEDAD CIENTÍFICA

La novedad científica radica en la administración y control de los Inventarios para la toma de decisiones a partir del análisis que la entidad debe realizar para mejorar su desempeño. 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. INTERÉS DE LA EMPRESA EN LA INVESTIGACIÓN

La realización de esta investigación aportará a la empresa un procedimiento que le permita una mayor gestión económica.

7. APOORTE ECONOMICO

El aporte económico es de \$ 3904.00

8. VALOR CIENTÍFICO DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Las conclusiones y recomendaciones acreditan el trabajo científico efectuado.

9. BIBLIOGRAFÍA

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

Ing. Lixandre Hernández Viera

Director General

Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

José Gregorio Martínez

Pensamiento



Pensamiento

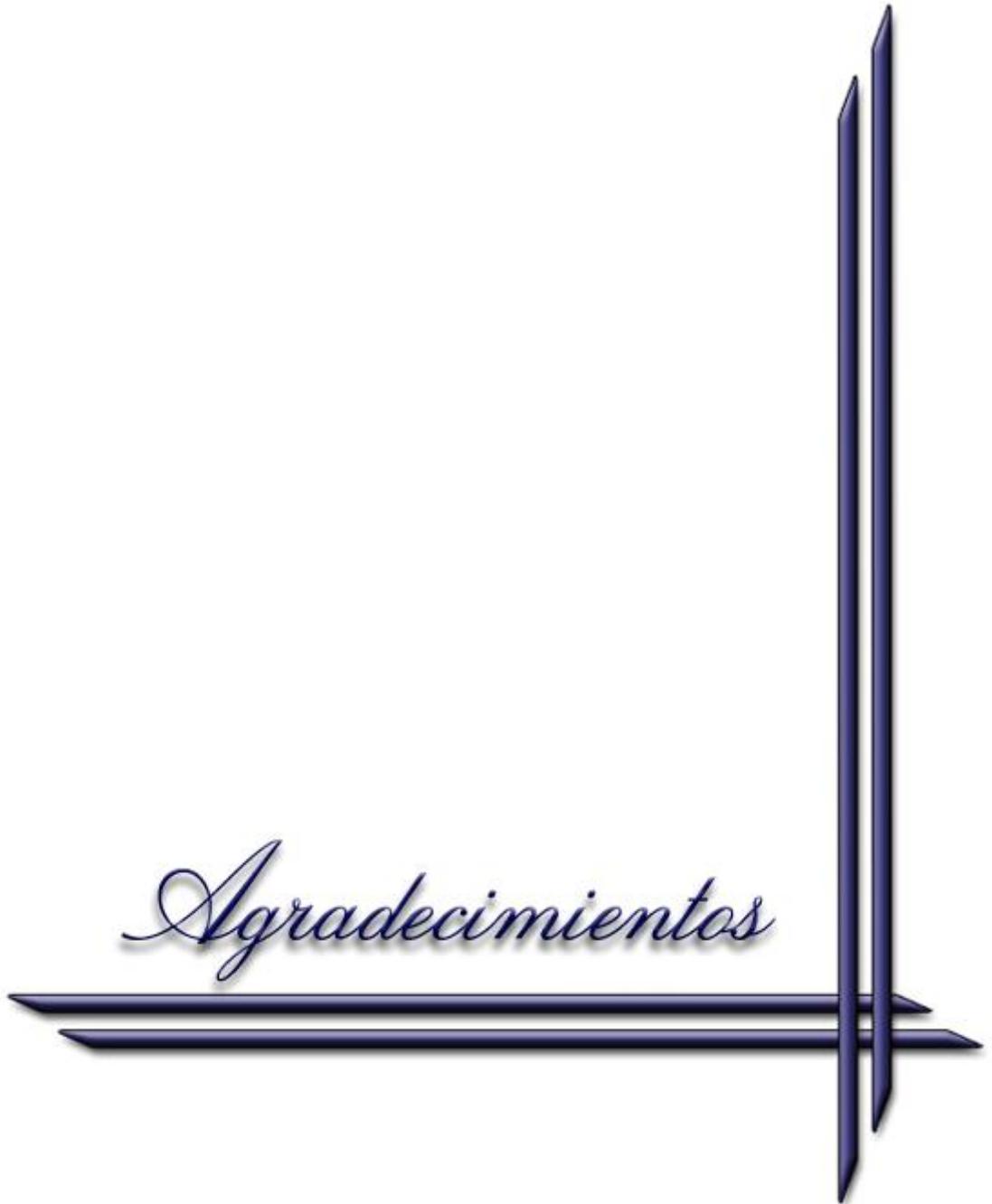
El hombre es, a la vez, un ser solitario y un ser social. Como ser solitario, procura proteger su propia existencia y la de los que estén más cercanos a él, para satisfacer sus deseos personales, y para desarrollar sus capacidades naturales. Como ser social, intenta ganar el reconocimiento y el afecto de sus compañeros humanos, para compartir sus placeres, para confortarlos en sus dolores, y para mejorar sus condiciones de vida.

(Albert Einstein)

El mejor placer de la vida, es hacer lo que la gente te dice que no puedes hacer.

(Teodoro Graciano Obiang)

Agradecimientos



Agradecimientos

Agradezco a mi Dios por estar siempre conmigo.

Agradezco al Gobierno de Guinea Ecuatorial y al Gobierno Cubano, por brindarme la oportunidad de formarme profesionalmente.

Agradezco a mi familia, las personas más importantes de mi vida, siempre han estado pendientes de mí, por su apoyo y cariño incondicional.

Un especial agradecimiento a mi madre Eulalia Mangué Esono, Gracias madre por dedicar tu vida entera a tus hijos,

Agradezco a mi tutora la Dra. Dunia Garcia Lorenzo, y a mi consultante la Lic. Yoania Castillo por su paciencia, comprensión y apoyo durante la elaboración de este trabajo.

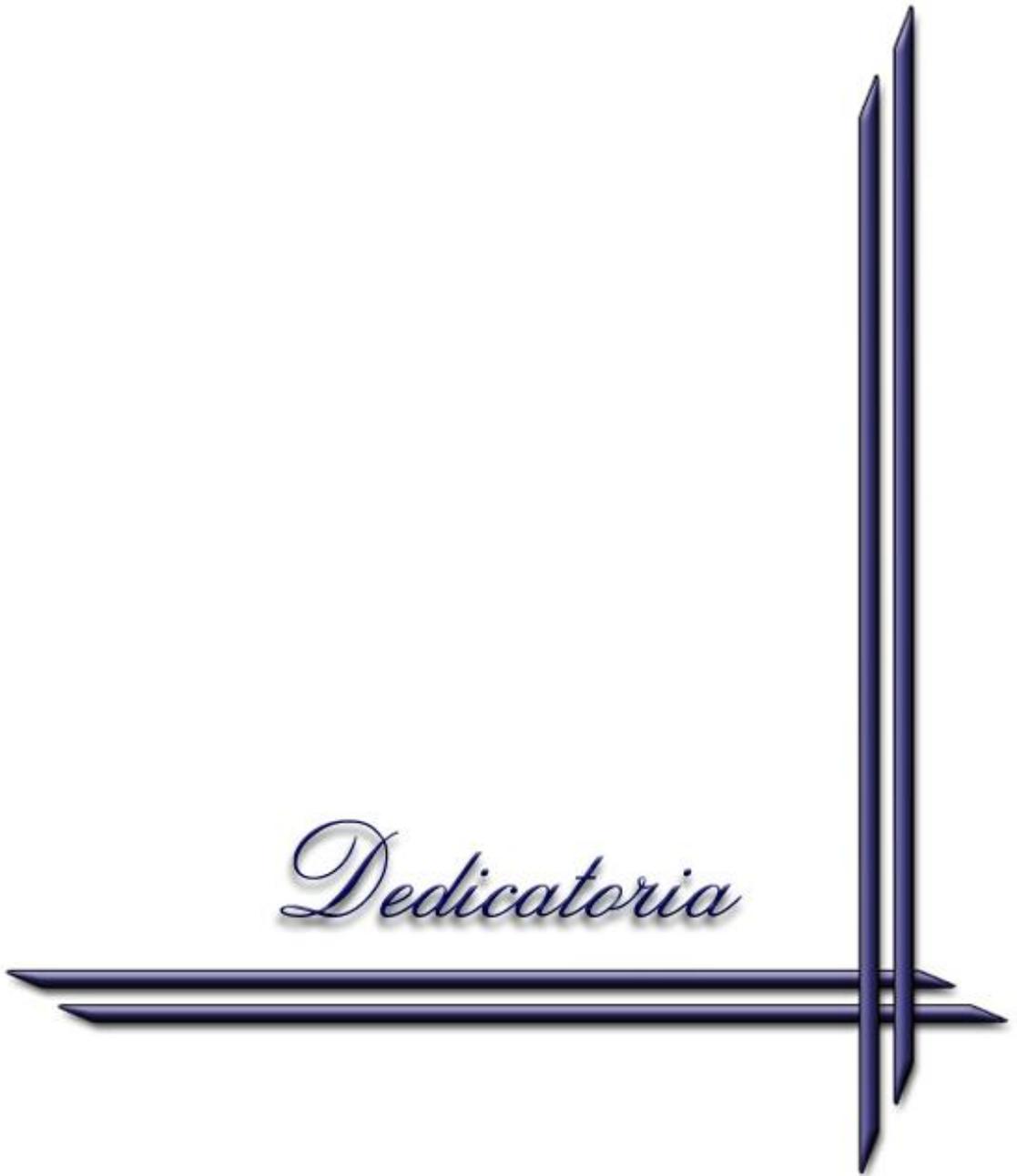
A todos mis profesores, por su dedicación a lo largo de estos cinco años para hacer de mí el profesional que siempre soñé.

Agradezco a mis amigos, por estar siempre a mi lado en los buenos y malos momentos.

A todas las personas que de alguna manera me ayudaron y me brindaron su apoyo.

A todos ustedes, muchas gracias.

Dedicatoria

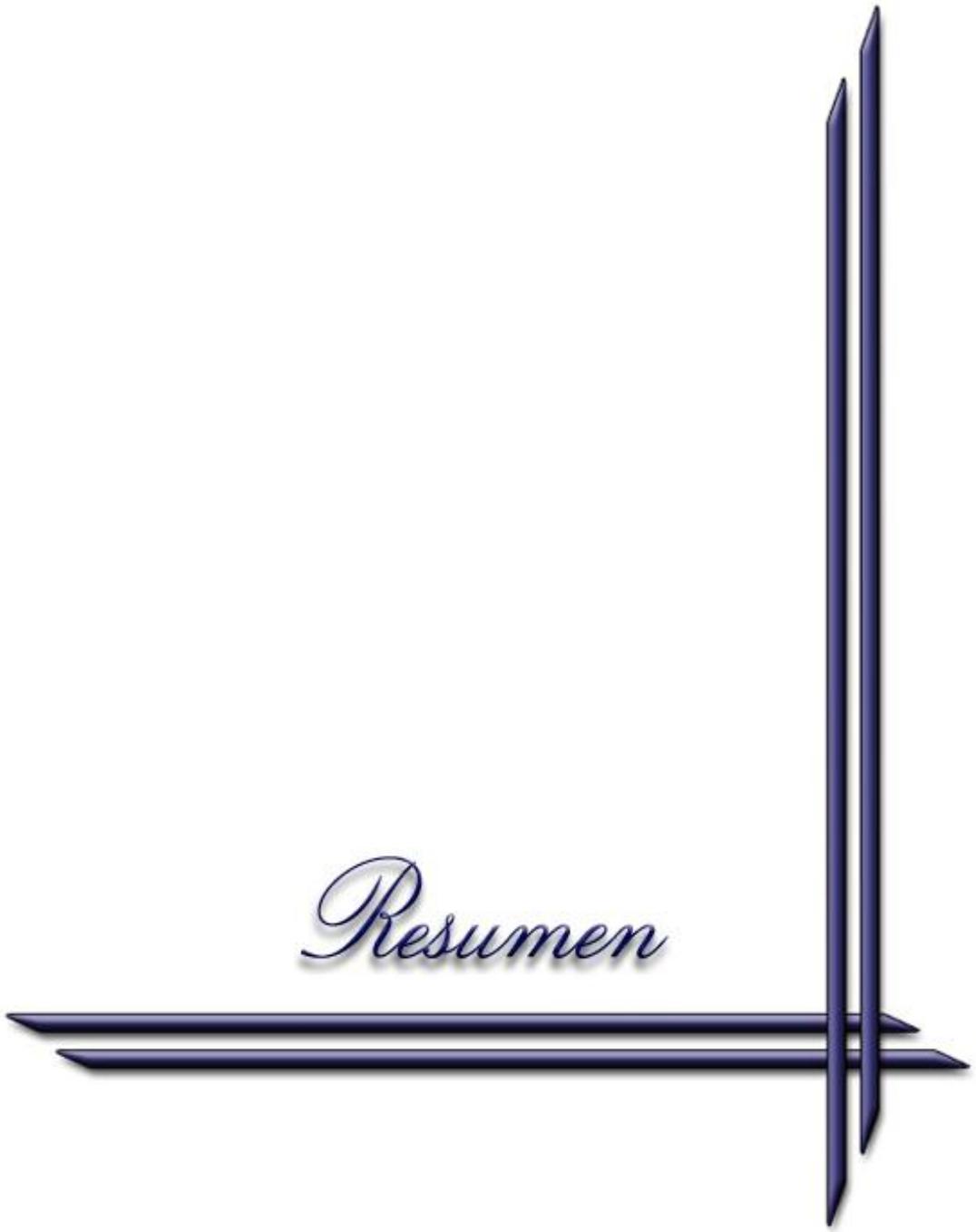


Dedicatoria

Dedico este trabajo de diploma a mi familia, que, además de ser fruto de mis esfuerzos es también parte de sus sueños.

*Y una dedicación especial a mi madre Eulalia Mangué
Esono por apoyarme siempre, te quiero madre, Gracias por tu
apoyo y tu amor incondicional.*

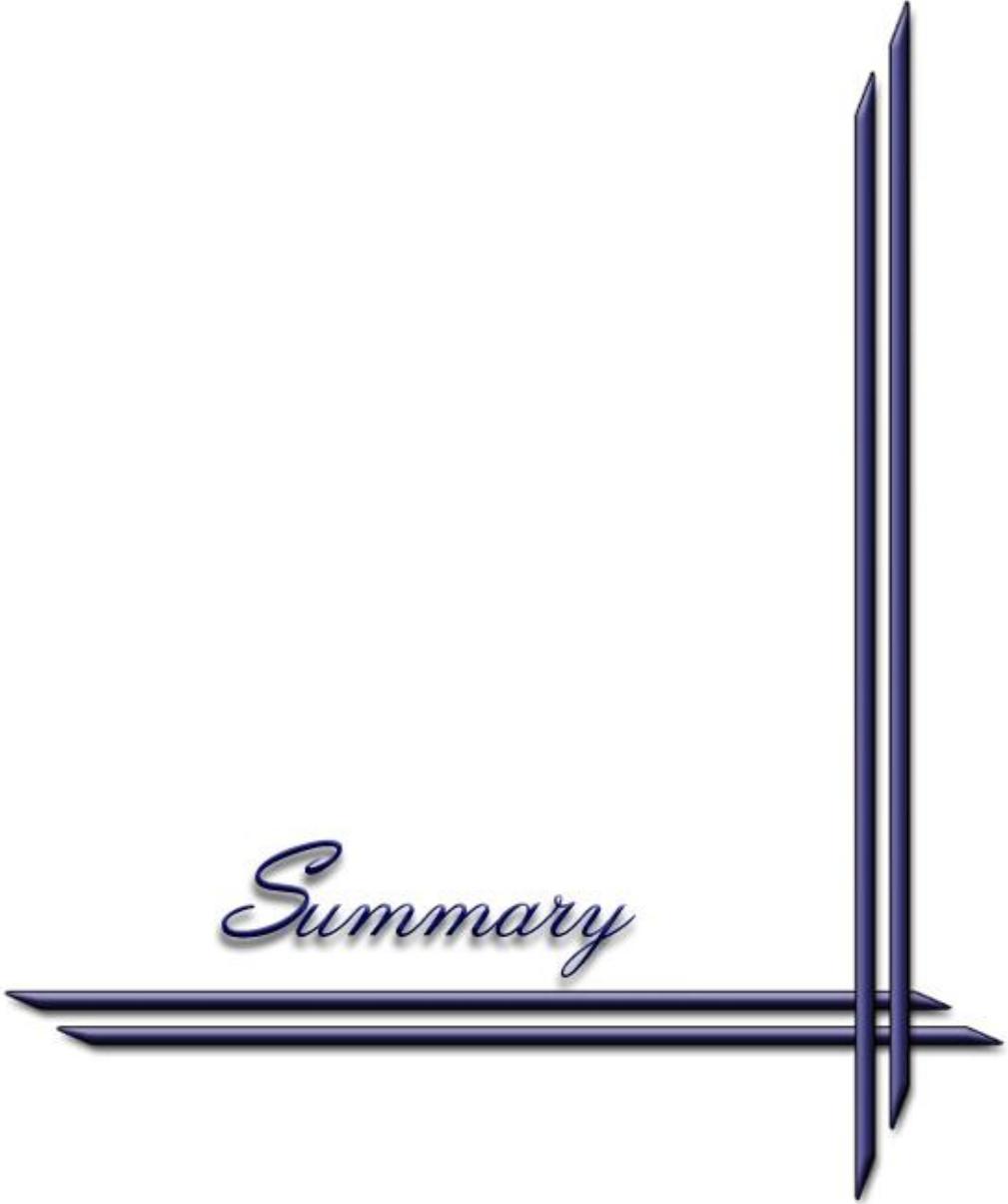
Resumen



Resumen

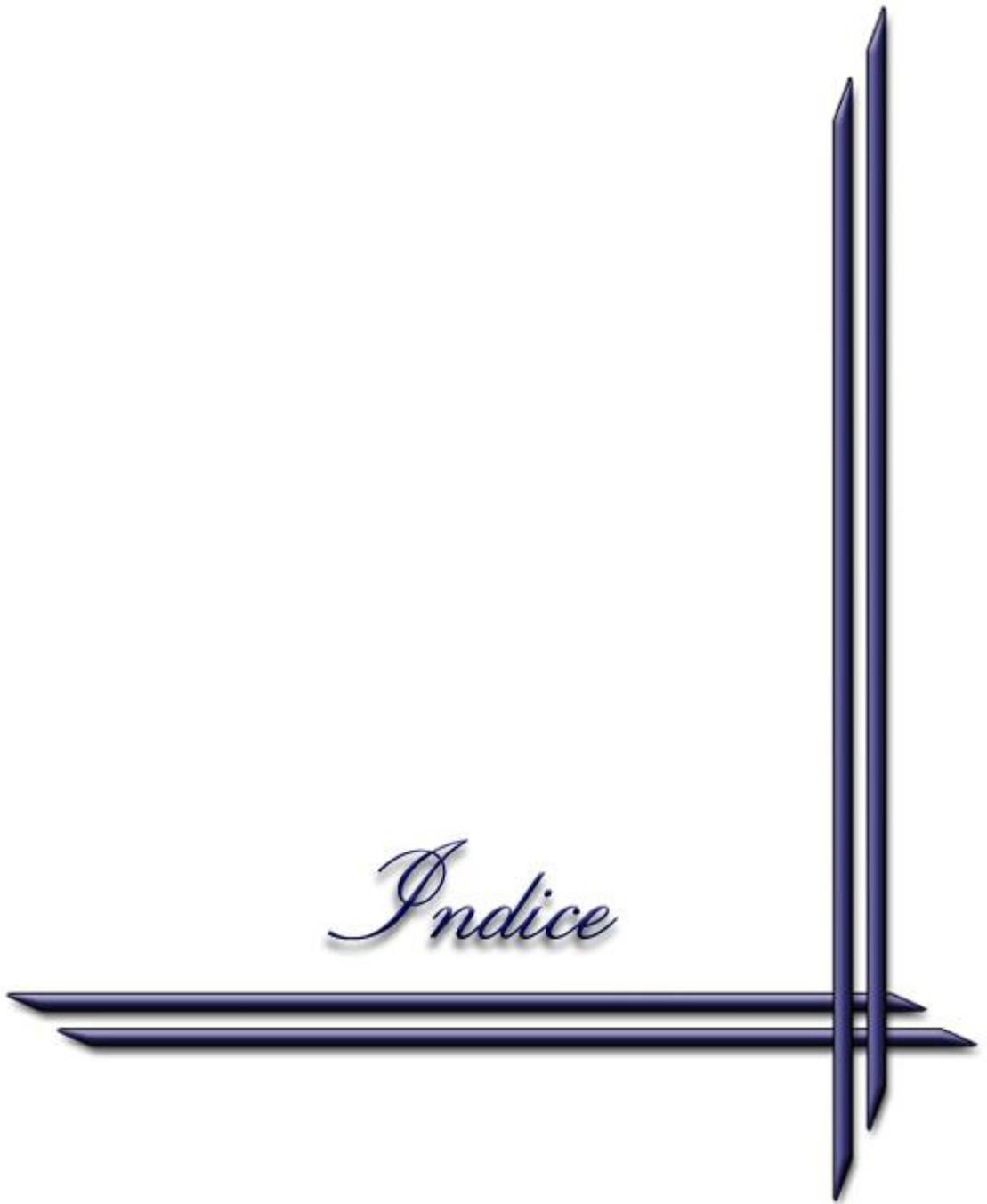
El presente trabajo de Título Administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario, fue realizado en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos y tiene como objetivo principal Aplicar un procedimiento metodológicamente estructurado para la determinación del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos para la toma de decisiones acorde con lo establecido. La administración Financiera del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes, posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico financiero para la organización. El procedimiento aplicado emplea técnicas de análisis económico, tales como, las razones financieras, el Gráfico Du-Pont, el Estado de Cambio que posibilita un análisis del movimiento del capital de trabajo y de los orígenes y aplicaciones de recursos; así como técnicas de administración financiera a corto plazo. Los resultados del trabajo permiten conocer el comportamiento del capital de trabajo, así como la cuantía que necesita la entidad para realizar sus operaciones. Para el desarrollo del trabajo se utilizaron diferentes técnicas para la captación de la información como: revisión bibliográfica, entrevistas, observación, además se desarrollaron habilidades de análisis y evaluación de la variación del capital de trabajo y de los elementos que lo componen. La tecnología de la información se empleó a partir de las diferentes aplicaciones del Microsoft Office: Microsoft Word y Microsoft Excel.

Summary



The present work of I Title Financial Administration of the Capital of Necessary Work, it was carried out in the Company Oleohidráulica Cienfuegos and he/she has as main objective to Apply a procedure methodological structured for the determination of the Capital of Necessary Work in the Company Oleohidráulica Cienfuegos for the taking of decisions chord with that settled down. The Financial administration of the work capital refers to the handling of the average bills of the company that you/they include active and passive circulating, facilitating the obtaining of favorable results from the point of view economic financier for the organization. The applied procedure uses technical of economic analysis, such as, the financial reasons, the Graphic Du-Pont, the State of Change that facilitates an analysis of the movement of the work capital and of the origins and applications of resources; as well as technical of short term financial administration. The results of the work allow to know the behavior of the work capital, as well as the quantity that he/she needs the entity to carry out their operations. For the development of the work different techniques were used for the reception of the information like: bibliographical revision, you interview, observation, analysis abilities and evaluation of the variation of the work capital were also developed and of the elements that compose it. The technology of the information was used starting from the different applications of the Microsoft Office: Microsoft Word and Microsoft Excel.

Indice



Índice

Contenido	Paginas
INTRODUCCIÓN:.....	1
1.0. CAPÍTULO I:.....	4
1.1. ADMINISTRACIÓN. CONCEPTOS BÁSICOS.	4
1.1.1. DIFERENCIAS ENTRE GESTIONAR Y ADMINISTRAR.....	5
1.1.2. LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	5
1.1.3. DIFERENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA A LARGO Y A CORTO PLAZO.	7
1.2. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO.	8
• ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES:.....	9
• ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:.....	10
• ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL INVENTARIO:	11
1.2.1. ORIGEN Y NECESIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO.	13
1.2.2. IMPORTANCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO.	14
1.2.3. CAPITAL DE TRABAJO. DEFINICIONES Y CONCEPTOS.....	15
1.2.4. COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO.	19
1.3. CATEGORÍAS FINANCIERAS: LIQUIDEZ, RIESGO Y RENDIMIENTO.	25
1.3.1. ENFOQUES DE ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	27
1.4. MÉTODOS MÁS UTILIZADOS PARA EL CÁLCULO DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO	28
• MÉTODO BASADO EN EL PERÍODO MEDIO DE MADURACIÓN.	29
• MÉTODO DEL PRESUPUESTO DE TESORERÍA.....	29
• MÉTODO DE LOS DÍAS DE VENTA A FINANCIAR.	30
• MÉTODO DEL PERIODO DE RECUPERACIÓN.	31
• MÉTODO BASADO EN LAS CUENTAS DE GESTIÓN DEL CIRCULANTE:	32
• MÉTODO DEL RIESGO DE INSOLVENCIA.	32
1.4.1. ANÁLISIS CRÍTICO SOBRE EL PROCEDIMIENTO METODOLÓGICAMENTE ESTRUCTURADO PARA DETERMINAR EL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO.	33
1.5. CONCLUSIONES PARCIALES DEL CAPÍTULO I.....	36
2.0. CAPÍTULO II:.....	37
2.1. DIAGNÓSTICO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA OLEOHIDRÁULICA CIENFUEGOS.....	37
2.1.1. ESTRUCTURA DE LAS CUENTAS EN LA OLEOHIDRÁULICA DE CIENFUEGOS.	39
2.2. CARACTERIZACIÓN DE LA EMPRESA OLEOHIDRÁULICA CIENFUEGOS “JOSÉ GREGORIO MARTÍNEZ MEDINA”.....	49
2.3. CONCLUSIONES PARCIALES DEL CAPÍTULO.....	53
3.0. CAPÍTULO III:.....	54
3.1. DIAGNÓSTICO ECONÓMICO – FINANCIERO DE LA EMPRESA OLEOHIDRÁULICA CIENFUEGOS PARA EL PERIODO 2007-2011.....	54
3.1.1. MÉTODO DE LAS RAZONES FINANCIERAS:	54
3.1.2. ANÁLISIS DEL MÉTODO HORIZONTAL O COMPARATIVO:	60
3.1.3. SISTEMA DU PONT PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO:	63
3.2. DETERMINACIÓN DEL RIESGO DE INSOLVENCIA 2007.....	63
3.2.1. DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO (CTN) 2007:.....	65
3.2.2. DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DIFERENCIAL (CTD) 2007:	66
3.3. DETERMINACIÓN DEL RIESGO DE LA INSOLVENCIA 2008.....	66
3.3.1. DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO (CTN) 2008:.....	67
3.3.2. DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DIFERENCIAL (CTD) 2008:	68
3.4. DETERMINACIÓN DEL RIESGO DE LA INSOLVENCIA 2009.....	68
3.4.1. DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO (CTN) 2009:.....	69
3.4.2. DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DIFERENCIAL (CTD) 2009:	70

Índice

3.5.	DETERMINACIÓN DEL RIESGO DE LA INSOLVENCIA 2010.....	70
3.5.1.	DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO (CTN) 2010:.....	71
3.5.2.	DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DIFERENCIAL (CTD) 2010:	72
3.6.	DETERMINACIÓN DEL RIESGO DE LA INSOLVENCIA 2011.	72
3.6.1.	DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO (CTN) 2011:.....	74
3.6.2.	DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DIFERENCIAL (CTD) 2011:	74
3.7.	ANÁLISIS DE LA DINÁMICA DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	75
3.8.	PROPUESTA DE SOLUCIÓN A LA PROBLEMÁTICA DE LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA OLEOHIDRÁULICA CIENFUEGOS.....	76
3.8.1.	CARACTERIZACIÓN DEL INVENTARIO EN LA EMPRESA OLEOHIDRÁULICA CIENFUEGOS.....	76
3.8.2.	DISEÑO DE SISTEMA DE CONTROL ABC PARA LA OLEOHIDRÁULICA CIENFUEGOS.....	78
3.9.	CONCLUSIONES PARCIALES DEL CAPÍTULO.	79
	CONCLUSIONES GENERALES:.....	81
	RECOMENDACIONES:	83
	BIBLIOGRAFÍA:	84
	ANEXO 1	87
	ANEXO 2.1.	88
	ANEXO 2.2.	90
	ANEXO 3.	91
	ANEXO 4.1.	92
	ANEXO 4.2	93
	ANEXO 4.3.	94
	ANEXO 4.4.	95
	ANEXO 4.5.	96
	ANEXO 6.1	105
	ANEXO 6.2.	106
	ANEXO 6.3.	107
	ANEXO 6.4.	108
	ANEXO 6.5	109
	ANEXO 7.1	110
	ANEXO 7.2	111
	ANEXO 7.3	112
	ANEXO 7.4	113
	ANEXO 7.5	114
	ANEXO 8.1.	115
	ANEXO 8.2.	116
	ANEXO 8.2.	117

Introducción



Introducción

Introducción:

En el mundo de hoy existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial.

Los ejecutivos y hombres de negocios, por necesidad 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.

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.

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.

Es necesario perfeccionar las funciones de las finanzas en las organizaciones ya que estas cumplen un papel fundamental, en el buen desempeño de la misma. Es por todo esto que en este trabajo se aborda la aplicación del procedimiento metodológico para la determinación del Capital de Trabajo, como uno de los aspectos de mayor relevancia en la administración de las finanzas en las empresas. Al hablar del Capital de Trabajo, nos referimos al manejo de las cuentas corrientes, que incluyen activos y pasivos circulantes.

Introducción

Situación Problémica de la investigación:

La empresa Oleohidráulica Cienfuegos no ha estado ajena a los cambios que ha experimentado el país, es por eso que debe realizar un estudio en los Activos y Pasivos Circulantes por su deterioro en algunas de estas partidas, específicamente en los inventarios donde se percibe un exceso que deteriora el comportamiento de los mismos no contando con herramientas que le permitan identificar las causas.

A esta problemática se le suma la relevancia que se le ha dado a la misma en los lineamientos de la política económica social específicamente en el modelo de gestión económica; específicamente en el capítulo 1, lineamiento 13 plantea que las empresas deciden y administran su capital de trabajo hasta el límite previsto en el plan y según las regulaciones establecidas.

Por todo lo anterior expuesto se decide abordar la aplicación del procedimiento (Sabina, 2010), para la determinación del Capital de Trabajo Necesario, como uno de los aspectos de mayor relevancia en la administración de las finanzas en las empresas, en consecuencia con el siguiente:

Problema científico:

¿Cómo contribuir al conocimiento del Capital de Trabajo Necesario para la toma de decisiones en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos?

En consecuencia con el problema se define como posible solución o hipótesis a la investigación que:

Con la aplicación de un procedimiento metodológicamente estructurado para determinar el Capital de Trabajo Necesario se contribuye a la toma de decisiones financieras efectivas.

Objetivo General:

Aplicar un procedimiento metodológicamente estructurado para la determinación del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos para la toma de decisiones acorde con lo establecido.

Objetivos Específicos:

- Conceptualizar la función financiera en la empresa moderna, su evolución, así como la necesidad e importancia del capital de trabajo y su adecuada administración.
- Diagnosticar la situación de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos.

Introducción

- Aplicar el procedimiento para la determinación del Capital de Trabajo Necesario.

La investigación está estructurada en tres capítulos:

Capítulo I: Fundamentos teóricos sobre la administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario. El primer capítulo está centrado en los basamentos teóricos sobre el capital de trabajo y el análisis de los procedimientos actualmente existentes sobre el tema en estudio.

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos. Este capítulo está dirigido al diagnóstico de la entidad objeto de estudio, ya sea de su capital de trabajo como de la situación económica-financiera en general, así como la caracterización de la entidad objeto de estudio.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos. Este capítulo muestra la aplicación del procedimiento seleccionado para la administración del Capital de Trabajo Necesario en la empresa objeto de estudio y en correspondencia el análisis de resultados.

Resultados Esperados:

Con la presente investigación se espera que la dirección de la Empresa tome decisiones con vistas a lograr la administración eficiente de los recursos líquidos mediante el uso adecuado de los mismos y un control sistemático de aplicación de dichos recursos, lo que conllevará a disminuir el riesgo financiero para los acreedores a corto plazo.

Técnicas para la Obtención de la Información:

- Encuestas
- Revisión de documentos
- Entrevista a Especialistas
- Revisión Bibliográfica

Capitula I



Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

1.0. Capítulo I:

Fundamentos teóricos sobre la administración del Capital de Trabajo. El primer capítulo está centrado en los fundamentos teóricos sobre el capital de trabajo y el análisis de los procedimientos actualmente existentes sobre el tema en estudio.

1.1. Administración. Conceptos Básicos.

En este trabajo se proporciona una definición general de administración que está basada en las propuestas de algunos prestigiosos autores, con la finalidad de brindar una idea general del significado de Administrar en nuestros días.

Según Idalberto Chiavenato, la administración es "el proceso de planear, organizar, dirigir y controlar el uso de los recursos para lograr los objetivos organizacionales".

Para Robbins y Coulter, la administración es la "coordinación de las actividades de trabajo de modo que se realicen de manera eficiente y eficaz con otras personas y a través de ellas".

Hitt, Black y Porter, definen la administración como "el proceso de estructurar y utilizar conjuntos de recursos orientados hacia el logro de metas, para llevar a cabo las tareas en un entorno organizacional".

Según Díez de Castro, García del Junco, Martín Jiménez y Periañez Cristóbal, la administración es "el conjunto de las funciones o procesos básicos (planificar, organizar, dirigir, coordinar y controlar) que, realizados convenientemente, repercuten de forma positiva en la eficacia y eficiencia de la actividad realizada en la organización".

Para Koontz y Weihrich, la administración es "el proceso de diseñar y mantener un entorno en el que, trabajando en grupos, los individuos cumplan eficientemente objetivos específicos".

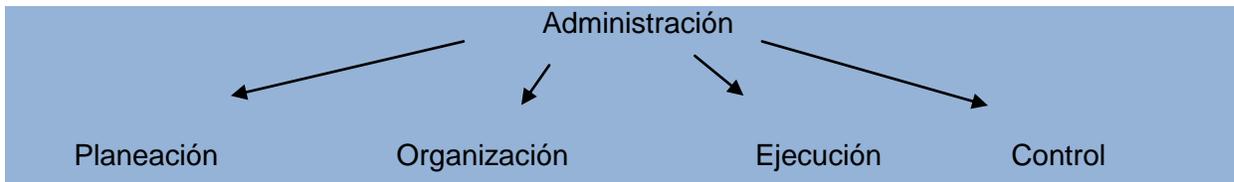
Reinaldo O. Da Silva, define la administración como "un conjunto de actividades dirigido a aprovechar los recursos de manera eficiente y eficaz con el propósito de alcanzar uno o varios objetivos o metas de la organización".

En este punto, y teniendo en cuenta las anteriores propuestas, se plantea la siguiente definición de administración:

La administración es el proceso de planificar, organizar, dirigir y controlar el uso de los recursos y las actividades de trabajo con el propósito de lograr los objetivos o metas de la organización de manera eficiente y eficaz.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

En pocas palabras, administrar (ya sea una organización, una familia o la vida de uno mismo) es decidir con anticipación lo que se quiere lograr y el cómo se lo va a lograr, para luego, utilizar los recursos disponibles y ejecutar las actividades planificadas con la finalidad de lograr los objetivos o metas establecidos, haciendo lo que debe hacerse con la menor cantidad de recursos posible.



Fuente: Elaboración Propia

1.1.1. Diferencias entre Gestionar y Administrar.

Los intentos de establecer determinadas diferencias entre administrar, gestionar y dirigir, se perciben hoy, al menos en las intenciones de algunos autores, en unas ciertas tendencias que hemos tratado de resumir, aun asumiendo el riesgo de no ser totalmente coherentes.

Parece que el concepto de gestión, tiende más a definir la acción y efecto de integración de los procesos de una organización, el de administración como el proceso de diseñar y mantener un entorno para el funcionamiento de los grupos o colectivos para alcanzar los objetivos organizacionales, y el de dirección como la influencia consciente sobre los individuos para contribuir al cumplimiento de las metas organizacionales y grupales, referido principalmente al aspecto de las relaciones interpersonales.

A pesar de que en las concepciones de algunos especialistas se diferencian teóricamente los conceptos de gestión y administración, resulta todavía bastante frecuente encontrar denominaciones que los establecen como sinónimos, en otros casos los interrelacionan confusamente y algunos autores los utilizan con un sentido de complemento.

1.1.2. La administración financiera.

La administración financiera, es una técnica que tiene por objeto la obtención, control y el adecuado uso de los recursos financieros que requiere una empresa, así como el manejo eficiente y protección de los activos de la empresa.

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

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

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.

Es la disciplina que se encarga del estudio de la teoría y de su aplicación en el tiempo y en el espacio, sobre la obtención de recursos, su asignación, distribución y minimización del riesgo en las organizaciones a efectos de lograr los objetivos que satisfagan a la coalición imperante.

Finanzas: Es el arte y la ciencia de administrar dinero en el ámbito de las organizaciones o negocios para darles distintas aplicaciones ya sea como inversión, pagos, productos y servicio.

La Administración Financiera funciona sobre la base principal de maximizar el patrimonio de la empresa. El objetivo de maximizar excedente, se entiende como la eficaz obtención del margen financiero previsto, a través de la correcta consecución, manejo y aplicación de los fondos y no como el logro, a ultranza, de la máxima rentabilidad.

Por lo que podemos señalar que las tareas del administrador financiero están dirigidas en su totalidad a lograr el objetivo de la maximización de las riquezas del propietario, evaluándose según los estados financieros básicos de la empresa.

Sus tareas fundamentales son:

1. El análisis y la planeación financiera.
2. La administración de los activos de la empresa.
3. La administración del pasivo y del capital social.

La administración financiera tiene por meta maximizar el valor de la empresa, además si estas han de tener éxito, los administradores financieros deben dar paso no solamente a los intereses de los accionistas sino también a los de los trabajadores, los administradores, los acreedores, los proveedores y especialmente a los clientes, quienes ejercen efectos significativos sobre el valor del negocio.

- Análisis y Planeación Financiera.

El análisis y planeación financiera tienen por objeto transformar la información financiera de modo que se pueda utilizar para estar al tanto de la posición financiera de la empresa. Evaluando los requerimientos de producción y hasta que punto es posible satisfacerlos; así como, determinar si se habrá de requerir financiamiento adicional. El cumplimiento adecuado

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

de esta función permite, si el administrador financiero debe ejecutar sus otras funciones básicas la administración de Activos y Capital de la empresa.

- Administración de los Activos de la Empresa.

Por lo tanto el administrador financiero determina la composición de las características de los activos que presenta el balance general de la empresa. Entendiéndose como composición la cantidad de unidades monetarias en Activos Fijos y Circulantes. Una vez determinada, el administrador financiero deberá establecer los niveles óptimos de cada tipo de Activos Circulantes, esforzándose por mantener dichos niveles: decidiendo que Activos Fijos adquirir y precisar cuando los Activos Fijos han de ser modificados o reemplazados.

- Administración del Pasivo y del Capital Social de la Empresa.

Esta tarea que se encuentra en la columna derecha del balance general, comprende dos importantes decisiones,

- Determinar la combinación apropiada de financiamiento a corto y largo plazo teniendo como importancia la decisión en relación directa con la rentabilidad de la empresa y la liquidez total.
- Consiste en determinar que fuentes de financiamiento a corto o largo plazo pueden utilizarse en un momento específico.

Muchas de estas decisiones se ven dictadas por la necesidad, pero algunas otras requieren de un análisis concienzudo de las opciones disponibles, sus costos y sus implicaciones en largo plazo.

Entre estas decisiones se encuentra las vinculadas al capital de trabajo, a través del cual la empresa debe ser capaz de lograr el manejo de su actividad de manera tal que siempre tenga dinero y cumplir en tiempo y forma adecuada todas sus obligaciones financieras con los proveedores, acreedor, garantizando de esa forma el equilibrio adecuado.

1.1.3. Diferencias de la administración financiera a largo y a corto plazo.

Se basa en el principio de correspondencia: Concepto de que los proyectos a largo plazo deben financiarse con fuentes de capital a largo plazo; mientras que los gastos de corto plazo, deben cubrirse con ingresos presentes.

- Financiamiento a Corto Plazo:

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

Fondos prestados que se utilizan para cubrir gastos actuales (generalmente se devuelven en un año, las tres categorías principales de la deuda a corto plazo son:

- Crédito comercial a los proveedores.
- Prestamos de un banco comercial o de otro tipo de institución de préstamo a corto plazo.
- Dinero procedente de la venta de papel comercial.
- Financiamiento a Largo Plazo:

Cuando se trata de financiamiento a largo plazo, se utilizan fuentes externas como:

Préstamos: Deuda que se debe pagar en un período mayor de un año.

Arrendamientos: Acuerdo legal que obliga al usuario de un activo a realizar pagos al propietario del activo, a cambio de utilizarlo.

Bonos: Certificado de adeudo que se vende para obtener fondos, los cuales generan intereses, pero pagado en intervalos semestrales los bonos constituyen valores transferibles de largo plazo, que pagan interés en forma regular durante el plazo del préstamo.

1.2. Administración Financiera del Capital de Trabajo.

La administración financiera del capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, siendo un punto esencial para la administración de los recursos de la empresa, pues son fundamentales para su progreso; este capítulo centra sus objetivos en mostrar los puntos claves en el manejo del capital de trabajo, porque es el que mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es el manejo adecuado de las partidas del activo circulante y pasivo circulante de la empresa, de tal manera que se mantenga un nivel aceptable, ya que si no es posible mantener un nivel satisfactorio se corre el riesgo de caer en un estado de insolvencia y aún más, la empresa puede verse forzada a declararse en quiebra.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención son inversiones en efectivo, en cuentas por cobrar e inventario, ya que éstos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar. Estas son las partidas que se relacionan de forma directa con el proceso productivo.

En consecuencia, la administración del capital de trabajo es un elemento fundamental para el progreso de las empresas, pues mide el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores de alcanzar el equilibrio entre los grados de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la organización.

Según Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo plantea: “La Administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero”

- Administración Financiera del 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.

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. La administración eficiente del efectivo es de gran importancia para el éxito de cualquier compañía. Se debe tener cuidado de garantizar que se disponga de efectivo suficiente para pagar el pasivo circulante y al mismo tiempo evitar que haya saldos excesivos en las cuentas de cheques.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

¿Qué es el efectivo? El efectivo es el dinero del curso legal con que dispone la empresa en caja o en los saldos de cuentas corrientes en los bancos; es decir que el dinero o la inversión en el efectivo que no produce ninguna rentabilidad a la empresa.

¿Qué son los valores negociables? Son inversiones temporales que hace la empresa, utilizando el dinero ocioso y que su convertibilidad en efectivo es con cierta rapidez, aunque no se garantiza que el valor en la fecha en que se cambie sea original, es decir que puede la empresa obtener ganancias o pérdidas.

- 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.

La administración del efectivo y de los valores negociables es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo. Como ambos son los activos mas líquidos de la empresa, pueden constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, estos activos líquidos pueden funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así el riesgo de una crisis de solvencia. Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos. Los valores negociables son instrumentos de inversión a corto plazo que la empresa utiliza para obtener rendimientos sobre fondos temporalmente ociosos. Cuando una empresa experimenta una acumulación excesiva de efectivo, utilizara una parte del como un instrumento generador de intereses. Ciertos sistemas de obtención de intereses altamente líquidos permiten a la empresa percibir utilidades sobre el efectivo ocioso, sin que por ello sacrifiquen parte de su liquidez.

- Administración Financiera 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

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

comercial constituye un importante elemento dentro del Capital de Trabajo, y su gestión consta de cinco etapas principales:

- 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?.
 - Habrá que decidir el comprobante de deuda que se va a exigir, la forma de contrato con el cliente.
 - 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?
 - 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?
 - 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?
- Administración Financiera 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 que 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

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

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 Financiera de inventario:

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

- El sistema ABC.
- El modelo básico de cantidad económico de pedido (CEP)
- 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 económico 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.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

Y de forma general, la administración del Capital de Trabajo tiene en los momentos actuales un papel preponderante, pues proporciona herramientas de gran importancia y adopta medidas correctas y oportunas que nos permitan lograr los resultados deseados, permitiéndole a la empresa, su correcta administración poder desarrollar una gestión eficaz y eficiente.

Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es posible que llegue a un estado de insolvencia y se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben serlo suficientemente alto para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

1.2.1. Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

Lo que da origen y necesidad del capital de trabajo, es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Esta situación tiene lugar debido a que los flujos de caja provenientes de los pasivos circulantes (pagos realizados) son más predecibles que aquellos que se encuentran relacionados con las entradas futuras a caja, pues resulta difícil predecir con seguridad la fecha en que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios que constituyen rubros a corto plazo se convertirán en efectivo.

Esto demuestra que mientras más predecibles sean las entradas a caja menor será el nivel de capital de trabajo que necesitará la empresa para sus operaciones.

La incapacidad que poseen la mayoría de las empresas para igualar las entradas y los desembolsos de caja hacen necesario mantener fuentes de entradas de caja (activos circulantes) que permitan cubrir ampliamente los pasivos circulantes.

(Gómez, 2003) plantea: “El origen y necesidad de capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito, 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

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa”.

Por otro lado, (Benítez y Miranda, 1997) expresan: “Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación.

1.2.2. Importancia del Capital de Trabajo.

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

El objetivo financiero de la gestión del circulante es el de lograr una adecuada combinación entre rentabilidad y liquidez.

El estudio del capital de trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero, pues le permite conocer a la empresa la estructura económica que más le conviene concretando su situación financiera.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

Los principales usos y aplicaciones del Capital de Trabajo demuestran la importancia del mismo:

- Declaración de dividendo en efectivo.
- Compra de activos no corrientes (Planta, equipo, inversiones a largo plazo en títulos y valores comerciales).
- Reducción de acciones de capital en circulación.
- Financiamiento espontáneo, crédito comercial y otras cuentas por pagar y acumulaciones, (que surgen espontáneamente en las operaciones diarias de la empresa).

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

- Enfoque de protección. Es un método de financiamiento en donde cada activo sería compensado con un instrumento de financiamiento de vencimiento aproximado.

1.2.3. Capital de Trabajo. Definiciones y Conceptos

En el mundo moderno el capital de trabajo se ha convertido en una partida de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial; al constituir un fondo que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, su administración puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita aplicar el horizonte de posibilidades en la toma de decisiones.

El capital de trabajo (CT) se puede definir y calcular de muchas formas:

Wikipedia (2012), El capital de trabajo (también denominado capital corriente, capital circulante, capital de rotación, fondo de rotación o fondo de maniobra), que es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo. Se calcula restando, al total de activos de corto plazo, el total de pasivos de corto plazo.

El Fondo de Maniobra (FM) o Capital Circulante (Working Capital), es aquella parte del activo corriente que es financiado por el pasivo no corriente, es decir, con recursos a largo plazo. De una forma coloquial podríamos definirlo como aquel excedente del activo corriente de la empresa (disponible, realizable y existencias) que nos queda después de hacer frente a nuestros compromisos de pago a corto plazo.

En inglés: Workingfund, Working capital

El Fondo de Maniobra se puede calcular de las siguientes formas:

$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$ $\text{Fondo de Maniobra} = (\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo no Corriente}) - \text{Activo no Corriente}$
--

Está claro, que si el Fondo de Maniobra es lo que nos queda después de hacer frente a nuestras deudas y obligaciones a corto plazo, siempre ha de ser positivo.

Existen varias definiciones de capital de trabajo las que a continuación mostramos.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

José Luis López (2011), Como bien saben los financieros, el Fondo de Maniobra (FM) es una de las magnitudes clave a controlar en una empresa.

En primer lugar, porque ayuda a garantizar la supervivencia de la empresa (muchas empresas rentables han quebrado por falta de fondo de maniobra) y, en segundo lugar, porque puede ayudar a aumentar la rentabilidad de la misma.



Desde el punto de vista de liquidez, vemos en el gráfico lo que se llama el 'semáforo' de liquidez. Dado que el Activo está ordenado de menor a mayor liquidez, en rojo lo menos líquido y en verde lo más líquido. Y el Pasivo, que está ordenado de menor a mayor exigibilidad (los recursos permanentes – recursos propios y pasivo no corriente-, menos exigibles, el pasivo corriente, más exigible) a la inversa. Cuanto más 'verde', mejor.

Dicho esto, vemos que el nombre de Fondo de Maniobra da una idea intuitiva de a qué se refiere:

- Fondo, (también llamado Margen o se podía llamar de cualquier otra manera; muchos lo llaman el 'colchón').
- De Maniobra: porque eso es lo que te otorga, capacidad de maniobra para poder atender tus pagos en el corto plazo, y su vez, poder seguir desarrollando con normalidad tu actividad (acometer nuevas adquisiciones, inversiones, etc.).

Lógicamente, en términos generales, se entiende que una empresa está más sana (desde el punto de vista de liquidez) cuando dicha magnitud es positiva.

Y es que, en caso contrario, supondría que parte del Activo No Corriente (antes llamado Activo Fijo) está financiado con recursos a corto plazo, o lo que es lo mismo, que la empresa

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

no cuenta con suficientes recursos para hacer frente a sus obligaciones de pago más inmediatas.

Economia48.com (2009), fondo de rotación: Parte de los capitales permanentes utilizada para la financiación de los activos circulantes de la empresa y que ofrece un margen de seguridad en la financiación de la explotación .

Trading capital. Working capital.

J. Gitman Lawrence (1997), propone una definición alternativa al referir que: " es la parte de los activos circulantes que se financian con fondos a corto plazo, al considerar que el monto resultante de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante (capital neto de trabajo) debe financiarse con fondos a corto plazo, pues se considera como parte del activo circulante. "

F. Weston y Brigham (1996), plantean que el capital de trabajo no es más que "La inversión de la empresa en activos a corto plazo efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar."

Kennedy y MCMULLEN (1996), en su libro Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: "El Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del activo circulante".

Por lo expuesto anteriormente consideramos dos definiciones del capital de trabajo:

Capital De Trabajo Bruto: El cual constituye el total de activo circulante.

Capital de trabajo neto = activo circulante - pasivo circulante.

El capital de trabajo neto también es denominado fondo de rotación, capital circulante, fondo de maniobra o tesorería neta. Cabe significar que un capital circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación, como planteamos anteriormente, es aquella parte del activo circulante que es financiada con recursos permanentes. El capital de trabajo neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón podemos

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

plantear que el capital de trabajo neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO:

El Capital de Trabajo necesario, expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de los elementos que intervienen en el ciclo financiero. Constituye el fondo que necesita la empresa para garantizar las operaciones para no presentar problemas de liquidez.

Pues muchas veces en nuestras empresas el Capital de Trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el Capital de Trabajo que se requiere, existiendo exceso o defecto, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

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

Las variaciones del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, pueden afectar la capacidad de las entidades para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el efectivo, creciendo en exceso las cuentas por cobrar o los Inventarios pueden traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectar la liquidez de la entidad. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las cuentas por cobrar cobradas, entonces aumenta el capital de trabajo neto, esto es así, ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de efectivo o en las cuentas por cobrar.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

La liquidez del capital de trabajo neto es más favorable cuando los valores de este se encuentran en efectivo, inversiones temporales, efectos por cobrar y cuentas por cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

Capital Neto de Trabajo = 0: situación muy ajustada de solvencia, el simple retraso en el cobro de un cliente puede hacer que la empresa no pueda atender a sus pagos.

Capital Neto de Trabajo positivo: situación adecuada de solvencia, el capital neto de trabajo debe ser positivo en una cuantía suficiente para que la empresa disponga de un margen de seguridad para sus operaciones.

Capital Neto de Trabajo negativo: situación apurada de solvencia, la empresa no cubre con sus activos circulantes las deudas que vencen en el corto plazo.

Las empresas deben tener Capital de Trabajo Neto para poder financiar sus deudas a corto plazo. Mientras más alto sea, la empresa tiene menos riesgo de caer en insolvencia técnica. Es decir que si aumenta el capital de trabajo, disminuye el riesgo y por tanto maximiza la rentabilidad.

1.2.4. 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 y pasivo circulante.

El activo circulante es uno de los componentes del activo total de una empresa y contiene sus activos más líquidos, incluyendo las cuentas más representativas de los bienes y derechos que se convertirán en dinero en un período de tiempo no mayor de un año.

Las principales características del activo circulante son, fundamentalmente, su disponibilidad e intención de convertirse en efectivo dentro del ciclo normal de operaciones y su uso para la adquisición de otros activos circulantes, para pagar deudas a corto plazo y en general, para cubrir todos los gastos y costos incurridos en las operaciones normales de la organización durante un período.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

Efectivo En Caja: Se considera efectivo todos aquellos activos que generalmente son aceptados como medio de pago, son propiedad de la empresa y cuya disponibilidad no está sometida a ningún tipo de restricción. De acuerdo con lo expuesto, será aceptado como efectivo lo siguiente:

- Monedas y billetes emitidos por el Banco Central. Monedas y billetes de otras naciones (divisas).
- Cheques emitidos por terceras personas que están pendientes de cobrar o depositar.
- Cheques de gerencia pendientes de cobrar o depositar.
- Documentos de cobro inmediato o que pueden ser depositados en cuentas corrientes bancarias tales como: giros bancarios, telegráficos o postales, facturas de tarjetas de crédito por depositar, etc.

Efectivo En Banco: Será considerado como efectivo en bancos los siguientes:

Cuentas bancarias de depósitos a la vista o corrientes en bancos nacionales.

Cuentas en moneda extranjera depositada en bancos del exterior, siempre que en esos países no existan disposiciones que restrinjan su disponibilidad.

Controles de cambio que impidan su libre convertibilidad.

Cheques emitidos por la propia empresa contra la cuenta corriente de algún banco pero que, para una determinada fecha, aún no han sido entregados a sus beneficiarios.

Inversiones Temporales: Son inversiones de carácter financiero que realizan las empresas con los excedentes de efectivo, con el objetivo de rentabilizar los recursos monetarios temporalmente libres¹ Incluyen las acciones y bonos emitidos por otras compañías comprados para rentabilizar el efectivo o con fines especulativos, bonos de tesorería, instrumentos de deuda a corto plazo, certificados de depósitos, depósitos a plazo fijo y otras formas de inversiones temporales, que por sus características y el mercado en que se negocian, son consideradas como cuasi dinero (Demestre, 2002).

Cuentas Por Cobrar: Cuando una empresa vende productos a otra empresa o a un organismo estatal, por lo general no espera cobrar inmediatamente. Estas facturas no pagadas o crédito comercial forman el grueso de cuentas por cobrar. Las empresas también venden algunos productos a crédito al consumidor final, formando el resto de las cuentas por cobrar. (R. A. Brealey, 1997).

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

A partir de lo anterior, las cuentas por cobrar representan los derechos del negocio contra deudores, que normalmente surgen de la venta de mercancías o por la prestación de servicios dentro de las operaciones normales de la empresa.

Efectos Por Cobrar: Por su parte, incluyen letras de cambio y pagarés – que son aceptados o emitidos por los clientes y que se encuentran pendientes de cobrar-, constituyen derechos de cobro a favor de la empresa, respaldados por instrumentos formales de pago. Estos efectos pueden ser descontados en el banco o en alguna institución financiera.

Pagos Anticipados: Representan futuras partidas de gastos que ya han sido pagados a cambio de recibir en fecha futura bienes y/o servicios que se van a consumir dentro de un año (A. Demestre, 2002). Si es mayor el ciclo normal de operaciones, se clasificará como activo no circulante, específicamente dentro de cargos diferidos.

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.

Los inventarios de materias primas, comprenden los artículos que compra la empresa, los cuales representan materiales básicos para la actividad operativa.

Los inventarios de producciones en curso o en proceso, incluyen todos los elementos que se utilizan de forma actual en el proceso de producción, mientras que los inventarios de productos terminados reúnen aquellos artículos que han sido producidos pero aún no han sido vendidos.

Así mismo se incluyen en las existencias, partes y piezas de repuesto, combustibles, insumos de oficina y cualquier otro material auxiliar; mercancías para la venta o mercadería de las empresas comercializadoras al por mayor y al detalle (Demestre, 2002).

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).

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

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.

Debe haber un inventario de artículos terminados disponible que representen las existencias amortiguadoras para que la empresa pueda satisfacer la demanda de ventas a medida que se presentan. Todo lo anterior conlleva a la determinación del inventario óptimo.

En general, los diferentes niveles de activos circulantes, influyen directamente en los niveles de Capital de Trabajo y, por consiguiente, en los diferentes grados de riesgo y rentabilidad. Por lo anterior, se precisa el análisis de este binomio y su repercusión en las políticas de inversión a corto plazo.

LAS CUENTAS DE PASIVO

Las deudas de una empresa son una fuente de financiamiento que le permiten adquirir bienes de capital, inventarios, pago de nóminas, entre otros. Sin embargo, este financiamiento se debe analizar cuidadosamente, ya que compromete los recursos de la empresa a corto y largo plazo, según sea el caso. Los pasivos generalmente se obtienen de las siguientes fuentes:

- Proveedores (crédito comercial)
- Banca
- Crédito hipotecario
- Crédito refaccionario
- Emisión de obligaciones
- Factoraje financiero
- Almacenes generales de depósito
- Préstamos personales

Entre los elementos que se deben analizar para la solicitud de un crédito están: naturaleza del crédito, si satisface las necesidades de la empresa, plazo para pagarlo, tasa de interés que se genera, descuentos por pronto pago y tipo de bien que se entrega en garantía.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

El primer paso para una efectiva administración de los pasivos conlleva la clasificación de los diversos tipos de deudas y obligaciones en grupos formados con valores homogéneos; y se debe realizar atendiendo su mayor y menor grado de exigibilidad, entendida como el menor o mayor plazo de que se dispone para liquidar una deuda o una obligación.

- Mayor grado de exigibilidad. Una deuda o una obligación tiene mayor grado de exigibilidad, en tanto sea menor el plazo de que se dispone para liquidarla.
- Menor grado de exigibilidad. Una deuda o una obligación tiene menor grado de exigibilidad, en tanto sea mayor el plazo de que se dispone para liquidarla.

En atención a su mayor y menor grado de exigibilidad, las deudas y obligaciones que forman el pasivo se clasifican en:

Pasivo circulante o flotante. Este grupo está formado por todas las deudas y obligaciones cuyo vencimiento se ubique en un plazo menor de un año; tales deudas y obligaciones tienen como característica principal que se encuentran en constante movimiento o rotación.

Para eliminar las posibilidades por falta de liquidez que pudieran presentarse al ejecutar una estimación inadecuada, es recomendable obtener líneas de crédito superiores a los requerimientos determinados con bases presupuestales. Por ello, este presupuesto debe estar ligado a otros gastos que forman parte del presupuesto de operación y de gastos acumulados.

Las principales deudas y obligaciones que forman el pasivo circulante o flotante son:

CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES: Generalmente representan una cantidad importante dentro del pasivo de las empresas y su comportamiento está ligado a las compras que la empresa efectúa, ya que por lo regular las obligaciones están distribuidas entre muchos proveedores, complicando su cálculo individual para establecer el monto correspondiente a este financiamiento. Si se cuenta con una política establecida para efectuar las compras y hacer frente a las ventas futuras; se puede observar que su monto responde precisamente al costo de las ventas futuras, lo que en la práctica es una forma confiable y segura para calcular su monto.

Es importante destacar que para obtener un cálculo más exacto, debe considerarse el costo de las materias primas, incluido en el costo de ventas. Se toman en consideración estrategias

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

especiales en las compras, como pueden ser: compras por furgón o lote en determinadas fechas del año, o bien pagos anticipados para obtener importantes descuentos financieros.

GASTOS DE OPERACIÓN E IMPUESTOS ACUMULADOS POR PAGAR: Estos conceptos son manejados y estimados mensualmente en las empresas de este giro y normalmente están ligados con otros conceptos: la provisión del impuesto sobre la renta está relacionada con las cantidades mostradas en resultados menos los anticipos detallados en el presupuesto del efectivo; los intereses acumulados están relacionados con los préstamos, por lo que es muy conveniente que estos conceptos estén cruzados con otros, para dar al presupuesto una mayor seguridad numérica.

PASIVO FIJO O CONSOLIDADO: Este grupo está formado por todas las deudas y obligaciones con vencimiento mayor de un año, contado a partir de la fecha del balance. Este concepto representa la participación más importante que el financiamiento externo tiene sobre la empresa. El presupuesto a largo plazo casi siempre no presenta problemas en su estimación, debido a que su monto es estable y en particular es estudiado, analizado, y planeado, tomando en consideración la estructura financiera que se requiere para cumplir con los objetivos de liquidez, solvencia financiera y productividad. Las principales deudas y obligaciones que forman el pasivo fijo o consolidado son:

- Capital social y utilidades retenidas
- Hipotecas por pagar o acreedores hipotecarios
- Documentos por pagar (a largo plazo)

Cuando existan créditos por pagar a largo plazo, como sería el caso para cinco años, de los cuales se deba cubrir mensual o anualmente una parte determinada, dicha parte debe considerarse un pasivo circulante y, el resto del crédito, un pasivo fijo o consolidado.

PASIVO DIFERIDO O CRÉDITO DIFERIDO: Este grupo lo forman todas aquellas cantidades cobradas con anticipación, por las que se tiene la obligación de proporcionar un servicio, tanto en el mismo ejercicio como en los posteriores.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

1.3. Categorías Financieras: Liquidez, riesgo y rendimiento.

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.

La descripción de los ciclos financieros mediante el flujo de fondos, la duración del ciclo financiero a corto plazo y los recursos requeridos para la operación del negocio, permite evaluar cuáles son las características relevantes de la liquidez de la empresa. Desde el punto de vista contable los indicadores más utilizados para evaluar la liquidez son: liquidez general e inmediata, estas medidas pretenden ser una representación aproximada de la capacidad de pago de la empresa.

Liquidez general: Es la razón que se establece de activo circulante a pasivo circulante. Permite medir la capacidad de la empresa para cubrir las obligaciones a corto plazo, a partir de los activos circulantes en un momento determinado.

Cuando esta razón es menor que 1, se dice que la empresa ha perdido su liquidez general y técnicamente se encuentra en una situación de suspensión de pagos, pues tiene más pasivos circulantes que activos circulantes para pagarlos.

La liquidez general se puede fraccionar lo que permite realizar un análisis más profundo de la liquidez por partida y además medir escalonadamente la fuerza de cada partida al adicionarse a la anterior, con lo que se ve la evolución de la liquidez en la empresa. La aplicación de esta técnica consiste en calcular la liquidez a través de la relación de la primera partida de activo circulante (efectivo por lo general) y el pasivo circulante. A la primera partida se le suma la segunda y ese total se relaciona con el pasivo circulante y así sucesivamente. Al final la última razón determinada tiene que coincidir con la liquidez general calculada.

Para una empresa considerar que no tendrá problemas de liquidez, esta razón debe aproximadamente ser igual a 1, si la razón es menor que 1, entonces la empresa tiene una situación de peligro, pues existen problemas para atender a los pagos de las obligaciones a corto plazo. Si la razón es mayor que 1 se debe tener cuidado porque se pueden estar subutilizando las inversiones en disponibles y realizables.

Según (Gómez, 2004), 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

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

gastos, frente al Riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa, para pagar sus obligaciones.

(Van Horne y Wachowicz, 1997) definen el rendimiento como el ingreso recibido sobre una inversión, la cual generalmente se expresa en por ciento, en tanto (Weston y E. Brigham, 1994) la generalizan indistintamente como la corriente de flujo de efectivo y la tasa de rendimiento sobre los activos. Por su parte (L. Gitman, 1986) y (Gómez, 2004) consideran la rentabilidad como las utilidades después de gastos.

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 y para 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 (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.

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

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

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.

1.3.1. Enfoques de administración del capital de trabajo.

Los enfoques para la determinación de la estructura financiera de capital son: el enfoque dinámico el enfoque conservador y la alternativa entre los dos anteriores.

ENFOQUE 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.

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.

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

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

el nivel adecuado, debe haber disponibilidad suficiente de préstamos a corto plazo para cubrir las necesidades financieras imprevistas y evitar la insolvencia técnica.

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.

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, lo cual se conoce como ENFOQUE INTERMEDIO. 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. 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.

1.4. Métodos más utilizados para el cálculo del capital de trabajo Necesario

Cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos situaciones:

- El capital de trabajo con que realmente está operando la empresa.
- El capital de trabajo necesario.

Capital de Trabajo Real o Aparente: Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.

Capital de Trabajo Necesario: Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias primas, productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

Pues muchas veces en nuestras empresas el capital de trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el capital de trabajo necesario, existiendo recursos inmovilizados, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión. Existen varios métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario:

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

El período de medio o de Maduración de la empresa, es el período 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.

El periodo medio de maduración **económico** es el tiempo que dura todo el ciclo de explotación, desde que se produce la entrada de los materiales en el almacén hasta que se cobran las facturas y letras de clientes.

$$PMm = PMA + PMf + PMv + PMc$$

El periodo medio de maduración **financiero**, o periodo medio de maduración, es el tiempo que tarda la empresa en recuperar el dinero que ha invertido en el proceso productivo, es decir, el número de días que ha de financiar totalmente la Empresa.

$$PMm = PMA + PMf + PMv + PMc - PMp$$

- **Método 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.

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en el presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los doce meses del año.

- + Cobros de clientes.
- + Cobros de otros deudores.
- Pagos a proveedores.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

- Pagos al personal.
- Tributos.
- Pagos a otros acreedores.
- = (a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.
- + Cobros de intereses y dividendos.
- Pagos de intereses y comisiones.
- = (b) Operaciones financieras derivadas
- + Cobros inusuales
- Pagos inusuales
- = (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)
- Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios
- = (d) Impuestos sobre beneficios
- (e) = (a) + (b) + (c)+ (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

La base de los flujos netos de tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante . Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo del disponible al principio del periodo y el saldo de disponible mínimo al final del periodo estudiado:

- Flujo de tesorería de las actividades ordinarias
- + Saldo inicial de disponible
- Saldo final mínimo necesario de disponible
- = Necesidad o Sobrante adicional del fondo de Maniobra o Capital de Trabajo.

Si el resultado de este cálculo es negativo indicara que a la empresa le hará falta financiación adicional para su capital de trabajo necesario. Esto ocurre en empresas que tienen más habilidad para pagar que para cobrar.

En cambio si el resultado es positivo la empresa posee sobrante de financiación, lo que le permitirá invertir. Esta situación se presenta en aquellas empresas con ciclos de cajas muy favorables.

- **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.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

Es muy utilizado por los analistas se basa en datos medios en lugar de previsiones de movimiento de tesorería.

El cálculo tiene las siguientes etapas:

Primera etapa: Cálculo de los plazos que forman el ciclo de maduración:

- Stock de materias primas
- Stock de productos en curso
- Stock de productos acabados
- Financiación a clientes
- Financiación de proveedores y otros
- Gastos de la explotación

Segunda etapa: Conversión de los plazos anteriores en días de venta a precio de venta.

Tercera etapa: Cálculo del número de días de ventas a precio de ventas a financiar.

Cuarta etapa: Conversión en unidades monetarias de los días a financiar para obtener las necesidades del fondo de maniobra.

- **Método del periodo de Recuperación.**

Este método consiste en determinar la cuantía de los costos de operación que se deben financiar desde el momento en que se efectúa el primer pago por la adquisición de la materia prima hasta el momento en que se recauda el ingreso por la venta de los productos. El cálculo de la inversión en capital de trabajo (ICT), se determinará por la siguiente expresión:

$$ICT = C_p (C_{dp})$$

Donde:

C_p = es el periodo de recuperación y

C_{dp} = costo diario promedio de operación.

Un periodo de recuperación puede ser corto o muy largo, dependiendo siempre del producto del que se esté hablando. Una forma de tratar de determinar el capital de trabajo, consiste en calcular el costo de operación mensual o anual y dividirlo por el número de días de la unidad de tiempo seleccionada (30 ó 365). De esta forma se obtiene un costo de operación promedio diario, que al ser multiplicado por el periodo de recuperación (ingreso por ventas) obtendremos el monto requerido.

La simplicidad del procedimiento se manifiesta cuando se considera que para la elaboración

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

de los flujos de caja ha sido necesario calcular tanto el costo total de un periodo como el periodo de recuperación. De igual manera, su utilidad queda demostrada durante ese periodo de recuperación. Es un buen método para proyectos con periodos de recuperación reducidos.

- **Método basado en las Cuentas de Gestión del Circulante:**

Este método puede elaborarse con los datos del último balance o con las previsiones a un año vista. En el primer caso facilitará las necesidades del capital de trabajo actuales.

En cambio en el segundo caso informará de las necesidades del capital de trabajo que tendrá la empresa dentro de un año. El proceso seguido:

Primera etapa: Cálculo de todos los activos circulantes del balance que forma parte de los conceptos que intervienen en el ciclo de maduración. Entre estos se incluyen los stocks saldos de clientes y efectos a cobrar de clientes.

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

Segunda etapa: Cálculo de todas las deudas del balance que forman parte del ciclo de maduración, como los proveedores y otras deudas de explotación a corto plazo.

Tercera etapa: El capital de trabajo necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles a corto plazo:

- stocks
- +clientes
- +efectos a cobrar
- +disponible mínimo necesario
- proveedores
- deudas de explotación = Capital de trabajo necesario

- **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.

$$RI = DM - EM$$

$$DM = \frac{(Suma\ producto\ del\ Activo\ Circ.)(Plazo\ promedio\ disponibilidad)}{Suma\ de\ los\ Activos\ Circulantes}$$

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

$$DM = \frac{\sum_{i=1}^n D_i \times t_i}{\sum_{i=1}^n D_i}$$

Donde:

D_i : cuantía disponible de un activo en el periodo " t".

t_i : plazo para la disponibilidad D_i .

$$EM = \frac{\text{Suma del producto de cada Pasivo C.} \times \text{(Plazo medio de exigibilidad)}}{\text{Suma de los Pasivos Circulantes}}$$

$$EM = \frac{\sum_{i=1}^n E_i \times t_i}{\sum_{i=1}^n E_i}$$

E_i : cuantía exigible de un pasivo en el periodo" t".

t_i : plazo para la exigibilidad E_t .

Si el valor del Riesgo de Insolvencia es negativo, es decir $RI < 0$ significa que la empresa se encuentra ante una situación de solvencia ya que tarda menos días en cobrar que los que le exigen para pagar.

Si el valor del Riesgo de Insolvencia es $RI > 0$ significa que la empresa se encuentra ante una situación de insolvencia ya que tarda más días en cobrar que los días que paga sus deudas.

1.4.1. Análisis Crítico sobre el Procedimiento Metodológicamente Estructurado para Determinar el Capital de Trabajo Necesario.

En la Universidad de Cienfuegos "Carlos Rafael Rodríguez", en la carrera Contabilidad y Finanzas, se profundiza el estudio del Capital de Trabajo, en sus inicios las investigaciones se dedicaban específicamente a la gestión de capital de trabajo aplicándose en la Oleohidráulica Cienfuegos "José Gregorio Martínez" (Williams y Hernández, 2005) y SERVISA (Rodríguez, 2006). En ambas investigaciones se desarrolla 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.

Sin embargo, desde el curso 2005-2006 se comienza a proponer un procedimiento para la administración del Capital de Trabajo, aplicándose desde entonces en empresas tan disímiles como la Empresa Forestal Integral de Cienfuegos (Keita, 2006), Empresa de

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

Materiales de Construcción de Cienfuegos (Ezema, 2009), Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido (Iliana Fontes Garcia 2010), la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación (Sabina y Castillo, 2010).

Este procedimiento (Sabina y Castillo, 2010), es considerado por la autora como el procedimiento más completo que se ha desarrollado hasta el momento en pos de determinar el capital de trabajo necesario. En el mismo se toma como base el quinto de los procedimientos diseñados por José Luís Rodríguez en su material "Determinación del Capital de Trabajo Necesario" por considerarse el más profundo, detallado, pertinente, coherente, además de que la información que se requiere para su aplicación es de gran accesibilidad en cualquier entidad, que propone la determinación del riesgo de insolvencia.

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

Tabla 1.1. Procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario.

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.
II. Determinación del Riesgo de Insolvencia.	Se calcula el riesgo medio de insolvencia	4. Calcular la disponibilidad media (DM)
		5. Calcular la exigibilidad media. (EM)
		6. 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.	7. 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.	8. 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.	9. Estado de movimiento de capital de trabajo.
		10. Estado de origen y aplicación de recursos.

Fuente: Sabina (2010)

Capítulo I: Fundamentos Teóricos sobre la Administración Financiera del Capital de Trabajo.

1.5. Conclusiones Parciales del Capítulo I.

En el presente capítulo se ha profundizado la Conceptualización del capital de trabajo, la función financiera en la empresa moderna, así como la necesidad e importancia del capital de trabajo y su adecuada administración; Constituye éste un margen de seguridad para los acreedores a corto plazo. Es la parte del activo circulante financiada por fuentes de carácter permanente, se ha enfatizado en el origen y necesidad de dicha categoría, así como en los métodos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario. Una vez concluido la fundamentación teórica del capital de trabajo se pasa al siguiente Capítulo para el diagnóstico y la caracterización de la entidad objeto de estudio.

Capitulum II



Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

2.0. Capítulo II:

Diagnóstico del Capital de Trabajo y caracterización de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos. Este capítulo está dirigido al diagnóstico de la entidad objeto de estudio, ya sea de su capital de trabajo como de la situación económica-financiera en general, así como la caracterización de la entidad objeto de estudio.

2.1. Diagnóstico del Capital de Trabajo en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos.

Para el desarrollo del presente Capítulo, se realizó el diagnóstico de la situación histórica del Capital de Trabajo que presenta el análisis económico como herramienta de dirección en la Oleohidráulica Cienfuegos tomando para ello la información de los Estados Financieros que comprenden periodos históricos reales (años 2007-2011). También se destina este Capítulo a la Caracterización de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos.

Y 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 resultados del diagnóstico arrojan las siguientes situaciones:

Los indicadores del Capital de Trabajo Neto: **CTN = AC - PC**

Tabla 2.1. Razón de Capital de Trabajo Neto

Razón financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Activo Circulante	\$ 2,842,163.39	\$ 3,445,687.79	\$ 2,861,371.15	\$ 1,780,886.20	\$ 2,062,472.08
Pasivo Circulante	1,734,678.30	1,648,883.47	1,458,179.89	699,175.10	732,234.99
Capital de Trabajo Neto	1,107,485.09	1,796,804.32	1,403,191.26	1,081,711.10	1,330,237.09
Aumento o disminución		\$ 689,319.23	\$ - 393,613.06	\$ - 321,480.16	\$ 248,525.99

El Capital de Trabajo presenta un aumento con relación 2007-2008 de \$ 689319.23 representando un 61.63%; con respecto 2008-2009 presenta una disminución de \$ 393613.06 para el 78.09%, con relación 2009-2010 también presenta una disminución de \$ 321480.16 para el 77.08%, y con relación 2010-2011 hubo un aumento de \$ 248525.99 representando un 81.31%.

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

Tabla 2.2. Razón de Rotación de Capital de Trabajo Neto

Razón financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación del Capital de Trabajo Neto	3.16 v	2.73 v	2.21 v	2.87 v	3.63 v

La Rotación del Capital de Trabajo se comportó con una disminución en la variación 2007-2008 de 0.43 veces en el 2008-2009 hubo otra disminución de 0.52 veces, con relación al 2009-2010 un aumento de 0.66 veces y con respecto al 2010-2011 un aumento de 0.76 veces.

Tabla 2.3. Razón de Rotación de Activos Circulantes

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación de Activos Circulantes	1.35 v	1.26 v	1.12 v	1.53 v	2.27 v

La Rotación del Activo Circulantes también disminuye del 2007 al 2008 en 0.09 veces, del 2008-2009 en 0.14 veces, en el 2009-2010 crece en 0.41 veces al igual que el 2010-2011 en 0.74 veces.

Tabla 2.4. Razón de Rotación del Pasivo Circulante

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011
Rotación de Pasivo Circulante	0.31	0.27	0.27	0.15	0.16

La rotación del pasivo Circulante disminuye al paso de los años, con respecto 2007-2008 una disminución de 0.04 veces, con relación 2008-2009 permanece igual, en el 2009-2010 una disminución de 0.12 veces, y con respecto 2010-2011 un aumento de 0.01 veces.

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

2.1.1. Estructura de las Cuentas en la Oleohidráulica de Cienfuegos.

Gráfico 2.1. Estructura del Capital de Trabajo Neto

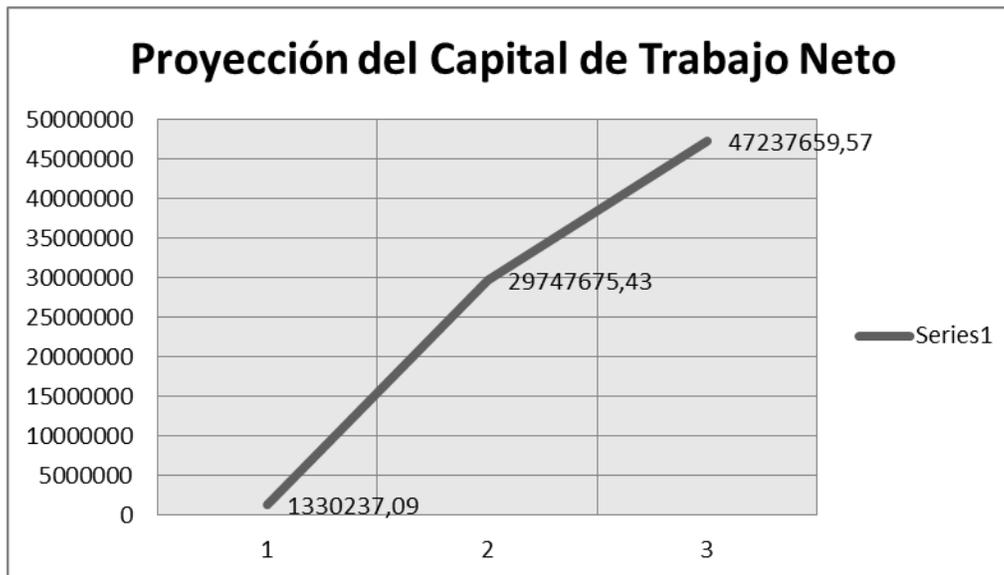


Gráfico 2.2. Tendencia del Capital de Trabajo Neto



Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

Grafico 2.3. Proyección del Capital de Trabajo Neto



2007	
AC=52.16%	PC=31.83%
CTN=20.33%	OP=0.67%
	P=63.34%
AFT=43.50%	
AFI=0.40%	
OA=3.93%	

2008	
AC= 58.06%	PC= 27.79%
CTN= 30.28%	PLP= 12.88%
	OP= 0.09%
AFT= 39.80%	P= 58.69%
AFI= 0.32%	
OA= 1.45%	
CD= 0.37%	

Se puede observar cómo queda estructurada cada cuenta del Estado de Situación al realizar el análisis del Capital de Trabajo en el 2007 mostrando que en las cuentas de Activos la que mayor porcentaje muestra es la de Activos Circulantes con 52.16% y en las cuentas del pasivo el patrimonio que representa el 63.34% mostrando un Capital de Trabajo Neto del 20.33 %. En el 2008 observamos que las cuentas del Activo el mayor

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

por ciento es de Activos Circulantes con un 58.06% y, las del Pasivo el Patrimonio que representa el 58.69%, mostrando un CTN de 30.28%.

2009		2010	
AC=53.81%	PC=27.43%	AC=40.50%	PC=15.91%
	PLP=6.92%	CTN=24,60%	PLP=8.37%
	OP=0.40%		OP=0.07%
CTN=26.39%	P=64.43%	ALP=2.43%	P=70.84%
AFT=41.38%		AFT=46.14%	
AFI=0.20%		OA=10.54%	
OA=4.61%		CD=0.39%	

Se puede observar cómo queda estructurada la partida de los activos según el Estado de Situación de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos en el año 2009 de la forma siguiente, al realizar el análisis del Capital de Trabajo se observa que el mayor porcentaje es de Activos Circulantes con 53.81% mostrando un Capital de Trabajo Neto del 26.39 % y en las cuentas del Pasivo y Capital, la partida de Patrimonio representa el mayor de 64.43%.

Con respecto al 2010 en el análisis realizado del Capital de trabajo muestra que el mayor porcentaje es de los Activos Fijos Tangibles con un 46.14% y en los Pasivos y Capital, el Patrimonio con un 70.84%, se observa un Capital de trabajo de 24.60%.

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

2011	
AC=47.49%	PC=16.87%
CTN=30.63%	PLP=6.35%
	OP=0.06%
AFT=39.80%	P=69.78%
OA=12.13%	
CD=0.58	

La estructura de la empresa queda conformada en el 2011 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 47.49% y en las cuentas del Pasivo y Capital es la partida de Patrimonio que representa el 69.78% mostrando un Capital de Trabajo Neto del 30.63 %.

Y con el objetivo de lograr una proyección hacia el futuro mediante las decisiones que se tomen:

Enfoque Conservador	Riesgo	↓	Rendimiento	↓		
					2007	2008
					2009	2010
					2011	
↑	Liquidez General				1.63 v	2.08 v
					1.96 v	2.54 v
					2.81 v	
↓	Rendimiento De la Inversión				0.001%	0.005%
					0.011%	0.043%
					0.069%	

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

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 0.004% con relación 2008-2009 presenta un aumento de 0.006 %, respecto 2009-2010 un aumento de 0.032% y presenta también un aumento en relación 2010-2011 de 0.026%. Como podemos observar, el comportamiento que se mantiene es un aumento durante los 5 años analizados.

Empresa Oleohidráulica Cienfuegos

Estado del Capital de Trabajo

Tabla 2.5. 31 diciembre 2011

Partidas	2007	2008	2009	2010	2011
Activos Circulantes					
Efectivo en Caja	\$ 56,808.05	\$ 2,236.40	\$ 11,478.01	\$ 9,039.87	\$28,025.39
Efectivo en Banco	259,543.89	325,111.47	218,204.31	154,783.85	108,864.46
Efectos por Cobrar C. Plazo	157,585.88	698,127.03	513,137.35	31,500.00	106,853.58
Cuentas por Cobrar C. p	1,431,642.20	1,114,659.65	839,635.52	563,682.00	356,477.31
Pagos Anticipados	3,059.08	12,195.39	19,483.65	11,415.48	148,170.71
Adeudos del Presupuesto del Estado	4,631.66	2,018.14	130,361.62	1,676.41	1,295.55
Inventarios	1,008,388.45	1,306,398.70	1,195,863.21	1,097,295.48	1,457,538.90
Desgaste de Útiles y Herramientas en Uso	(91,349.28)	(101,586.47)	(116,481.97)	(130,220.66)	(148,485.48)
Provisión Para Cuentas I.	-	-	-	(49,207.87)	(20,652.98)
Producción Principal en Proceso	11,853.46	86,110.20	48,277.49	90,921.64	24,384.64
Producción Auxiliar en Proceso	-	417.28	1,411.96	-	-

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

Total de Activos Circul	\$2,842,163.39	\$3,445,687.79	\$2,861,371.15	\$1,780,886.20	\$2,062,472.08
Pasivo Circulante					
Efectos por Pagar a C. p.	3,594.88	550,416.90	119,601.95	76,507.96	20,761.83
Cuentas por Pagar a C.p.	935,928.63	567,441.95	659,048.68	285,599.41	257,004.31
Cuentas por Pagar activos F.T.	16,733.79	15,146.88	13,608.48	-	-
Cobros Anticipados	36,777.34	43,261.00	65,381.26	179,527.86	90,455.59
Obligaciones con el Presupuesto Estado	418,001.67	49,732.21	37,036.37	49,394.15	42,942.35
Obligaciones con el Órgano u Organismo	55,116.20	67,918.06	54,918.06	-	-
Nóminas por Pagar	35,311.84	36,350.14	36,424.69	38,837.05	38,798.17
Retenciones por Pagar	9,153.50	8,169.63	4,356.17	16,473.77	6,977.72
Préstamos Recibidos	150,384.40	210,551.58	361,821.00	-	217,952.69
Gastos Acumulados por Pagar	10,549.60	37,120.71	9,266.10	5,768.10	10,042.00
Provisiones p/ Vacaciones	48,726.19	51,973.41	11,690.35	45,226.64	46,460.17
Otras provisiones Operacionales	14,401.00	10,801.00	85,026.78	1,840.16	840.16
Total Pasivo Circulante	\$ 1,734,678.30	\$ 1,648,883.47	\$ 1,458,179.89	\$ 699,175.10	\$ 732,234.99
Capital Trabajo Neto	\$ 1,107,485.09	\$ 1,796,804.32	\$ 1,403,191.26	\$ 1,081,711.10	\$1,330,237.09
Aumento o disminución		\$ 689,319.23	- 393,613.06	- 321,480.16	\$ 248,525.99

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 del Capital de Trabajo.

Al tomar como base el año 2011 vemos como el Efectivo en Caja presenta una disminución de \$ 28782.66 pesos comparados con el 2007; con el 2008 un aumento de \$ 25788.99 pesos; con el 2009 otro aumento de \$ 16547.38 pesos; y comparado con el 2010 tuvo un aumento de \$ 18985.52 pesos.

El Efectivo en Banco también disminuye con relación al 2007 en \$ 150679.43 pesos y con relación al año 2008 una disminución de \$ 216247.01 pesos, comparado con el 2009 una disminución de \$ 109339.85 pesos y con relación al 2010 otra disminución de \$ 45919.39 pesos.

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

Las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo disminuyen con relación al 2007 en \$ 1075164.89 pesos; una disminución con respecto al año 2008 de \$ 758182.34 pesos, disminuye con relación al 2009 en \$ 483158.21 pesos y disminuye comparado con el 2010 en \$ 207204.69 pesos.

Los Efectos por Cobrar presentan una disminución de \$ 50,732.30 pesos con relación al 2007; con el año 2008 una disminución de \$ 591273.45 pesos; con respecto al año 2009 presentan una disminución de \$ 406283.77 pesos y con respecto a 2010 presentan un aumento de \$ 75353.58 pesos.

Los inventarios presentan un aumento con relación al 2007 de \$ 449,150.45 pesos; con respecto al 2008 presentan un aumento de \$ 151,140.20 pesos; con el 2009 un aumento de \$ 261,675.69 pesos; y comparado con el 2010 un aumento de \$ 360,243.42 pesos.

En las partidas del Pasivo Circulante las de mayor incidencia son: Las Nóminas por pagar que tuvieron un aumento con respecto al año 2007 de \$ 3486.33 pesos, con el 2008 un aumento de \$ 2448.03 pesos, con relación al 2009 aumento de \$ 2373.48 pesos y con el 2010 una disminución de \$ 38.88 pesos.

Las cuentas por pagar a Corto plazo presentan una disminución con relación al 2007 de 678924.32 pesos; con el 2008 disminuye 310437.64 pesos, con 2009 una disminución de 402,044.37 pesos y con el 2010 disminuye solamente 28595.10 pesos.

Otra partida que tiene mayor incidencia son los préstamos Recibidos que aumentan con relación al 2007 en 67568.29 pesos; con el 2008 en 7401.11 pesos; con el 2009 disminuyen en 143868.31 pesos.

Como se observa en la tabla el Capital de Trabajo tuvo un aumento con respecto al 2007 de 22275.20 pesos, con relación al 2008 disminuye 466567.27 pesos, con el 2009 disminuye 72954.17 pesos y con el 2010 hay una disminución de 248525.99 pesos.

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

Oleohidráulica Cienfuegos Análisis Vertical del Capital de Trabajo

Tabla 2.6. 31 Diciembre 2011

Partidas	2007 Importe	%	2008 Importe	%	2009 Importe	%	2010 Importe	%	2011 Importe	%
Total Activo Circulante	2,842,163.39	100	\$ 3,445,687.79	100	\$ 2,861,371.15	100	\$ 1,780,886.20	100	2,062,472.08	100
Efectivo en Caja	56808.05	1.99	2,236.40	0.06	11,478.01	0.40	9039.87	0.50	28025.39	1.35
Efectivo en Banco	259543.89	9.13	325111.47	9.43	218204.31	7.62	154783.85	8.69	108864.46	5.27
Efectos por Cobrar C.P	157585.88	5.54	698127.03	20.26	513137.35	17.93	31,500.00	1.76	106853.58	5.18
Cuentas por Cobrar C. p.	1431642.20	50.37	1114659.65	32.34	839635.52	29.34	563682.00	31.65	356477.31	17.28
Pagos Anticipados	3059.08	0.10	12195.39	0.35	19483.65	0.68	11415.48	0.64	148170.71	7.18
Adeudos Presupuesto Estado	4631.66	0.16	2,018.14	0.05	130,361.62	4.55	1,676.41	0.09	1295.55	0.06
Inventarios	1008388.45	35.47	1306398.70	37.91	1195863.21	41.79	1097295.48	61.61	1457538.90	70.66
Desgaste de Ú.H. en Uso	(91349.28)	3.21	(101586.47)	2.94	(116,481.97)	4.07	(130,220.66)	7.31	(148,485.48)	7.19
Provisión C. I.	-	-	-	-	-	-	(49,207.87)	2.76	(20,652.98)	1.00
Producción Princ. proc.	11853.46	0.41	86110.20	2.49	48277.49	1.68	90921.64	5.10	24384.64	1.18
Producción Aux. Proc.	-	-	417.28	0.01	1,411.96	0.04	-	-	-	-
Partidas	2007 Importe	%	2008 Importe	%	2009 Importe	%	2010 Importe	%	2011 Importe	%
Total Pasivo Circulante	\$ 1,734,678.30	100	\$ 1,648,883.47	100	\$ 1,458,179.89	100	\$ 699,175.10	100	\$ 732,234.99	100
Efectos por Pagar a Corto plazo	3594.88	0.20	550416.90	33.38	119,601.95	8.20	76507.96	10.94	20,761.83	2.83
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	935928.63	53.95	567441.95	34.41	659048.68	45.19	285599.41	40.84	257004.31	35.09
Cuentas por Pagar Activo Fijo. T.	16733.79	0.96	15146.88	0.91	13608.48	0.93	-	-	-	-
Cobros Anticipados	36,777.34	2.12	43,261.00	2.62	65,381.26	4.48	179,527.86	25.67	90,455.59	12.35
Obligaciones Presupuesto E	418,001.67	24.09	49,732.21	3.01	37,036.37	2.53	49,394.15	7.06	42,942.35	5.86
Obligaciones con Órg.	55,116.20	3.17	67,918.06	4.11	54,918.06	3.76	-	-	-	-
Nóminas por Pagar	35,311.84	2.03	36,350.14	2.20	36,424.69	2.49	38,837.05	5.55	38,798.17	5.29
Retenciones por Pagar	9,153.50	0.52	8,169.63	0.49	4,356.17	0.29	16,473.77	2.35	6,977.72	0.95
Préstamos Recibidos	150,384.40	8.66	210,551.58	12.76	361,821.00	24.81	-	-	217,952.69	29.76
Gastos Acum. por Pagar	10,549.60	0.60	37,120.71	2.25	9,266.10	0.63	5,768.10	0.82	10,042.00	1.37
Provisión p/ Vacaciones	48,726.19	2.80	51,973.41	3.15	11,690.35	0.80	45,226.64	6.46	46,460.17	6.34
Otras provic. Operac.	14,401.00	0.83	10,801.00	0.65	85,026.78	5.83	1,840.16	0.26	840.16	0.11

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

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

LOS INVENTARIOS: Representan el 35.47%, 37.91%, 41.79%, 61.61%, 70.66%, Vemos un aumento de las existencias por los años analizados, este exceso es debido a que, en el último trimestre del año 2011 la empresa recibió el aseguramiento productivo para el primer trimestre del año 2012, en el cual debió afrontar nuevas producciones que fueron los gatos hidráulicos de 7 -12 y 30 toneladas. Para ello fue necesaria la adquisición de instrumentos de medición que no se encontraban en el país, incluyéndose en el plan de importaciones de 2011 y 2012.

Los altos valores en existencias al cierre de 2011 corresponden además al aseguramiento de la UEB Carpintería que firmó contrato para participar en la inversión del Politécnico 5 de Septiembre, del Ministerio de Educación que patrocina el Proyecto Endógeno del territorio.

Las Cuentas Por Cobrar a Corto Plazo: Representan el 50.37%, 32.34%, 29.34%, 31.65% y 17.28% respectivamente del total del Activo Circulante disminuyendo paulatinamente por años.

Las partidas con mayor incidencia dentro de los Pasivos Circulantes fueron:

Las Cuentas Por Pagar a Corto Plazo, representando el 53.95%, 34.41%, 45.19%, 40.84% y el 35.09% del total de los Pasivos Circulantes.

Los Préstamos recibidos con 8.66%, 12.76%, 24.81%, 29.76%, respectivamente, Siendo nulos en el año 2010.

Grafico 2.4. Estructura de los Inventarios.



Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

Grafico 2.5. Estructura de los Activos Circulantes.

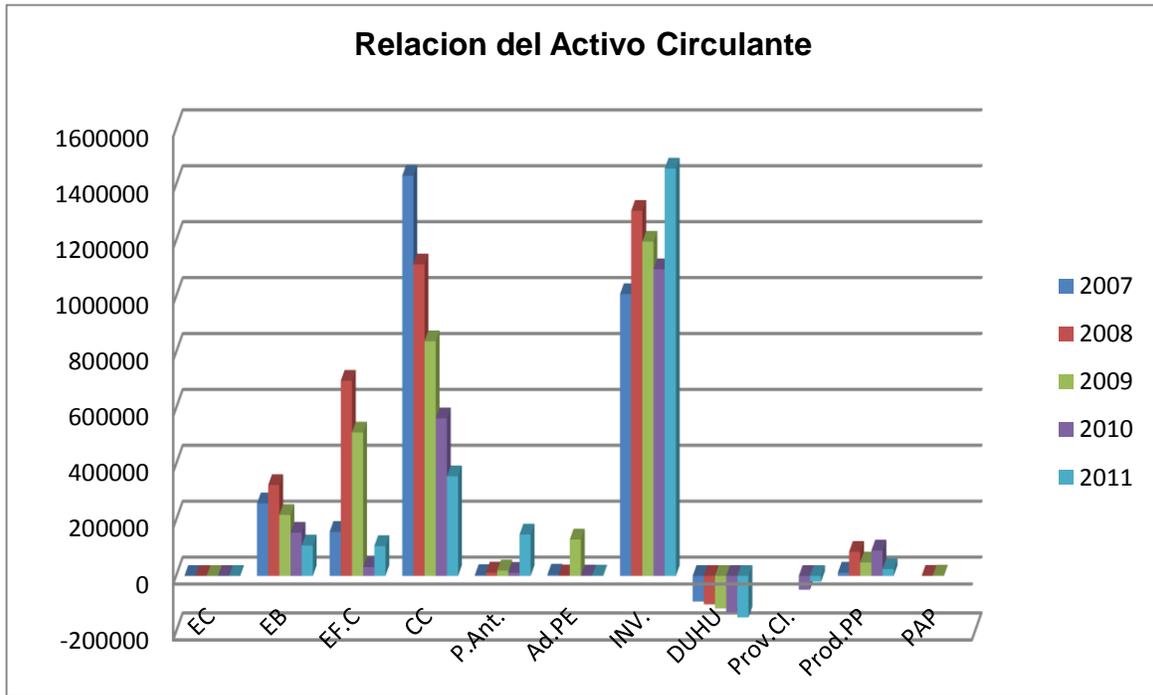
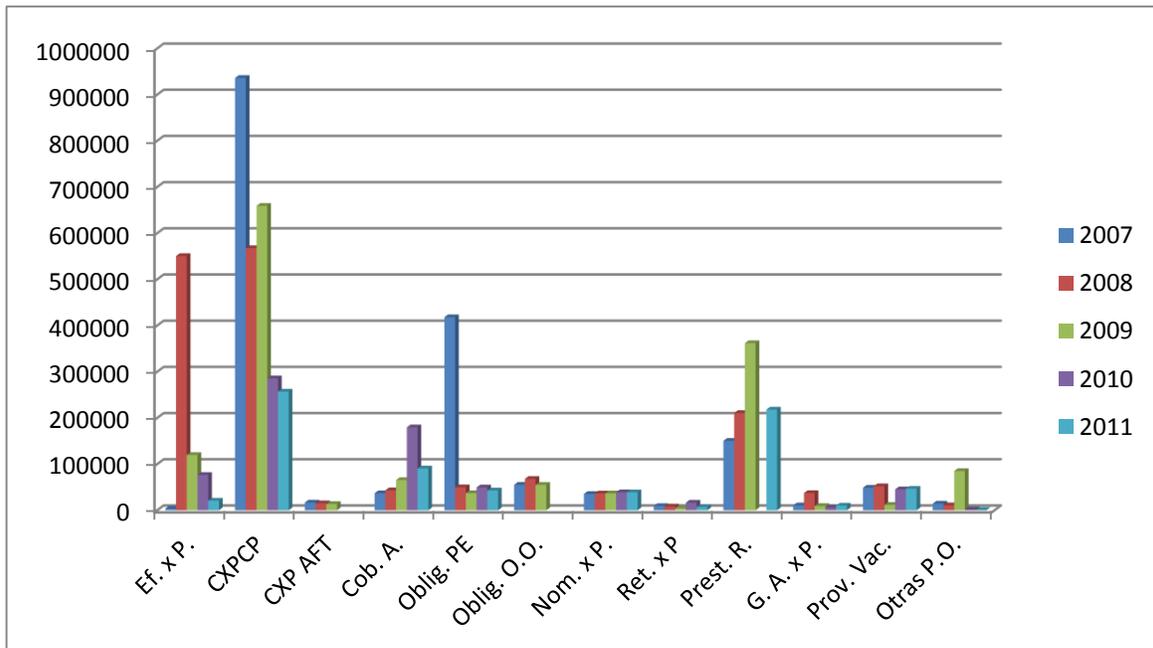


Gráfico 2.6. Estructura del Pasivo Circulante.



Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

2.2. Caracterización de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos “José Gregorio Martínez Medina”.

La Empresa Oleohidráulica Cienfuegos, está situada en la carretera de Palmira Km 4, Cienfuegos, fue fundada en el año 1964 para la producción de Motores Diesel, en 1975 cambia su línea de producción para Cilindros Hidráulicos y posteriormente la incrementa a Mangueras Hidráulicas. Es la única de su tipo en el País y cuenta con amplia experiencia en la Oleohidráulica.

La Empresa Oleohidráulica Cienfuegos “José Gregorio Martínez Medina ”, es una Organización Económica Estatal con personalidad jurídica independiente y patrimonio propio, integrada al Grupo Industrial de Empresas Productoras de la Rama Mecánica (GEM), subordinada al Ministerio de la Industria Sidero Mecánica y el Reciclaje (SIME); creada por la Resolución No 248-76 del Ministerio de la Industria Sidero Mecánica, con fecha 17 de diciembre de 1976, con carácter nacional y nominada Empresa Productora de Elementos Hidráulicos y Partes y Piezas Mecánicas “José Gregorio Martínez”, y según Resolución 136-96 con fecha 18 de junio de 1996 se denomina Oleohidráulica Cienfuegos “José Gregorio Martínez Medina. Es la única de su tipo en Cuba.

La Empresa Oleohidráulica Cienfuegos “José Gregorio Martínez Medina” con logotipo y marca registrada en la Oficina Cubana de la Propiedad Industrial (OCPI) se encuentra situada en la carretera de Palmira Km. 4 Cienfuegos Cuba. TEL. 522264, 522131, 523651, Fax: 5513 50, email: amado@oleo.co.cu.

Se dedica a la producción de elementos y equipos hidráulicos y neumáticos de uso industrial, automotor y agrícola. Brinda servicios de ingeniería de proyecto técnico especializado en sistemas hidráulicos y neumáticos, asistencia técnica, mantenimiento, reparación, montaje, puesta en marcha e instalación de elementos y equipos hidráulicos y neumáticos producidos y de aquellos presentados por el cliente, mantenimiento reparación montaje y puesta en marcha e instalación de máquinas herramientas mecánicas y electrónica, tratamiento superficial y químico a piezas y accesorios.

La empresa está equipada con máquinas y herramientas de alta tecnología que garantiza la calidad y precisión y se proyecta para ampliar sus producciones, con el objetivo de ser líder en el mercado de la OLEOHIDRÁULICA en el país e introducir nuestras producciones en el mercado internacional. Cuenta con una plantilla aprobada de 311

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

plazas de ellas ocupadas por 234 trabajadores desglosados por las diferentes áreas o unidades según organigrama de la Empresa.

A continuación se muestra la cantidad de unidades de negocios:

- Unidad Empresarial de Base de Cilindros Hidráulicos
- Unidad Empresarial de Base de Mangueras Hidráulicas
- Unidad Empresarial de Base de Servicios técnicos

Misión:

Satisfacer la demanda de soluciones integrales en el campo del óleo hidráulica, la neumática y el mantenimiento incluyendo el servicio de garantía y post venta, apoyado en un colectivo calificado, profesional y de experiencia que garantiza la confiabilidad, seguridad y rapidez en la oferta que brinda.

Valores Compartidos:

- Liderazgo
- Orientación al futuro
- Sentido de pertenencia
- Creatividad
- Trabajo en Equipo.

Estos valores son necesarios fomentarlos en el colectivo de trabajadores para lograr la misión y la visión.

Visión:

Líder en brindar soluciones integrales en el campo de la Oleohidráulica la neumática y el mantenimiento, contando para ello con:

- Fuerte imagen corporativa.
- Oferta de soluciones llave en mano.
- Perfeccionamiento Empresarial implantado.
- Modernización óptima de la tecnología.
- Certificado el sistema de gestión de la calidad.

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

- Implantado sistema de costo por actividad.
- Situación financiera favorable.
- Recursos humanos preparados y actualizados.
- Alto nivel de satisfacción de clientes internos y externos.

Objeto Social:

La Empresa cuenta con el Objeto Social autorizado por la Resolución No. 721/ 2002 de fecha 6 de noviembre del 2002 del Ministerio de Economía y Planificación y máquinas herramienta.

- Producir y comercializar de forma mayorista en ambas monedas elementos, equipos hidráulicos y neumáticos de uso industrial, automotor y agrícola, partes, piezas y accesorios para sistemas hidráulicos y neumáticos, herramientas y dispositivos para máquinas herramientas y equipos tecnológicos a entidades de la economía nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas, líneas de producciones metálicas de diversos usos a partir de la palería, incluyendo estructuras modulares de aluminio, a entidades de la economía nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista y en ambas monedas, productos generados a partir de los desechos de la producción y de forma minorista en el Mercado de Artículos Industriales y Artesanales, en moneda nacional.
- Brindar servicios de ingeniería de proyecto técnico especializado en sistemas hidráulicos y neumáticos, en ambas monedas, a entidades de la economía nacional.
- Prestar servicios de asistencia técnica a los equipos que produce, en ambas monedas a entidades de la economía nacional.
- Ofrecer servicios de mantenimiento, reparación, montaje, puesta en marcha e instalación de los equipos hidráulicos y neumáticos producidos, en ambas monedas, a entidades de la economía nacional.
- Brindar servicios de mantenimiento, reparación, montaje, puesta en marcha e instalación de máquinas herramientas mecánicas y electrónicas, en ambas monedas a entidades de la economía nacional.
- Prestar servicios de tratamiento superficial y químico a piezas y accesorios metálicos en ambas monedas a entidades de la economía nacional

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

- Ofrecer servicios de maquinado de piezas, en ambas monedas a entidades de la economía nacional.

Como estrategias y procesos actúan en igual sentido en la organización, es precisamente el desarrollo e interacción del conjunto de procesos que intervienen en ella, los que permiten el cumplimiento de sus objetivos estratégicos y de la misión en la organización. En el mapa general de procesos de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos se identifican 3 tipos de procesos:

Los procesos estratégicos: Medición, Análisis y Mejora; Contabilidad y Finanzas y la Gestión de la Fuerza de Trabajo; Los procesos claves: Proceso de Fabricación de Cilindros Hidráulicos; Proceso de Ensamble de Mangueras Hidráulicas; Proceso de Servicios Técnicos; Proceso de Recubrimientos Químicos; Proceso de Carpintería de Aluminio y PVC; Atención al Cliente y Los procesos de apoyo: Aseguramiento y Calidad.

- **Estructura Organizativa:**

La estructura organizativa de la Empresa Oleohidráulica se encuentra subordinada directamente a la Dirección General como se muestra a continuación: (Ver anexo # 7).

- Dirección Económica.
- Dirección Recursos Humanos.
- Dirección Comercial.
- Dirección Supervisión y Control.
- Dirección Técnica.
- Dirección Producción.
- Unidad Empresarial de Base de Cilindros Hidráulicos.
- Unidad Empresarial de Base de Mangueras Hidráulicas.
- Unidad Empresarial de Base de Servicios Técnicos.
- Unidad Empresarial de Base de Servicios Administrativos.
- Unidad Empresarial de Base de Carpintería de Aluminio y PVC.
- Unidad Empresarial de Base de Mantenimiento Industrial y maquinado
- Unidad Empresarial de Base de Recubrimientos Químicos.

Capítulo II: Diagnóstico del Capital de Trabajo y Caracterización de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos

2.3. Conclusiones Parciales del Capítulo.

En este Capítulo se realizó el diagnóstico del capital de trabajo, se mostró la estructura del estado de las cuentas de activos y pasivos circulantes, así como la caracterización de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos.

Los resultados del diagnóstico manifiestan que la empresa no ha logrado la eficacia y eficiencia en la administración del Capital de Trabajo al existir recursos inmovilizados en los Inventarios, debido a que, en el último trimestre del año 2011 la empresa recibió el aseguramiento productivo para el primer trimestre del año 2012, en el cual debió afrontar nuevas producciones que fueron los gatos hidráulicos de 7 - 12 y 30 toneladas. Para ello fue necesaria la adquisición de instrumentos de medición que no se encontraban en el país, incluyéndose en el plan de importaciones de 2011 y 2012.

Los altos valores en existencias al cierre de 2011 corresponden además al aseguramiento de la UEB Carpintería que firmó contrato para participar en la inversión del Politécnico 5 de Septiembre, del Ministerio de Educación que patrocina el Proyecto Endógeno del territorio.

En el próximo capítulo se aplica el procedimiento propuesto para el análisis del capital de trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos, con vista a que se tomen decisiones que contribuyan a una administración más eficiente del circulante.

Capitula III



Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

3.0. Capítulo III:

Considerando el procedimiento detallado en el Capítulo I adecuado, se procede a su aplicación en la entidad objeto de estudio de la presente investigación, añadiéndole sólo nuevas herramientas en el diagnóstico económico-financiero como la aplicación de técnicas de administración de Inventario, que se consideran necesarias para un mayor análisis del capital de trabajo.

3.1. Diagnóstico Económico – Financiero de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos para el periodo 2007-2011.

A continuación el diagnóstico económico-financiero de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos, una vez caracterizada ésta en el Capítulo anterior, lo cual se comienza con el cálculo de las Razones Financieras.

Presentamos el cálculo de las razones financieras y como fuente de información nos nutrimos de los datos contenidos en los Estados Financieros de la empresa en el periodo seleccionado 2007-2011.

3.1.1. Método de las Razones Financieras:

- Razones de Liquidez:

Miden la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Liquidez General	1.63	2.08	1.96	2.54	2.81	Pesos

Tabla 3.1. Elaboración propia

La Empresa Oleohidráulica Cienfuegos dispuso de 1.63, 2.08, 1.96, 2.54 y 2.81 pesos de activos circulantes para enfrentar cada peso de pasivo circulante o deuda a corto plazo, en los años 2007 y 2009, la empresa se encontraba dentro de las razones ya que el rango permisible es de 1 a 2 aunque muchos aspectos reconocen 1.5 como promedio. Y como podemos ver en los años 2008, 2010 y 2011 la tendencia de la empresa fue de tener liquidez ociosa.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Liquidez Inmediata	1.05	1.29	1.14	0.97	0.82	Pesos

Tabla 3.2. Elaboración Propia

La variación experimentada entre los años 2007-2011 fue favorable aunque representa tener recursos inmovilizados ya en el año 2011 la empresa intenta ubicarse dentro del rango permisible 0.8 pesos . En la Oleohidráulica Cienfuegos, los inventarios representan el 35.47%, 37.91%, 41.79%, 61.61%, 70.66%, Vemos un gran aumento de las existencias por los años. La empresa tuvo peligro de tener tesorería ociosa.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Liquidez Instantánea	0.18	0.19	0.15	0.23	0.18	Pesos

Tabla 3.3. Elaboración propia

La Empresa Oleohidráulica Cienfuegos disponía de 0.18, 0.19, 0.15, 0.23, y 0.18 pesos de sus activos totalmente líquidos para enfrentar cada peso de deuda que vencen instantáneamente. La variación experimentada por esta razón es desfavorable. Para algunos autores el valor medio optimo debe estar entre 0.30 y 0.50 la empresa está por debajo de este rango.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Índice de Solvencia	2.95	2.40	2.77	3.56	3.75	Pesos

Tabla 3.4. Elaboración propia

Muestra la capacidad de la empresa para hacerle frente a la totalidad de sus compromisos de pagos (Total de Deudas), o sea, cuántos pesos de Activos Reales tiene la empresa para solventar un peso de Deuda Total. Su valor óptimo es de 1.6 veces.

La variación de la empresa es favorable puede asumir todas sus deudas con sus activos aunque debe tener cuidado de no inmovilizar los recursos, (peligro de tener ociosos).

- Razones de actividad:

Este grupo mide la efectividad con que la empresa está administrando sus activos.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Rotación de Inventario	2.39	2.31	2.12	2.26	3.42	Veces

Tabla 3.5. Elaboración propia

La variación de la rotación de los inventarios del 2007-2008 fue una disminución de 0.08 veces, en el 2008-2009 una disminución de 0.19 veces, en el 2009-2010 tuvo un aumento de 0.14 veces, en el 2010-2011 hubo un aumento de 1.16 veces considerándose favorable para la empresa en los últimos años. Mientras más rotación presente los inventarios mayor liquidez tendrá la empresa.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Ciclo de Inventarios	150.62	155.84	169.81	159.29	105.26	Días

Tabla 3.6. Elaboración propia

Tiene como finalidad determinar el tiempo promedio que permanecen los inventarios inmovilizados. Existe una variación del ciclo de inventario del 2007 al 2008 con un aumento de 5.22 días, en el 2008-2009 un aumento de 13.97 días, en el 2009-2010 hubo una disminución de 10.52 días y respecto a 2010-2011 una disminución de 54.03 días esto demuestra que los inventarios permanecieron inmovilizados por largos periodos en los últimos años.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Rotación de las Ctas por Cobrar	2.39	3.11	3.62	5.08	9.52	Veces

Tabla 3.7. Elaboración propia

Expresa cada cuantas veces rotan al año las cuentas por cobrar, mientras mayor sea esta razón mejor será. La tendencia de está Razón Financiera es un aumento en el análisis realizado del 2007 al 2011. Hubo aumentos de 0.72 veces, 0.51 veces, 1.46 veces y 4.44 veces, esta situación es favorable.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Ciclo de Cobro	150.62	115.75	99.44	70.86	37.81	Días

Tabla 3.8. Elaboración propia

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

Mide la efectividad de la gestión de la empresa para efectuar los cobros. Su objetivo es mostrar los cobros por cada peso de venta. Este índice debe ir en decremento para indicar una mejoría en la gestión de cobro de la empresa. El ciclo de cobro es favorable desde 2007 al 2011, presenta disminuciones de 34.87 días, 16,31 días, 28.58 días y 33.05 días. Se le recomienda a la empresa que siga bajando el ciclo de cobro y llevarlo a lo convenido con sus deudores.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Rotación de las Ctas por Pagar	1.95	4.11	2.72	5.86	13.52	Veces

Tabla 3.9. Elaboración propia

Indica las veces que rotan las Cuentas por Pagar. La variación de la rotación de las cuentas por pagar del 2007-2008 fue un aumento de 2.16 veces; La del 2008-2009 una disminución de 1.39 veces; Respecto a 2009-2010 un aumento de 3.14 veces; Y con relación a 2010-2011 un aumento de 7.66 veces.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Ciclo de Pago	184.61	87.59	132.35	61.43	26.62	Días

Tabla 3.10. Elaboración propia

Tiene como objetivo determinar el tiempo promedio que media entre la compra y su pago. La tendencia del Ciclo de pago en el 2007-2008 fue una disminución de 97.02 días; En relación 2008-2009 hubo un aumento de 44.76 días; Respecto 2009-2010 una disminución de 70.92 días; Y en el 2010-2011 una disminución de 34.81 días.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Rotación de Activos Totales	0.66	0.66	0.66	0.81	1.00	Veces

Tabla 3.11. Elaboración propia

Muestra la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos totales para generar ventas, mientras más alta sea la rotación más eficientemente se han utilizado estos. La rotación de activos no presenta ni una variación en los años 2007-2009 aunque aumentó en 0,19 veces en el año 2010 con respecto al periodo anterior, y en relación a 2010-2011 un aumento de 0.19 veces por lo que se considera eficiente y favorable.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Rotación de Activos Circulantes	1.28	1.15	1.23	2.00	2.12	Veces

Tabla 3.12. Elaboración propia

Expresa la cantidad de veces que rotan estos en un período determinado, mide la efectividad con que la empresa utiliza su Capital de Trabajo. El objetivo es determinar la capacidad que tiene el Capital de Trabajo para generar ingresos. En los años analizados la rotación de los Activos Circulantes disminuye en relación 2007-2008 en 0.13 veces, respecto 2008-2009 un aumento de 0.08 veces, en el 2009-2010 aumentó 0.77 veces y respecto 2010-2011 un aumento de 0.12 veces respectivamente.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Rotación de Activos Fijos	1.44	1.66	1.54	1.68	2.33	Veces

Tabla 3.13. Elaboración propia

Muestra la eficiencia con que la empresa puede utilizar su activo fijo para generar ventas, mientras más alta sea la rotación más eficientemente se ha utilizado este. La rotación de los Activos Fijos presentan un aumento con relación 2007-2008 de 0.22 veces y con relación 2008 -2009 una disminución de 0.12 veces, respecto 2009-2010 presenta un aumento de 0.14 veces y con relación a 2010-2011 un aumento de 0.65 veces.

- 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 está operando la empresa.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Rendimiento sobre Inversión	0,1	0,5	1,1	4,3	6,9	%

Tabla 3.14. Elaboración propia

La empresa tiene una tendencia de mejora del rendimiento sobre la inversión debido a un aumento del 2007 al 2008 de 0.004% con relación 2008-2009 presenta un aumento de

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

0.006 %, respecto 2009-2010 un aumento de 0.032% y presenta también un aumento en relación 2010-2011 de 0.026%.

Como podemos observar, el comportamiento que se mantiene es un aumento durante los 5 años analizados. El rendimiento es muy bajo, siendo como causa fundamental el incremento de Inventarios Ociosos por la parte de los activo y la baja utilidad obtenida en los periodos.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Margen Neto de Utilidad	0,2	0,84	1,8	5,9	6,9	%

Tabla 3.15. Elaboración propia

Este indicador muestra la capacidad de las ventas para generar utilidades. Esta razón muestra la poca capacidad que tiene la empresa de obtener utilidades por cada peso que vende.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Rentabilidad General	99	99	98	94	93	%

Tabla 3.16. Elaboración propia

Mide la eficiencia general de la empresa y muestra lo que cuesta obtener un peso de ingreso. En los años 2007 y 2008 la empresa muestra que por cada peso de venta tuvo que gastar 0.99, mientras que en los años 2009, 2010, 2011, se comportó 0.98, 0.94, 0.93 respectivamente.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
Razón de Costo	62	68	76	72	73	%

Tabla 3.17. Elaboración propia

Indica lo que cuesta adquirir o producir cada peso que vende la empresa. La razón del costo indica un aumento con relación 2007-2008 de 0.06%, respecto 2008-2009 aumento de 0.08%, con relación a 2009-2010 tuvo una disminución de 0.04% y con respecto 2010-2011 un aumento de 0.01%.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

- Razón de Endeudamiento:

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	Medida
Razón de Endeudamiento	32	40	34	24	23	%

Tabla 3.18. Elaboración propia

Mide el porcentaje de los fondos proporcionados a la empresa por los acreedores. Para muchos autores, esta razón debe ser menor igual que 0.5 a 0.50%; sin embargo muchos pos tienen que ciertamente el valor de este índice depende de la aversión por el riesgo que tenga el administrador financiero.

Razón Financiera	2007	2008	2009	2010	2011	Medida
.Razón de Autonomía.	67	58	64	70	69	%

Tabla 3.19. Elaboración propia

La razón de autonomía tiene una variación favorable en el año 2007 de 0.67%, del 2008-2009 de 0.58%, 0.64% desfavorables, el 2010 de 0.70% favorable y 2011 baja a 0.69% demuestra que la empresa tiene autonomía financiera.

3.1.2. Análisis del Método Horizontal o Comparativo:

A continuación el análisis comparativo de las Razones financieras del año 2011 con respecto a los años 2007, 2008, 2009, 2010. (Ver tabla anexo 3).

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:

La razón Circulante del año 2011 con respecto al 2010 se incrementa en 0.27 pesos, con relación 2011-2009 este indicador aumenta en 0.85 pesos, con respecto 2011-2008 alcanza un aumento de 0.73 pesos, y en el 2011-2007 alcanza un nivel récord de 1.18

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

pesos, resultado favorable, pues significa que aumentó la capacidad de pago de la empresa.

La Razón Inmediata del 2011, si la comparamos con el año 2010 nos muestra un resultado desfavorable ya que disminuye 0.15 pesos, con relación a 2009 esta razón disminuye 0.32 pesos, con respecto a 2008 disminuye en 0.47 pesos y comparado con el año 2007 disminuye 0.23 pesos.

La Razón Instantánea, disminuye considerablemente con relación a 2010 lo que evidencia valores relativamente altos en las cuentas por cobrar, con relación a 2009 aumenta en 0.03 pesos, con respecto 2008 disminuye en 0.01 pesos, y en relación a 2007 se mantiene estable.

- Grupo II: Razones de actividad:

En la razón de Rotación del inventario como se puede observar casi ha mantenido niveles estables en los años 2007, 2008,2009 y 2010, se observa un notable aumento en el 2011.

Y analizando con respecto 2010 aumenta 1.16 veces, con respecto al 2009 aumenta 1.13 veces, en relación a 2008 aumenta 1.11 veces, y con el 2007 aumenta en 1.03 veces. Situación que se debe seguir de cerca para evitar el deterioro de este indicador, la entidad debe aplicar las técnicas de administración de inventarios conocidas con el objetivo de conocer la cantidad óptima a pedir en cada pedido.

En el ciclo de Inventarios, se observa una estabilidad aproximada en los años 2007, 2008,2009 y 2010, notando una ligera disminución en el año 2011. Con respecto 2010 disminuye en 54.03 días, con relación al 2009 disminuye 64.55 días, con el año 2008 disminuye en 50.58 días y con respecto a 2007 disminuye en 45.36 días.

La rotación de las cuentas por cobrar del año 2011 aumenta con relación al 2007, 2008,2009 y 2010 en 7.13, 6.41, 5.90 y 4.44 veces. Mientras mayor sea esta razón mejor será, se observa una menor rotación en este indicador en los años 2007,2008, 2009 y 2010, y se considera una situación desfavorable. En el año 2011 la situación es favorable.

En el ciclo de cobro el año 2011 con respecto al 2010 disminuye en 33 días, con relación a 2009-2011 disminuye en 61.63 días, con el 2008-2011 disminuye en 77.94 días, y con relación al año 2007-2011 disminuye 102.81 días. Esta situación es favorable ya mientras

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

menos días transcurra mejor será este indicador, teniendo en cuenta que la empresa como promedio le otorga 45 días a sus clientes para que paguen las deudas contraídas, consideramos que es favorable la situación de la empresa.

La Rotación de las Cuentas por Pagar aumenta con respecto 2010-2011 en 7.66 veces, con relación 2009-2011 aumenta en 10.8 veces, con el 2008-2011 aumenta en 9.41 veces y con respecto 2007-2011 aumenta en 11.57 veces.

El ciclo de pago se observa este indicador desfavorable con respecto a 2007,2008 y 2009 ya que en los años 2010 y 2011 hubo una disminución considerable de 34.81 días cuando su índice ramal es de 50 días lo que la empresa comienza a pagar sus deudas a tiempo.

La rotación de los activos totales en el año 2011 aumentó con relación al 2010 en 0.19 veces, con respecto a los años 2007,2008 y 2009 obtuvo un aumento de 0.34 veces, es válido señalar que este indicador nos muestra la eficiencia con que la empresa emplea sus recursos para generar ventas.

La rotación de los Activos circulantes en 2011 aumentó con respecto al año 2010 aproximadamente 0.12 veces, con relación 2009-2011 aumentó en 0.89 veces, con relación 2008-2011 aumentó 0.97 veces y comparando con 2007-2011 también tuvo un aumento de 0.84 veces, situación favorable para la empresa ya 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 una de las mejores dentro de las razones de actividad de la empresa puesto que mantiene una correcta utilización de los equipamientos con que cuenta la misma.

- Grupo III: Razones de Rentabilidad.

El margen de utilidad neta sobre las ventas nos indica que la empresa no llegó al centavo por cada peso vendido en los años analizados, Esta razón muestra la poca capacidad que tiene la empresa de obtener utilidades por cada peso que vende.

En la razón de rendimiento sobre la inversión estatal la empresa ha mantenido bajos niveles de rendimientos debido a las afectaciones de la rotación de las diferentes cuentas y los bajos márgenes de ventas en el transcurso de los años analizados.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

De igual manera la rentabilidad financiera es muy baja lo que se hace necesario aumentar el margen de ventas.

- Grupo IV: 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 indica niveles de riesgo en las deudas adquiridas.

3.1.3. Sistema Du Pont para el Análisis Financiero:

Través de los gráficos que aparecen en el anexo 4, demuestran que la empresa durante el periodo 2007-2011 presenta bajos niveles de rentabilidad concentrados fundamentalmente en las partidas de conto de venta y gastos generales y de administración, los cuales representan desde el 60% hasta el 71% y el 13% y 14% respectivamente en los periodos 2007, 2009 y 2011. Afectan además en menor cuantía a los gastos por pérdidas con valores que representan el 3% en el año 2011 y 4.6% en el año 2010.

La situación con respecto a la rotación de los activos, la mayor incidencia está en el bajo comportamiento de este indicador y está dado por los inventarios como parte del activo circulante y el activo fijo dentro de los activos totales. Con resultados como se muestra a continuación:

	2007	2008	2009	2010	2011
Inventarios	35%	38%	42%	62%	71%
Activo Fijo	44%	40%	42%	46%	40%

Tabla 3.20. Elaboración propia

3.2. Determinación del Riesgo de Insolvencia 2007

- **Calculo del Capital de Trabajo Real (CTR). 2007:**

CTR = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes.

CTR = AC – PC

CTR = 2842163, 39 – 1734678, 30

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

CTR=1107485,9

• **Calculo de la Disponibilidad Media (DM). 2007:**

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

Activos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantías (Di)	Valor Ponderado
Efectivos	116	\$ 316351,94	\$ 36696825,04
Cuentas p/ Cobrar	150	1,431,642.20	214,746330.00
Inventarios	150	1,008,388.45	151258267.50
Total	-	\$ 2756382,59	\$ 402701422.50

Tabla 3.21. Elaboración propia

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

$$CC = 150.62 + 150.62 - 184.61$$

CC = 116,63 días

$$DM = \frac{402701422.50}{2756382.59}$$

DM = \$ 146.10

• **Calculo de la Exigibilidad Media 2007:**

$$EM = \frac{\text{Valor Ponderado}}{\text{Suma de los PC}}$$

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

- ◆ Ciclo de pago es de 26 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 2 veces al año.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

Pasivos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Cuentas por pagar	26	\$ 952662.42	\$ 24769222.92
Obligaciones con presupuesto	20	418,001.67	8360033.40
Nomina por pagar	15	35,311.84	529677.60
Retenciones por pagar	20	9,153.50	183070.00
Provisión para vacaciones	180	48,726.19	8770714.20
Total	-	\$ 1463855.62	\$ 42612718.12

Tabla 3.22. Elaboración propia

$$EM = \frac{42612718.12}{1463855.62}$$

EM = 29.11 días

- **Calculo del Riesgo de la Insolvencia. (RI) 2007.**

RI = Disponibilidad Media – Exigibilidad Media.

$$RI = DM - EM$$

$$RI = 146.10 - 29.11$$

RI = 116.99 días >0

El resultado es positivo lo que significa que la empresa tiene Riesgo de Insolvencia debido a que la disponibilidad media es mayor que la exigibilidad media se tardan más en cobrar que en pagar sus deudas.

3.2.1. Determinación del Capital de Trabajo Necesario (CTN) 2007:

CTN = Promedio de Ventas diarias X Riesgo de Insolvencia.

Para determinar el promedio de ventas diarias:

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

$$VD = \frac{3638603.38}{360} = \$ 10107.23 \text{ /días}$$

$$CTN = PVD \times RI$$

$$CTN = 10107.23 \times 116.99$$

CTN = \$ 1182444.83

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

El monto de Capital que necesita la empresa es positivo y asciende a \$ 1182444.83

3.2.2. Determinación del capital de trabajo diferencial (CTD) 2007:

CTD = Capital de trabajo real – Capital de trabajo necesario

CTD = CTR-CTN

CTD = 1107485.09 – 1182444.83

CTD = (74959.74) < 0

Significa que la empresa no tiene fondos de maniobra, que los puede asumir con sus activos Circulantes.

3.3. Determinación del Riesgo de la Insolvencia 2008

- **Calculo del Capital de Trabajo Real (CTR). 2008:**

CTR = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes.

CTR = \$ 3,445,687.79 - \$ 1,648,883.47

CTR = \$ 1796804.32

- **Calculo de la Disponibilidad Media (DM). 2008:**

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

Activos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantías (Di)	Valor Ponderado
Efectivos	184	\$ 327347.87	\$ 60232008.08
Cuentas p/ Cobrar	116	1,114,659.65	129300519.40
Inventarios	156	1,306,398.70	203798197.20
Total	-	\$ 2748406.22	\$ 393330724.70

Tabla 3.23. Elaboración propia

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

CC = 115.75 + 155.84 – 87.59

CC = 184.00 días

$$DM = \frac{393330724.70}{2748406.22}$$

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

$$DM = \$ 143.11$$

- **Calculo de la Exigibilidad Media. (EM) 2008:**

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

Pasivos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Cuentas por pagar	26	\$ 582588.83	\$ 15147309.58
Obligaciones con presupuesto	20	49,732.21	994644.20
Nomina por pagar	15	36,350.14	545252.10
Retenciones por pagar	20	8,169.63	163392.60
Provisión para vacaciones	180	51,973.41	9355213.80
Total	-	\$ 728814.22	\$26205812.28

Tabla 3.24. Elaboración propia

$$EM = \frac{26205812.28}{728814.22}$$

$$EM = 35.95 \text{ días}$$

- **Calculo del Riesgo de la Insolvencia. (RI) 2008.**

RI = Disponibilidad Media – Exigibilidad Media.

$$RI = 143.11 - 35.95$$

$$RI = 107.16 \text{ días} > 0$$

El resultado es positivo lo que significa que la empresa tiene Riesgo de Insolvencia debido a que la disponibilidad media es mayor que la exigibilidad media se tardan más en cobrar que en pagar sus deudas.

3.3.1. Determinación del Capital de Trabajo Necesario (CTN) 2008:

CTN = Promedio de Ventas diarias X Riesgo de Insolvencia.

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

$$VD = \frac{3970937.36}{360} = \$ 11030.38 / \text{días}$$

$$CTN = PVD \times RI$$

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

$$CTN = 11030.38 \times 107.16$$

$CTN = \$ 1182015.52$

El monto de Capital que necesita la empresa es positivo y asciende a \$ 1182015.52

3.3.2. Determinación del capital de trabajo diferencial (CTD) 2008:

CTD = Capital de trabajo real – Capital de trabajo necesario

$$CTD = CTR - CTN$$

$$CTD = 1796804.32 - 1182015.52$$

$CTD = 614788.80 > 0$

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

3.4. Determinación del Riesgo de la Insolvencia 2009

- Calculo del Capital de Trabajo Real (CTR). 2009:

CTR = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes.

$$CTR = \$ 2,861,371.15 - \$ 1,458,179.89$$

$CTR = \$ 1403191.26$

- Calculo de la Disponibilidad Media (DM). 2009:

Activos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantías (Di)	Valor Ponderado
Efectivos	136.90	\$ 229682.32	\$ 31443509.61
Cuentas p/ Cobrar	99.44	839,635.52	83493356.11
Inventarios	169.81	1,195,863.21	203069531.70
Total	-	\$ 2265181.05	\$ 318006397.40

Tabla 3.25. Elaboración propia

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

$$CC = 99.44 + 169.81 - 132.35$$

$CC = 136.90 \text{ días}$

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

$$DM = \frac{318006397.40}{2265181.05}$$

DM = \$ 140.38

- Calculo de la Exigibilidad Media. (EM) 2009:

Pasivos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Cuentas por pagar	26	\$ 672657.16	\$ 17489086.16
Obligaciones con presupuesto	20	37,036.37	740727.40
Nomina por pagar	15	36,424.69	546370.35
Retenciones por pagar	20	4,356.17	87123.40
Provisión para vacaciones	180	11,690.35	2104263.00
Total	-	\$ 762164.74	\$ 20967570.31

Tabla 3.26. Elaboración propia

$$EM = \frac{20967570.31}{762164.74}$$

EM = 27.51 días

- Calculo del Riesgo de la Insolvencia. (RI) 2009.

RI = Disponibilidad Media – Exigibilidad Media.

$$RI = DM - EM$$

$$RI = 140.38 - 27.51$$

RI = 112.87 días >0

El resultado es positivo lo que significa que la empresa tiene Riesgo de Insolvencia debido a que la disponibilidad media es mayor que la exigibilidad media se tardan más en cobrar que en pagar sus deudas.

3.4.1. Determinación del Capital de Trabajo Necesario (CTN) 2009:

CTN = Promedio de Ventas diarias X Riesgo de Insolvencia.

Para determinar el promedio de ventas diarias:

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

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

$$VD = \frac{3544124.54}{360} = \$ 9844.79 \text{ /días}$$

$$CTN = PVD \times RI$$

$$CTN = 9844.79 \times 112.87$$

$$CTN = \$ 1111181.44$$

El monto de Capital que necesita la empresa es positivo y asciende a \$ 1111181.44

3.4.2. Determinación del capital de trabajo diferencial (CTD) 2009:

CTD = Capital de trabajo real – Capital de trabajo necesario

$$CTD = 1403191.26 - 1111181.44$$

$$CTD = 292009.82 > 0$$

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

3.5. Determinación del Riesgo de la Insolvencia 2010

- Calculo del Capital de Trabajo Real (CTR). 2010:

CTR = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes.

$$CTR = \$ 1,780,886.20 - \$ 699,175.10$$

$$CTR = \$ 1081711.10$$

- Calculo de la Disponibilidad Media (DM). 2010:

Activos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantías (Di)	Valor Ponderado
Efectivos	168.72	\$ 163823.72	\$ 27640338.04
Cuentas p/ Cobrar	70.86	563,682.00	39942506.52
Inventarios	159.29	1,097,295.48	174788197.00
Total	-	\$ 1824801.20	\$ 417159238.60

Tabla 3.27. Elaboración propia

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

$$CC = 70.86 + 159.29 - 61.43$$

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

$$CC = 168.72 \text{ días}$$

$$DM = \frac{417159238.60}{1824801.20}$$

$$DM = \$ 228.60$$

- Calculo de la Exigibilidad Media. (EM) 2010:

Pasivos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Cuentas por pagar	26	\$ 285,599.41	\$ 7425584.66
Obligaciones con presupuesto	20	49,394.15	987883.00
Nomina por pagar	15	38,837.05	582555.75
Retenciones por pagar	20	16,473.77	329475.40
Provisión para vacaciones	180	45,226.64	8140795.20
Total	-	\$ 435531.02	\$17466294.01

Tabla 3.28. Elaboración propia

$$EM = \frac{17466294.01}{435531.02}$$

$$EM = 40.10 \text{ días}$$

- Calculo del Riesgo de la Insolvencia. (RI) 2010.

RI = Disponibilidad Media – Exigibilidad Media.

$$RI = 228.60 - 40.10$$

$$RI = 188.50 \text{ días} > 0$$

El resultado es positivo lo que significa que la empresa tiene Riesgo de Insolvencia debido a que la disponibilidad media es mayor que la exigibilidad media se tardan más en cobrar que en pagar sus deudas.

3.5.1. Determinación del Capital de Trabajo Necesario (CTN) 2010:

CTN = Promedio de Ventas diarias X Riesgo de Insolvencia.

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

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

$$VD = \frac{3570096.48}{360} = \$ 9916.93 \text{ /días}$$

$$CTN = PVD \times RI$$

$$CTN = 9916.93 \times 188.50$$

$$CTN = \$ 1869341.30$$

El monto de Capital que necesita la empresa es positivo y asciende a \$ 1869341.30

3.5.2. Determinación del capital de trabajo diferencial (CTD) 2010:

CTD = Capital de trabajo real – Capital de trabajo necesario

$$CTD = 1081711.10 - 1869341.30$$

$$CTD = (787630.20) < 0$$

Significa que la empresa no tiene fondos de maniobra, que los puede asumir con sus activos

Circulantes.

3.6. Determinación del Riesgo de la Insolvencia 2011.

- Calculo del Capital de Trabajo Real (CTR). 2011:

CTR = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes.

$$CTR = \$ 2062472.08 - \$ 732,234.99$$

$$CTR = \$ 1330237.09$$

- Calculo de la Disponibilidad Media (DM). 2011:

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

Activos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantías (Di)	Valor Ponderado
Efectivos	116	\$ 136,889.85	\$ 15,879,222.60
Cuentas p/ Cobrar	38	356,477.31	13,546,137.78
Inventarios	105	1,457,538.90	153,041,584.50
Total	-	\$ 1950906.06	\$ 182,466,944.90

Tabla 3.29. Elaboración propia

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

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

$$CC = 37.81 + 105.26 - 26.62$$

CC = 116.45 días

$$DM = \frac{182,466,944.90}{1950906.06}$$

DM = \$ 93.52

- Cálculo de la Exigibilidad Media. (EM):

$$EM = \frac{\text{Valor Ponderado}}{\text{Suma de los PC}}$$

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

- ◆ Ciclo de pago es de 26 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 2 veces al año.

Pasivos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Cuentas por pagar	26	\$ 257,004.31	\$ 6682112.06
Obligaciones con presupuesto	20	42,942.35	858847.00
Nomina por pagar	15	38,798.17	581972.55
Retenciones por pagar	20	6,977.72	139554.40
Provisión para vacaciones	180	46,460.17	8362830.60
Total	-	\$ 392,182.72	\$16,625,316.61

Tabla 3.30. Elaboración propia

$$EM = \frac{16625316.61}{392,182.72}$$

EM = 42.39 días

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

- Calculo del Riesgo de la Insolvencia. (RI) 2011.

RI = Disponibilidad Media – Exigibilidad Media.

RI = DM - EM

RI = 93.52 - 42.39

RI = 51.13 días > 0

El resultado es positivo lo que significa que la empresa tiene Riesgo de Insolvencia debido a que la disponibilidad media es mayor que la exigibilidad media se tardan más en cobrar que en pagar sus deudas.

3.6.1. Determinación del Capital de Trabajo Necesario (CTN) 2011:

CTN = Promedio de Ventas diarias X Riesgo de Insolvencia.

Para determinar el promedio de ventas diarias:

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

$$VD = \frac{4380019.87}{360} = \$ 12166.722 \text{ /días}$$

CTN = PVD X RI

CTN = 12,166.722 X 51.13

CTN = \$ 622,084.48

El monto de Capital que necesita la empresa es positivo y asciende a \$ 622,084.48

3.6.2. Determinación del capital de trabajo diferencial (CTD) 2011:

CTD = Capital de trabajo real – Capital de trabajo necesario

CTD = CTR-CTN

CTD = 1330237.09 – 622,084.48

CTD = 708152.61 > 0

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

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

3.7. Análisis de la Dinámica del Capital de Trabajo.

Como parte del análisis del Capital de trabajo se presenta la estructura de cada una de las cuentas que conforman el Estado de Situación de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos:

La estructura de la empresa queda conformada en el 2011 de esta 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 47.49% y en las cuentas del Pasivo y Capital la de mayor porcentaje es la partida de Patrimonio que representa el 69.78% mostrando un Capital de Trabajo Neto del 30.63 %.

Para la confección del Estado de Movimiento del Capital de Trabajo se utilizan las columnas de la Hoja Preparatoria que muestran las partidas con cambios en los Activos y Pasivos Circulantes y a partir de los resultados obtenidos se determinó que la empresa cerró los años 2007 y 2008 con un aumento en su Capital de Trabajo incidiendo favorablemente en las cuentas que aumentan del Activo; en los años 2009 y 2010 cerró con una disminución en su Capital de Trabajo y en el año 2011 cerró con un aumento como se aprecia en las tablas. Ver anexo # 6.

El análisis de estos estados muestra que las partidas de activos circulantes de mayor incidencia en el 2009 que provocaron esta disminución fueron las Cuentas por Cobrar a Corto plazo con un 35.66%, Efectos por Cobrar a Corto Plazo con 23.98%, Efectivo en Banco 13.86% y representan el 73.50% del total de la disminución del activo circulante en el 2009.

En el 2010 las partidas del activo circulante con mayor incidencia en la disminución fueron los Efectos por Cobrar a Corto Plazo con un 41.13%, Cuentas por Cobrar a Corto plazo con 23.56%, Adeudos con el Presupuesto un 10.99%, el inventario de Materias Primas y Materiales con 9.74% y representan el 85.42% del total de la disminución del activo circulante del 2010.

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 tablas anexo # 7.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

La tabla muestra un resumen de las partidas que representan los principales orígenes de recursos donde los elementos de mayores influencias se encuentran los Activos fijos tangibles con aproximadamente el 69,19% en el 2007, en el 2008 los Pasivos a Largo Plazo con un 82,17%, en el 2009 la Disminución del Capital de Trabajo con un 64,72%, en el 2010 otra disminución del Capital de Trabajo con un 49,19% y en el 2011 la partida con mayor influencia en los orígenes de recursos es la de Activos Fijos Tangibles con un 60.40%. Y dentro de la aplicación de los recursos, las cuentas con mayores influencias son: en el 2007 la Inversión Estatal con 71.26%, en el 2008 el Aumento de Capital de Trabajo con un 74.14%, en el 2009 los Pasivos a Largo Plazo que representan el 65.11%, en el 2010 la Inversión Estatal con un 48.61%, y en el 2011 la cuenta con mayor influencia es el Aumento del Capital de Trabajo con un 50% del total de los recursos aplicados. (Ver anexo # 7).

3.8. Propuesta de solución a la problemática de la liquidez de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos.

La administración de los inventarios es una de las áreas más importantes al igual que la administración del efectivo y cuentas por cobrar en la gestión del Capital de Trabajo. En general, la administración de los inventarios se centra en cuatro aspectos básicos:

- Cuántas unidades deberían ordenarse o producirse en un momento dado.
- En qué momento deberían ordenarse o producirse el inventario.
- Que artículos del inventario merecen una atención especial.
- Puede uno protegerse contra los cambios en los costos de los artículos del inventario.

Como parte del Activo circulante de la empresa el inventario es analizado partiendo del importe de cada una de las cuentas contables que lo conforman para lo cual comenzamos con la caracterización del sistema de inventario de la Empresa Oleohidráulica de Cienfuegos.

3.8.1. Caracterización del inventario en la empresa Oleohidráulica Cienfuegos.

Como componente integrador del sistema organizativo y económico-financiero de la empresa se encuentra el sistema de inventario, el cual se encuentra organizado en las cuentas:

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

- 183. Materias Primas
- 184. Materiales Auxiliares
- 185. Combustible y Lubricantes
- 186. Partes y Piezas de Repuesto
- 188. Útiles y Herramientas en Almacén
- 190. Producción Terminada
- 193. Ociosos o de Lento Movimiento
- 197. Útiles y Herramientas en Uso
- 198. Víveres

Las contabilizaciones se realizan a través de los centros de costos definidos para cada cuenta y se llevan de forma manual todos los registros y documentos primarios. Se efectúa el cuadro diario de cada una de las cuentas de inventarios con la información que se acumula para el cuadro contable de:

- Informes de recepción (entrada).
- Vales de salida (Salida).
- Facturas de ventas o entregas (Salidas).
- Transferencias entre almacenes o unidades (Salidas).

Está establecido el sistema de control de inventarios utilizando el conteo físico del 100% anual de los artículos existentes en almacén por cada una de las cuentas y el 10% mensual a unos grupos de productos cuyo valor representa aproximadamente el 10% del valor total de la cuenta de inventario. Además esta designada una comisión encargada de efectuar las investigaciones de faltantes, sobrantes o ajustes de inventario.

Las materias primas y materiales: Son aquellos artículos sometidos a un proceso de fabricación que al final se convertirá en un producto terminado.

Las materias primas principales en la Oleohidráulica Cienfuegos son adquiridas en el exterior, fundamentalmente en Europa, las relaciones comerciales se establecen sobre la base de créditos CESE, formas de pago hasta 360 días y productos en consignación.

En el año 2011 las materias primas representan el 42.70% del total del activo Circulante y un 60.43% del total de las existencias.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

Útiles y Herramientas en Almacén: Son artículos y materiales de reparación y mantenimiento de las maquinarias y aparatos operativos que se encuentran en el almacén. Representan el 10.98% del total del activo circulante del 2011 y un 15.54% de las existencias totales.

Útiles y Herramientas en Uso: Son artículos y materiales de reparación y mantenimiento de las maquinarias y aparatos operativos destinados para ser usados. Representan el 14.40% del activo circulante y un 20.37% del total de los inventarios en el año 2011.

3.8.2. Diseño de Sistema de Control ABC para la Oleohidráulica Cienfuegos.

Como se analiza, en el capítulo 1 en su compendio teórico, existen varias técnicas para el control del inventario de los cuales utilizamos en el trabajo el Sistema de control ABC, que base su aplicación a partir de diferentes niveles de control atendiendo a la clasificación en tres grupos: A, B y C.

Este proceso se puede hacer de dos formas.

1. Realizando la clasificación de los artículos en los grupos A.B.C. atendiendo a la cuentas que constituyen el sistema de inventarios de la empresa.
2. Tomando en consideración dentro de cada cuenta los artículos con las características de los grupos ABC.

Para la empresa Oleohidráulica de Cienfuegos, se realizó el análisis tomando en consideración la alternativa 1 para el periodo 31/12/2011. (Ver anexo 8).

El sistema de control ABC aplicado a la empresa Oleohidráulica de Cienfuegos según el diseño para las cuentas que conforman el inventario de la empresa se presenta a continuación.

GRUPO A: En este grupo se encuentran las cuentas de inventario que tienen la mayor inversión en la Empresa.

Código de la Cuenta	Nombre de la Cuenta	Importe	%
183	Materias Primas	\$ 880,829.83	60,43
188	Útiles y Herramientas en Almacén	226,585.00	15,54
197	Útiles y Herramientas en Uso	296,970.96	20,38

Tabla 3.31. Elaboración propia

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

GRUPO B: Se encuentran las cuentas del inventario que siguen la inversión en términos de costo.

Código de la Cuenta	Nombre de la Cuenta	Importe	%
184	Materiales Auxiliares	16,197.20	1,11
186	Partes y Piezas de Repuesto	30,335.58	2,08

Tabla 3.32. Elaboración propia

GRUPO C: Se encuentran las cuentas restantes y que presentan porcentos inferior de la inversión en inventario y son:

Código de la Cuenta	Nombre de la Cuenta	Importe	%
185	Combustible y Lubricantes	5,282.56	0,37
190	Producción Terminada	1,042.18	0,07
193	Ociosos o de Lento Movimiento	295.59	0,02

Tabla 3.33. Elaboración propia

El sistema ABC, consiste en efectuar un análisis de los inventarios estableciendo categorías de inversión con objeto de lograr un mayor control y atención sobre los inventarios, que por su número y monto merecen una vigilancia y atención permanente.

Es necesario que la empresa Oleohidráulica de Cienfuegos considere poner en práctica este sistema ABC para el control de sus inventarios y reducir en esta forma el riesgo de una crisis de liquidez.

3.9. Conclusiones Parciales del Capítulo.

En consecuencia, la administración del Capital de Trabajo tiene variables de gran importancia, las que han sido analizadas anteriormente de forma rápida aunque precisa, cada una de ellas son un punto clave para la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera.

El riesgo de insolvencia es positivo, lo que significa que la empresa tiene Riesgo de Insolvencia debido a que la disponibilidad media es mayor que la exigibilidad media se tardan más en cobrar que en pagar sus deudas.

Capítulo III: Aplicación del Procedimiento Metodológico para la Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Oleohidráulica Cienfuegos

Los altos valores en existencias al cierre de 2011 tienen mayor influencia en el resultado del Capital de Trabajo.

A continuación se presenta una tabla resumen con la aplicación del procedimiento en la entidad objeto de estudio del periodo 2007-2011. La empresa presenta riesgo de insolvencia en todos los años, por lo que necesita capital de trabajo necesario en el 2007 y 2010, ascendente a \$ 74959.74 y \$ 787630.20 respectivamente.

Resumen de los resultados obtenidos en el periodo 2007-2011

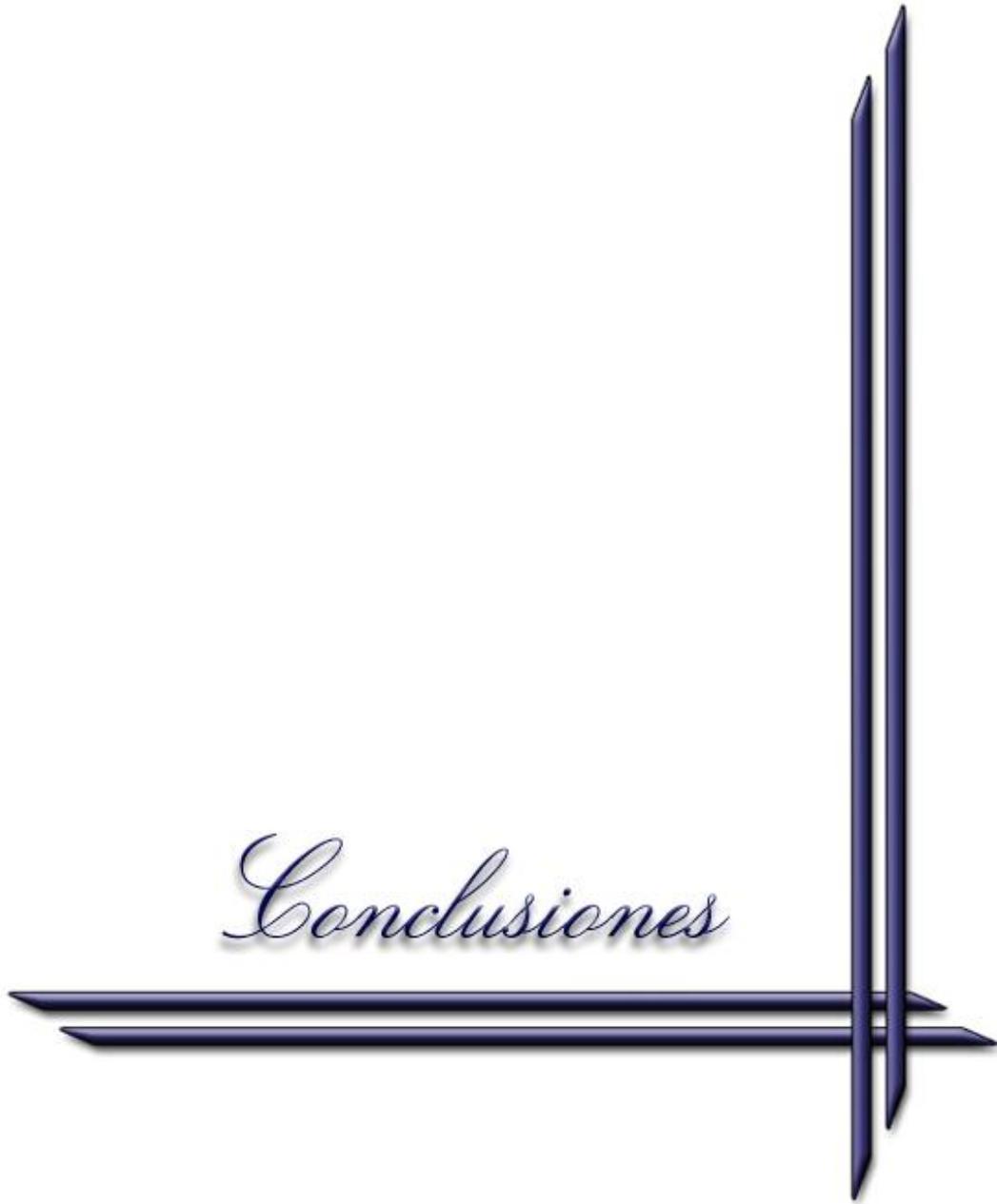
Tabla 3.34. Elaboración propia

AÑO	Capital de Trabajo (CTR=AC-PC)	Disponibilidad Media (TVP/TCA)	Exigibilidad Media (TVP/TCP)	Riesgo de Insolvencia (DM-EM)
2007	\$ 1,107,485.09	\$ 146.10	29.11 días	116.99 días
2008	1,796,804.32	143.11	35.95	107.16
2009	1,403,191.26	140.38	27.51	112.87
2010	1,081,711.10	228.60	40.10	188.50
2011	1,330,237,09	93.52	42.39	51.13

Tabla 3.35. Elaboración propia

AÑO	Capital de Trabajo Real (CTR=AC-PC)	Capital de Trabajo Necesario (CTN=PVD X RI)	Capital de Trabajo Diferencial (CTD=CTR-CTN)
2007	\$ 1,107,485.09	\$ 1182444.83	(74959.74)
2008	1,796,804.32	1182015.52	614788.80
2009	1,403,191.26	1111181.44	292009.82
2010	1,081,711.10	1869341.30	(787630.20)
2011	1,330,237,09	622,084.48	708152.61

Conclusiones



Conclusiones



Conclusiones Generales:

Se considera el procedimiento de Sabina y Castillo, 2010 como el más completo que se ha desarrollado hasta el momento en pos de determinar el capital de trabajo necesario por su grado de profundidad, pertinencia, coherencia, y gran accesibilidad para cualquier entidad.

Después de haber analizado la situación económica financiera y el capital de trabajo en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos se llegaron a las siguientes conclusiones:

- Los resultados del trabajo permiten conocer el comportamiento del capital de trabajo, así como la cuantía que necesita la entidad para realizar sus operaciones.
- La empresa comienza el período analizado con un capital de trabajo neto positivo, éste valor sufre variaciones con nivel máximo en el año 2008 y con nivel mínimo en el año 2010 y no se alcanza valores necesarios durante el periodo analizado.
- En el resultado del diagnóstico se pone de manifiesto que existen recursos inmovilizados en los Activos Circulantes, la partida Inventario es la más significativa representando valores comprendidos entre el 35.47% y el 70.66% del total, y en los Pasivos Circulantes las Cuentas por Pagar a Corto Plazo con valores que oscilan entre el 34.41% y el 53.95% del total.
- La rentabilidad de la empresa se ve afectada fundamentalmente por las cuentas de Inventarios.
- Los ratios de Liquidez nos muestran que:
 - ❖ Liquidez General: La Empresa Oleohidráulica Cienfuegos dispuso de activos circulantes para enfrentar cada peso de pasivo circulante o deuda a corto plazo en el periodo 2007-2011, la tendencia de la empresa fue de tener liquidez ociosa.
 - ❖ Los ratios de liquidez inmediata y liquidez instantánea: muestran liquidez ociosa y una variación desfavorable lo cual indica que hoy puede presentar dificultades para el pago de las deudas.
 - ❖ Índice de Solvencia: La variación de la empresa es favorable puede asumir todas sus deudas con sus activos aunque debe tener cuidado de no inmovilizar los recursos, (peligro de tener ociosos).

Conclusiones



- El método Du Pont definió que los bajos niveles de rentabilidad se deben por las partidas de costo de venta y gastos generales y de administración.
- La empresa tiene un capital de trabajo neto positivo ascendente a: \$ 1.330.237,09
- El riesgo de insolvencia es de 51.13 días, lo que significa que la empresa tiene riesgo de insolvencia debido a que la disponibilidad media es mayor que la exigibilidad media.
- El monto de Capital que necesita la empresa es positivo y asciende a \$ 622.084,48.
- El capital de trabajo diferencial es positivo y asciende a \$ 708.152,61 lo que significa que la empresa tiene fondos de maniobra.
- En la medida en que se aplique el procedimiento propuesto para evaluar los indicadores económicos y financieros, se podrá obtener un control más eficiente de los recursos.

Recomendaciones



Recomendaciones

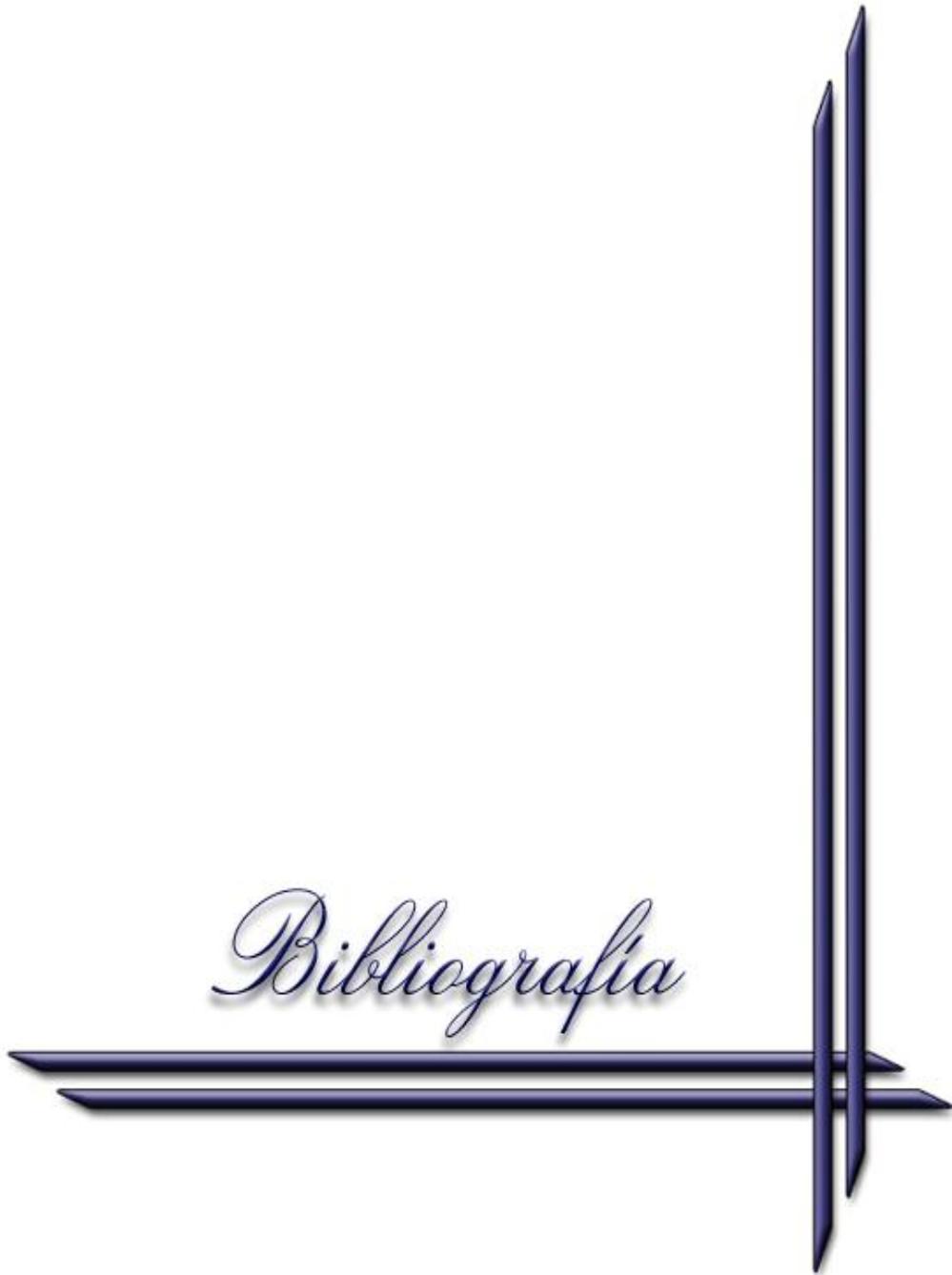


Recomendaciones:

En función de las conclusiones se recomienda:

- ✚ Presentar al Consejo de Dirección de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos el procedimiento metodológico propuesto para evaluar el desempeño de la entidad con una periodicidad anual, con vista a la toma de decisiones oportunas que contribuyan a lograr el éxito a corto, mediano y largo plazo.
- ✚ Valorar la propuesta sobre la administración de los Inventarios en función de las posibilidades reales de su implementación.
- ✚ Hacer un análisis de las cuentas de Inventario: Materias Primas, Útiles y Herramientas en Uso, Útiles y Herramientas en Almacén, y así como en poder de los operarios, que incluye los paños, por sus altos montos y unidades físicas para así poder disminuir sus cantidades. Además para 2012 se proyectan importar 94.900 pesos en estos productos, por lo que es pertinente entonces tomar el máximo de medidas necesarias para el control de los inventarios y reducir en esta forma el riesgo de una crisis de liquidez Ociosa.

Bibliografia



Bibliografía



Bibliografía:

- Águila Rodríguez, Yanet, 2007. Procedimiento para el análisis económico financiero en el Grupo Gerencial Mundo Ofimática de la División Copextel, S.A. Sancti Spíritus. Universidad de Sancti Spíritus "José Martí Pérez".
- Aitor del Valle, 2010. Formación Financiera, Fondo de Maniobra. Available at: <http://www.cotizalia.com/formacion-financiera/fondo-maniobra-semaforo-liquidez-20100915-3974.html>.
- Albornoz, C.H, Administración de capital de trabajo. Available at: <http://www.monografias.com/trabajos68/administracion-capitaltrabajo/administracion-capital-trabajo.shtml>.
- Amador, Juan Pablo, 2011. Definiciones de Gestión y Administrar. Available at: <http://www.gestionyadministracion.com/empresas/definicion-de-gestion.html>.
- Buenastareas.com, 2011. Administracion de los pasivos. Available at: <http://www.buenastareas.com/ensayos/Pasivos-Administracion/2896858.html>.
- Economia48, 2011. Riesgo de Insolvencia. Available at: <http://www.economia48.com/spa/d/riesgo-de-insolvencia/riesgo-de-insolvencia.htm>
- El Criterio.com, 2010. La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa. Available at: http://www.elcriterio.com/revista/ajoica/contenidos_4/ambar_selpa_y_daisy_espinosa.pdf
- Encarta, 2009. Insolvencia. In Microsoft® Encarta. 1993-2008 Microsoft Corporation.
- Espinosa chongo, Daisy, 2010. Procedimiento Para el Analisis de Capital de Trabajo. Aplicación en un Caso Hotelero. Universidad de Matanzas "Camilo Cienfuegos".
- Ezema Mbá, Juan Antonio, 2009. Validación de un Procedimiento para la Determinación del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Materiales de Construcción de Cienfuegos. Trabajo de Diploma. Universidad de Cienfuegos "Carlos Rafael Rodríguez".
- Fontes García, Iliana, 2010. Determinación del Capital de Trabajo en la Empresa de Acopio, Beneficio y Torcido de Tabaco de Cienfuegos. Trabajo de Diploma. Universidad de Cienfuegos.
- Gerencie.com, 2008. Administracion de Inventarios. Available at: <http://www.gerencie.com/administracion-de-inventarios.htm>.

Bibliografía



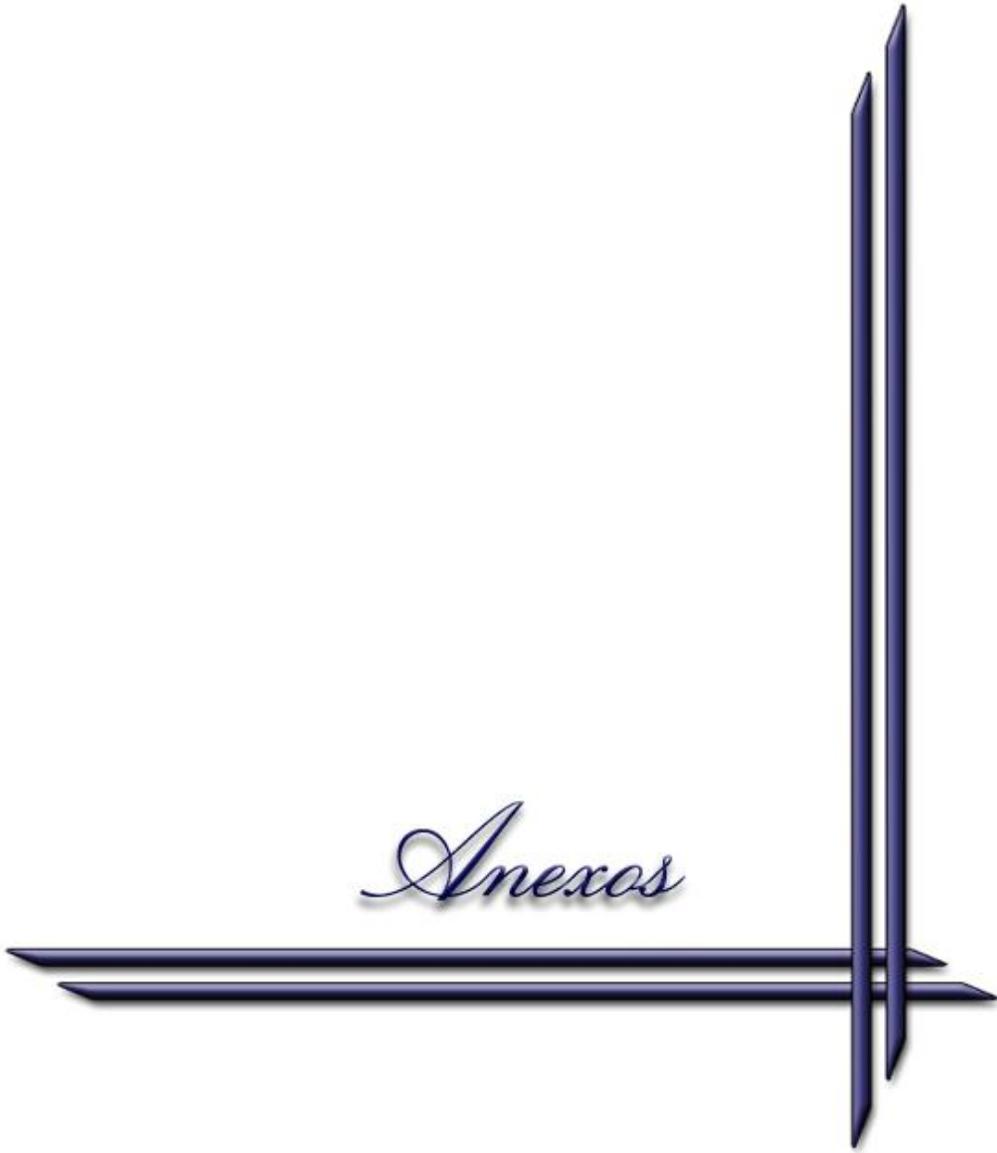
- Gerencie.com, 2010a. Analisis de los Estados Financieros. Available at: <http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html>.
- Gerencie.com, 2010b. Análisis vertical. Available at: <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html>.
- Gerencie.com, 2011. Capital de Trabajo. Available at: <http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>.
- Gerencie.com, 2010a. El Indice DuPont. Available at: <http://www.gerencie.com/el-indice-dupont-nos-dice-como-la-empresa-ha-logrado-los-resultados>.
- Gerencie.com, 2010b. Sistema Dupont. Available at: <http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>.
- Gestiopolis.com, 2011. Analisis del Capital de Trabajo. Available at: <http://www.gestiopolis.com/finanzas-contaduria/analisis-de-capital-de-trabajo.htm>.
- Gitman, L, 1986. Fundamentos de administración financiera Especial, Ministerio de Educación Superior., Cuba.
- Gómez, E. G., 2004. Administracion del Capital de Trabajo. Available at: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracioncapitaltrabajo.ht>.
- González Gonzales, José Pedro, 2011. Capital de Trabajo-Rentabilidad. Available at: <http://www.ilustrados.com/tema/11926/capital-trabajo-rentabilidad.html>.
- González González, José Pedro, 2010. Analisis del Capital de Trabajo. Available at: www.monografias.com/analisisdelcapitaldetrabajo.
- González, Israel, 2010. Clasificación de los Métodos de Analisis Financiero. Available at: <http://www.gerencie.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero.html>.
- Guillermo, 2011. Cuentas por Cobrar. Available at: <http://www.soloeconomia.com/cuentas/cobrar.html> [Accessed January 26, 2012].
- Keita, Emmanuel, 2006. La Administración del Capital de Trabajo en la Empresa Forestal Integral de Cienfuegos. Trabajo de Diploma. Universidad de Cienfuegos "Carlos Rafael Rodríguez".
- López, José Luis, 2011. El Fondo de Maniobra, el Semáforo de la Liquidez. Available at: <http://finanzasyfiscalidad.com/el-fondo-de-maniobra-el-semaforo-de-la-liquidez/>.
- Mustelier, María del Carmen, 2010. Metodología, Análisis y Calidad de Capital de Trabajo. Available at: <http://www.monografias.com/trabajos68/metodologia-analisis-calidad-capital-trabajo/metodologia-analisis-calidad-capital-trabajo2.shtml>.

Bibliografía



- Peñate, Ugando, M., 2004. Evaluación financiera a corto plazo mediante la administración del capital de trabajo. Available at: <http://www.gestiopolis.com/recursos2/documentos/fulldocs/fin/evfincaptrab.htm>.
- Pernas Díaz, Mailubys & Pérez Sánchez, Naymi, 2009. Análisis del capital de trabajo en la UBPC La Magdalena. Trabajo de Diploma. Universidad de Sancti Spíritus "José Martí Pérez".
- Pino Molina, Lisett, 2010. Procedimiento para el Análisis de Gestión del Capital de trabajo en la Empresa Torrefactora y Distribuidora de Café Sancti Spíritus. Centro Universitario de Sancti Spiritus "José Martí Pérez".
- Sabina Bosch, Maritza, 2010. Aplicación de un Procedimiento para la Administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Provincial de Abastecimiento y Servicios a la Educación. Trabajo de Diploma. Universidad de Cienfuegos "Carlos Rafael Rodríguez".
- Thompson, I., Definición de Administración. Available at: http://www.elprisma.com/apuntes/administracion_de_empresas/definicionadministracion/.
- Varens Albelo, Vivian, 2010a. Aplicación de un Procedimiento para Análisis de la Gestión del Capital de Trabajo en la Empresa UBPC Aguadita, Empresa Pecuaria de Rodas. Universidad de Cienfuegos "Carlos Rafael Rodríguez".
- Varens Albelo, Vivian, 2010b. Técnicas Para la Elaboración del Anteproyecto del Presupuesto 2010 del CUSS. Centro Universitario de Sancti Spiritus "José Martí Pérez".
- Weston, F & Brigham, E, Fundamentos de administración financiera 10^o ed., España: Mc Graw- Hill.
- Wikipedia.org, 2012. Capital de Trabajo. Available at: http://es.wikipedia.org/wiki/Capital_de_trabajo.
- Williams, Jovica Bárbara, 2005. Gestión del Capital de trabajo en la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos. Universidad de Cienfuegos "Carlos Rafael Rodríguez".

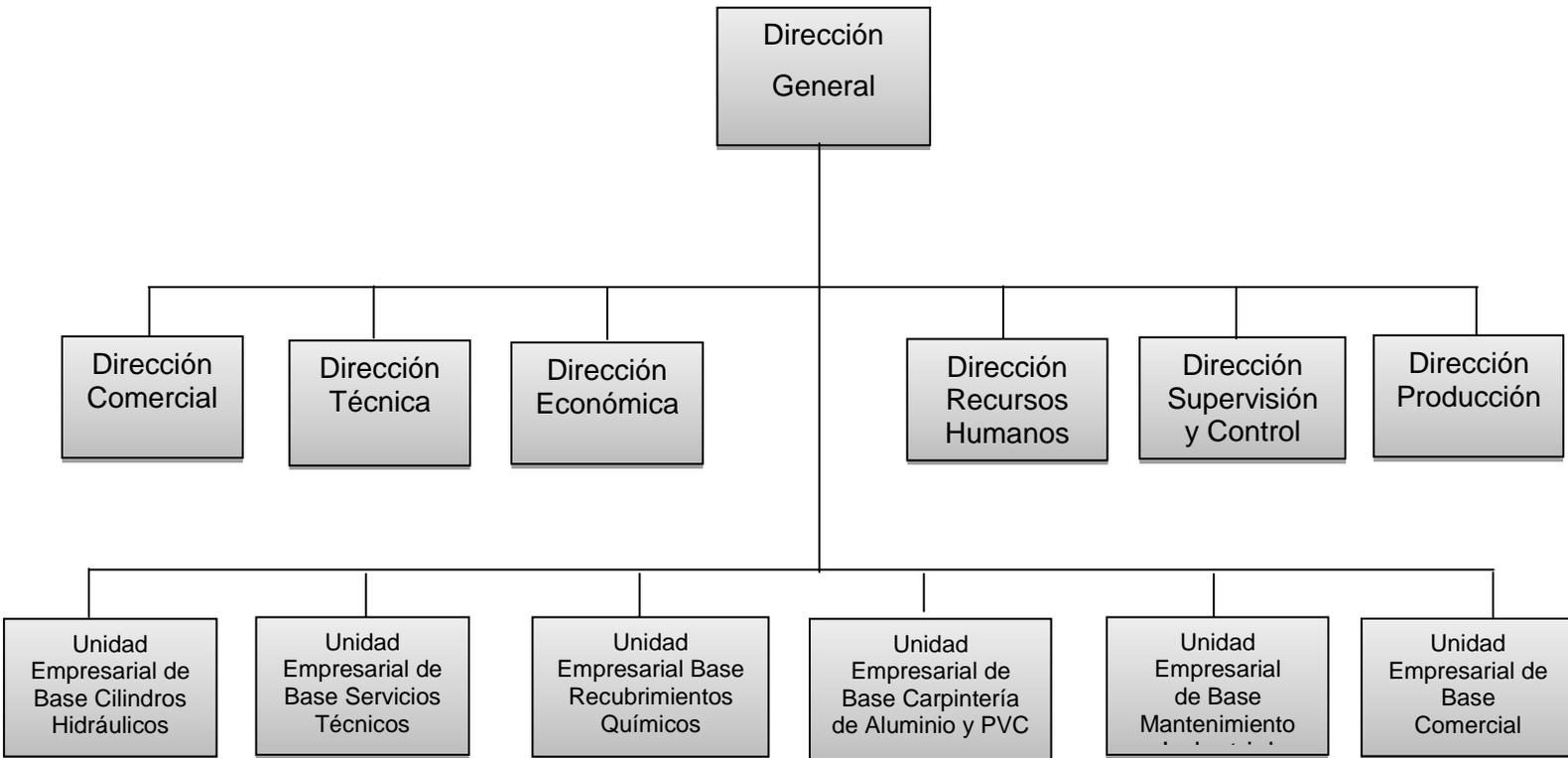
Anexas





Anexo # 1

Anexo 1. Estructura organizacional de la Empresa Oleohidráulica Cienfuegos "José Gregorio Martínez".




Anexo 2.1. Empresa Oleohidráulica Cienfuegos.
Estado de Situación Financiera.
31 de diciembre 2011

Cuenta	Descripción	Importe
ACTIVO		\$ 4 342,886.01
Activo Circulante		2,062,472.08
101	EFFECTIVO EN CAJA MN	23,047.41
102	EFFECTIVO EN CAJA CUC	4,977.98
110	EFFECTIVO EN BANCO Y EN OTRAS INSTITUCIONES-MN	62,867.38
111	EFFECTIVO EN BANCO Y EN OTRAS INSTITUCIONES- MLC	45,997.08
130	EFFECTOS POR COBRAR A CORTO PLAZO MN	106,853.58
135	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO- MN	206,529.80
136	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO- MLC	25,536.22
137	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO- CONTRAVALOR	124,411.29
146	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES MN	67,786.53
147	PAGOS ANTICIPADOS A SUMINISTRADORES- MLC	80,384.18
164	ADEUDOS DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO - MN	1,163.06
167	ADEUDOS DEL ORGANO U ORGANISMO MN	132.49
183	INVENTARIO DE MATERIAS PRIMAS	880,829.83
184	INVENTARIO DE MATERIALES AUXILIARES	16,197.20
185	INVENTARIO DE COMBUSTIBLE Y LUBRICANTES	5,282.56
186	INVENTARIO DE PARTES Y PIEZAS DE REPUESTO S	30,335.58
188	INVENTARIO DE UTILES Y HERRAMIENTAS EN ALMACEN	226,585.00
190	INVENTARIO DE PRODUCCION TERMINADAS	1,042.18
193	INVENTARIO OCIOSOS O DE LENTO MOVIMIENTO	295.59
197	INVENTARIO DE UTILES Y HERRAMIENTA EN USO	296,970.96
Menos: 373	DESGASTE DE UTILES Y HERRAMIENTAS	(148,485.48)
Menos: 490	PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	(20,652.98)
700	PRODUCCION PRINCIPAL EN PROCESO MN	14,966.59
701	PRODUCCION PRINCIPAL EN PROCESO- MLC	9,418.05
Activo Fijo Tangible		1,728,365.75
242	EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	1,625,698.38
245	MAQUINAS Y EQUIPOS PRODUCTIVOS	3,821,563.14
246	APARATOS Y EQUIPOS TECNICOS ESPECIALES(MEDIOS COMP)	80,647.40
247	MEDIOS Y EQUIPOS DE TRANSPORTE	226,591.52
248	MUEBLES Y OTROS OBJETOS	150,992.37
Menos: 375	DEPRECIACION DE EDIFICIOS Y OTRAS CONSTRUCCIONES	(746,909.53)

Anexo # 2



Menos: 376	DEPRECIACION DE MAQUINARIAS Y EQUIPOS PRODUCTIVOS	(3,042,765.94)
Menos: 377	DEPRECIACION DE EQUIPOS DE TRANSPORTE	(226,591.52)
Menos: 378	DEPRECIACION DE MUEBLES Y OTROS OBJETOS	(110,449.88)
Menos: 380	DEPRECIACION DE EQUIPOS ESPECIALES DE COMPUT.	(50,410.19)
Otros Activos		527,035.21
334	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-OPERACIONES CORRIENTES	4,828.04
347	CUENTAS POR COBRAR EN LITIGIO	202,344.10
349	CUENTAS POR COBRAR EN PROCESO JUDICIAL	4,125.00
356	PAGOS A CUENTA DE UTILIDADES MN	315,738.07
Cargos Diferidos		25,012.97
300	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO MN	14,999.06
301	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO-MLC	10,013.91
PASIVO		\$ 1 010,183.91
Pasivo Circulante		732,234.99
401	EFFECTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO MN	20,761.83
405	CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO- MN	34,951.81
406	CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO- MLC	5,314.56
407	CUENTAS POR PAGAR- CONTRAVALOR	216,737.94
430	COBROS ANTICIPADOS –MN	64,164.48
431	COBROS ANTICIPADOS – MLC	26,291.11
440	OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO DEL ESTADO- MN	42,942.35
455	NOMINAS POR PAGAR	38,798.17
460	RETENCIONES POR PAGAR	6,977.72
470	PRESTAMOS RECIBIDOS Y OTRAS OPERACIONES CREDITICIAS POR PAGAR- MN	217,952.69
480	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR MN	1,872.00
481	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR CUC	8,170.00
492	PROVISION PARA VACACIONES	46,460.17
494	PROVISION PARA INNOVACIÓN Y RACIONALIZACIÓN	840.16
Pasivo a Largo Plazo		275,506.57
565	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO- MN	88,049.02
566	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO- MLC	187,457.55
Otros Pasivos		2,442.35
565	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS MN	138.35
566	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAR- MLC	2,304.00
CAPITAL		\$ 3 030,443.30
600	INVERSION ESTATAL	3,030,443.30
Resultado del Período:		\$ 302,258.80
Total del Pasivo y Capital:		\$ 4 342,886.01



Anexo 2.2. Empresa Oleohidráulica Cienfuegos
Estado de Resultado Agrupado
31 de diciembre 2011

Cuenta	Descripción	Importe
INGRESOS		
900	VENTAS MN	2,832,270.31
901	VENTAS MLC	1,547,749.56
920	INGRESOS FINANCIEROS MN	11,530.06
921	INGRESOS FINANCIEROS MLC	768.70
930	INGRESOS POR SOBRANTES DE BIENES- MN	
931	INGRESOS POR SOBRANTES DE BIENES- MLC	
940	INGRESOS DE AÑOS ANTERIORES MN	6.49
941	INGRESOS DE AÑOS ANTERIORES CUC	
950	OTROS INGRESOS MN	57,818.32
951	OTROS INGRESOS MLC	996.46
Total de Ingresos:		\$ 4 451,139.90
GASTOS		
800	DEVOLUCIONES Y REBAJAS EN VENTAS	73,261.14
810	COSTO DE VENTAS- MN	1,969,089.66
811	COSTO DE VENTAS-MLC	1,236,009.96
819	GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS- MN	56,927.84
820	GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTAS- MLC	4,498.41
822	GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION MN	531,686.85
823	GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION- MLC	49,400.77
835	GASTOS FINANCIEROS MN	12,070.76
836	GASTOS FINANCIEROS- MLC	32,471.28
845	GASTOS POR PERDIDAS- MN	110,513.52
846	GASTOS POR PERDIDAS- MLC	15,402.75
850	GASTOS DE FALTANTES DE BIENES MN	
851	GASTOS DE FALTANTES DE BIENES- MLC	
855	GASTOS DE AÑOS ANTERIORES MN	
856	GASTOS DE AÑOS ANTERIORES- MLC	
865	OTRO GASTOS MN	42,943.72
866	OTRO GASTOS –MLC	14,604.44
Total de Gastos		\$ 4 148,881.10
Utilidad o Pérdida:		\$ 302,258.80

**Anexo 3.**

Empresa Oleohidráulica Cienfuegos

Análisis del Método Horizontal o Comparativo

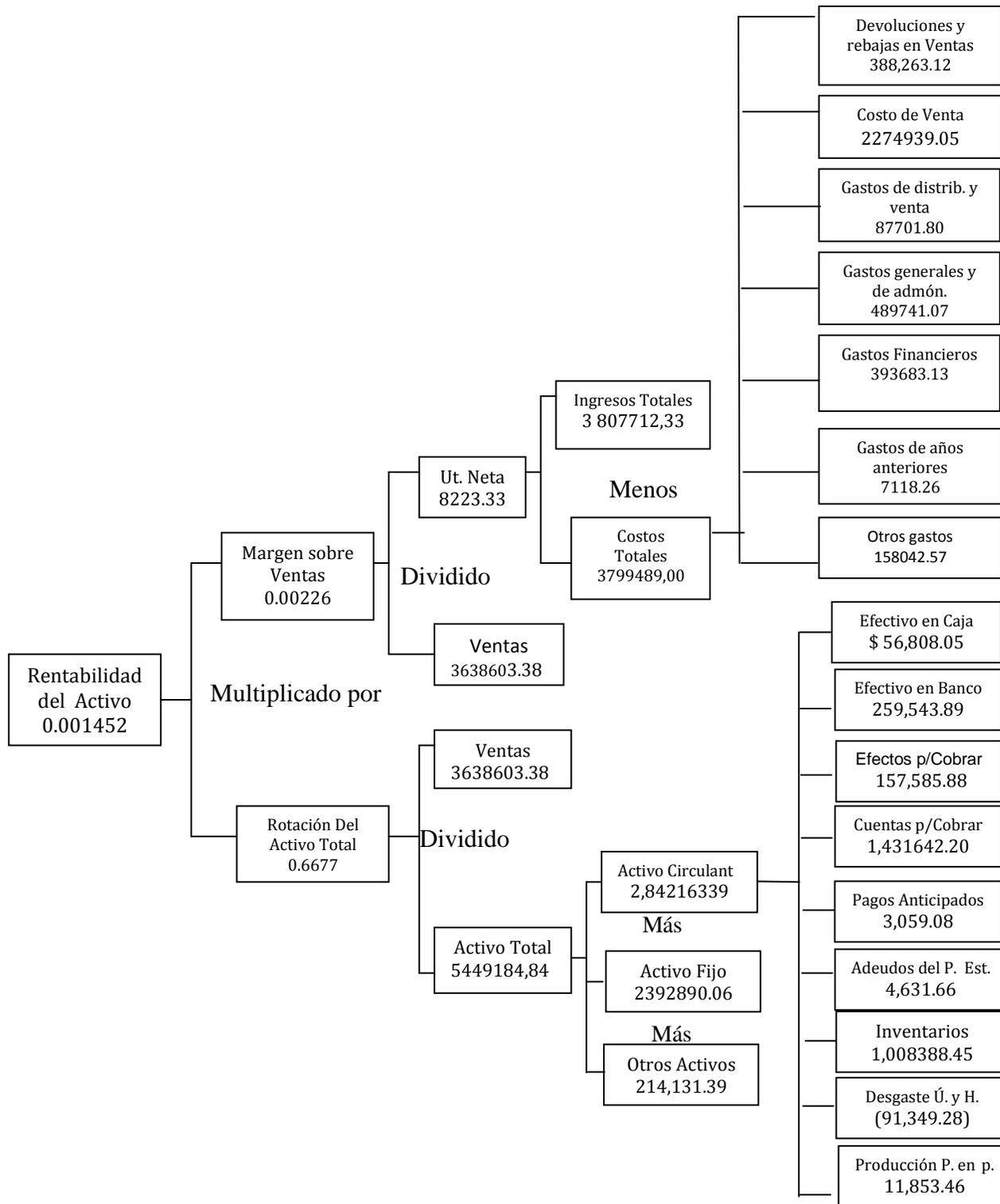
Periodo 2007-2011

INDICADORES	2007	2008	2009	2010	2011	MEDIDA
RAZONES DE LIQUIDEZ:						
LIQUIDEZ GENERAL	1.63	2.08	1.96	2.54	2.81	Pesos
LIQUIDEZ INMEDIATA	1.05	1.29	1.14	0.97	0.82	Pesos
LIQUIDEZ INSTANTÁNEA	0.18	0.19	0.15	0.23	0.18	Pesos
ÍNDICE DE SOLVENCIA	2.95	2.40	2.77	3.56	3.75	Pesos
RAZONES DE ACTIVIDAD:						
ROTACIÓN DE INVENTARIO	2.39	2.31	2.12	2.26	3.42	Veces
CICLO DE INVENTARIOS	150.62	155.84	169.81	159.29	105.26	Días
ROTACIÓN DE LAS CTAS POR COBRAR	2.39	3.11	3.62	5.08	9.52	Veces
CICLO DE COBRO	150.62	115.75	99.44	70.86	37.81	Días
ROTACIÓN DE LAS CTAS POR PAGAR	1.95	4.11	2.72	5.86	13.52	Veces
CICLO DE PAGO	184.61	87.59	132.35	61.43	26.62	Días
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	0.66	0.66	0.66	0.81	1.00	Veces
ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS CIRC.	1.28	1.15	1.23	2.00	2.12	Veces
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS TANG.	1.52	1.66	1.60	1.75	2.53	Veces
RAZONES DE RENTABILIDAD:						
MARGEN NETO DE UTILIDAD	0.2	0.84	1.8	5.9	6.9	%
RENTABILIDAD GENERAL	99	99	98	94	93	%
RENTABILIDAD FINANCIERA	0.22	0.96	1.9	6.8	9.9	%
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES	0.15	0.56	1.2	4.8	6.9	%
RENDIMIENTO SOBRE INVERSIÓN	0.1	0.5	1.1	4.3	6.9	%
RAZÓN DE COSTO	62	68	76	72	73	%
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:						
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	32	40	34	24	23	%
RAZÓN DE AUTONOMÍA.	67	58	64	70	69	%



Anexo # 4

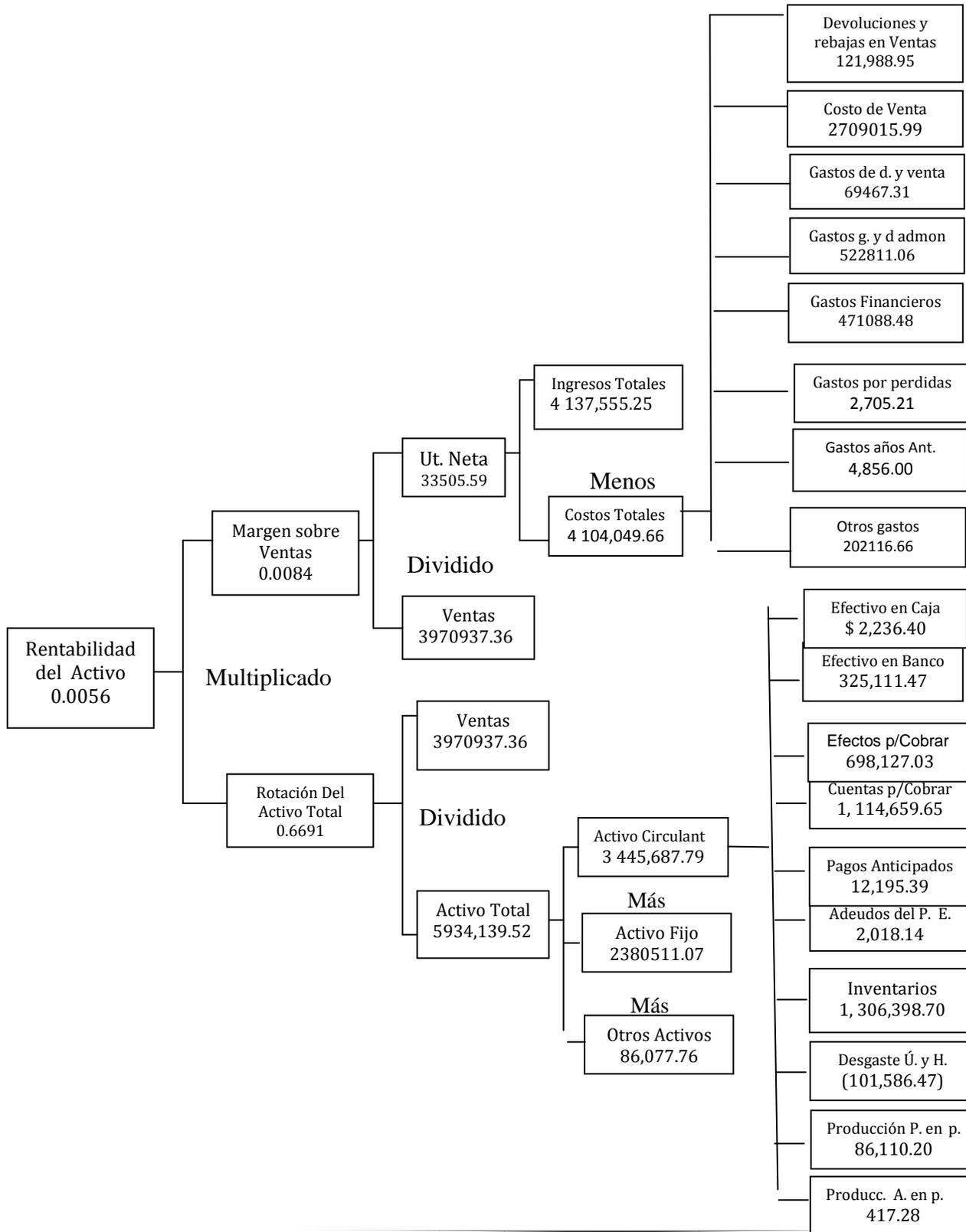
Anexo 4.1. Gráfico Du Pont 2007





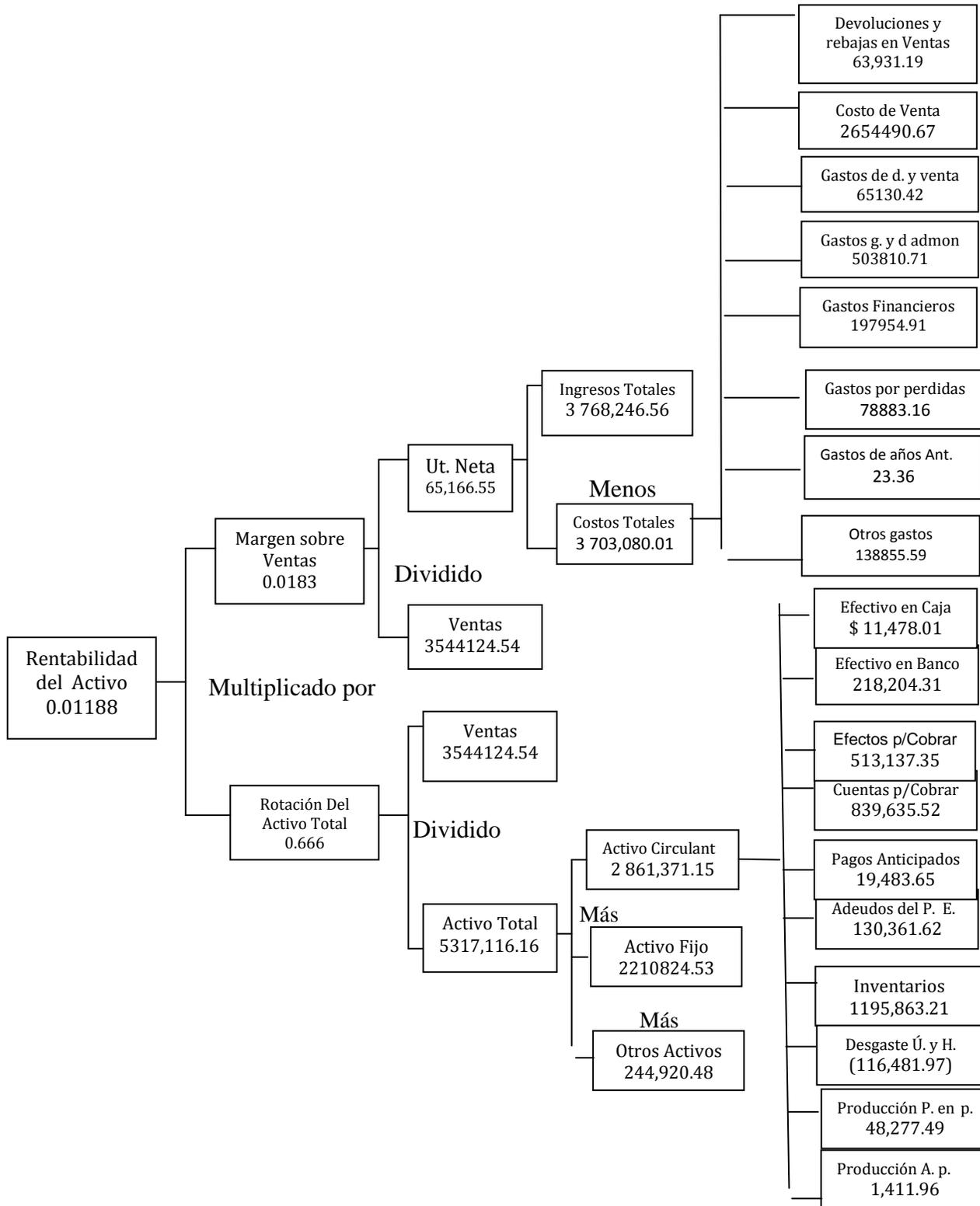
Anexo # 4

Anexo 4.2. Gráfico Du Pont 2008.





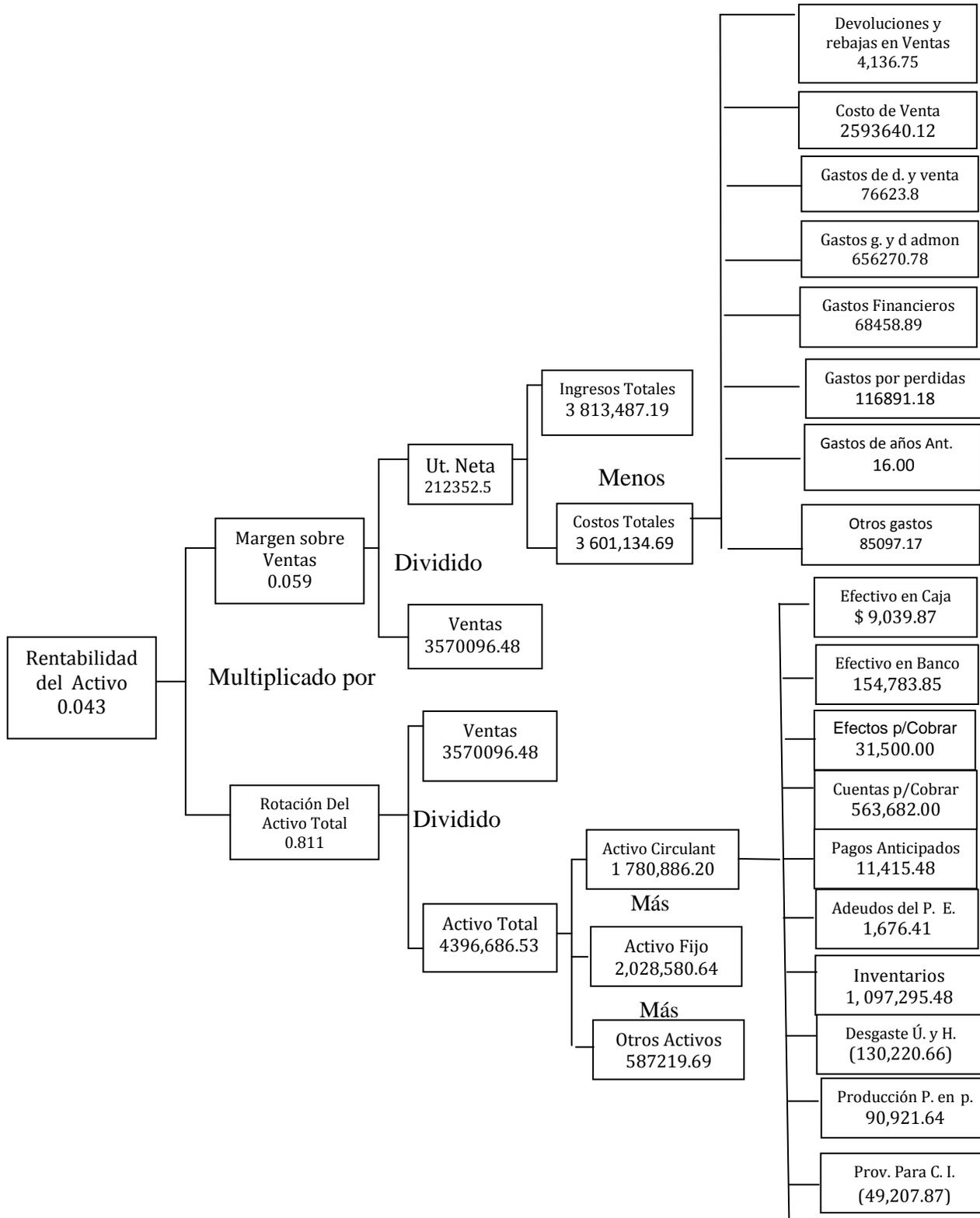
Anexo 4.3. Gráfico Du Pont 2009.





Anexo # 4

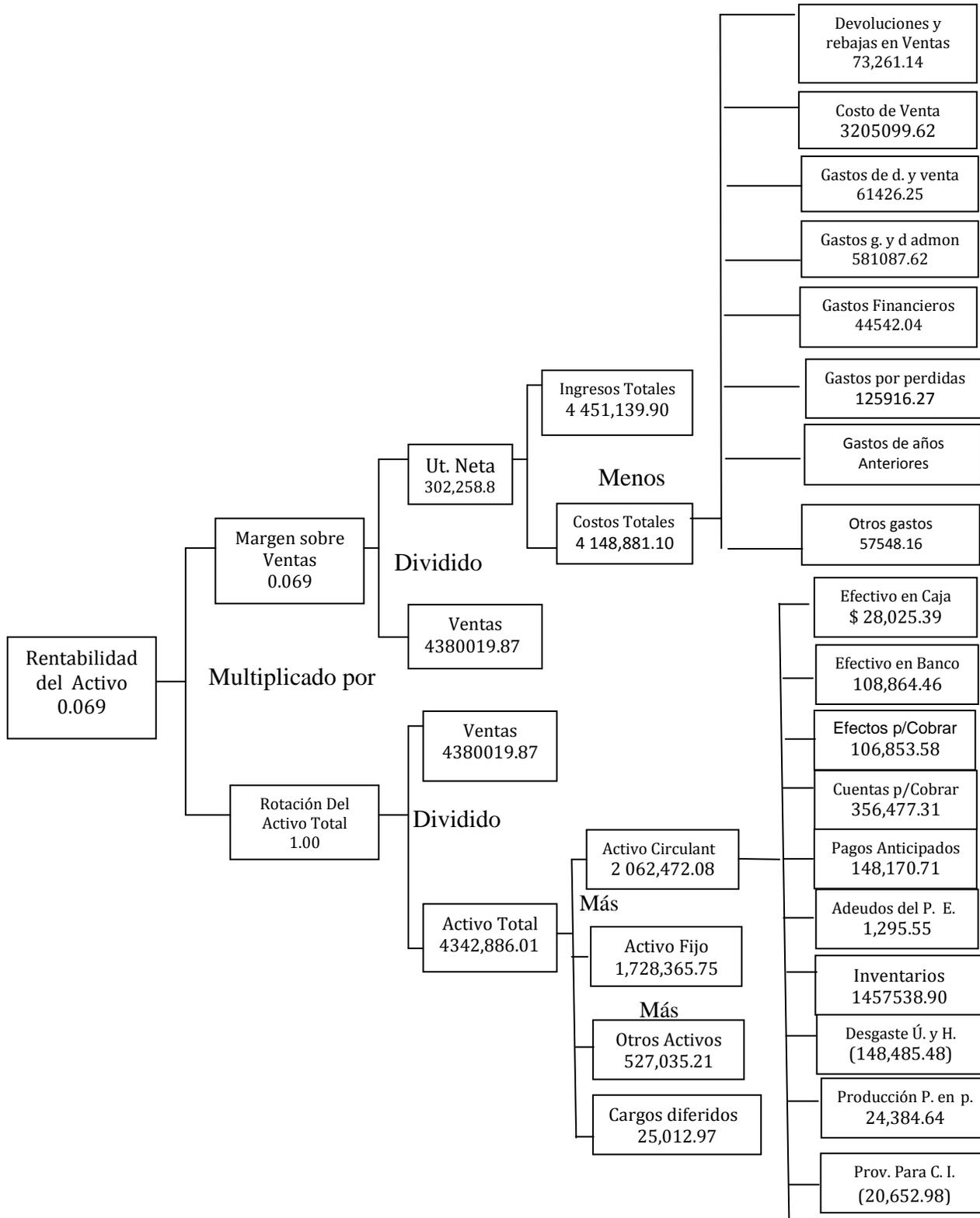
Anexo 4.4. Gráfico Du Pont 2010.





Anexo # 4

Anexo 4.5. Gráfico Du Pont 2011.





Anexo # 5

Anexo 5.1. Hoja Preparatoria del Estado de Cambio en la Posición Financiera.

	Estado de Situación		Cambios		Capital de Trabajo		Recursos	
	2007	2006	Debe	Haber	Aumento	Disminución	Aplicación	Origen
Cuentas Deudoras								
Efectivo en Caja	56.808,05	2.060,00	54.748,05		54.748,05			
Efectivo en Banco	259.543,89	53.404,57	206.139,32		206.139,32			
Efectos por Cobrar C. Plazo	157.585,88	61.892,20	95.693,68		95.693,68			
Cuentas por Cobrar C. plazo	1.431.642,20	1.608.270,84		176.628,64		176.628,64		
Pagos Anticipados	3.059,08	5.544,94		2.485,86		2.485,86		
Adeudos con el Pto	4.631,66	1.080,90	3.550,76		3.550,76			
Materias Primas y Materiales	433.737,87	404.210,87	29.527,00		29.527,00			
Materias Auxiliares	2.561,52	4.944,27		2.382,75		2.382,75		
Combustible y Lubricantes	2.871,26	5.803,23		2.931,97		2.931,97		
Partes y Pzas de Repuesto	37.649,53	40.868,75		3.219,22		3.219,22		
Útiles y Herratas en almacén	189.371,62	157.342,83	32.028,79		32.028,79			
Producción Terminada	156.382,43	63.532,98	92.849,45		92.849,45			
Ociosos o lento Mto	1.794,33	2.720,80		926,47		926,47		
Útiles y Herratas en uso	182.698,57	184.726,52		2.027,95		2.027,95		
Inventario de Víveres	1.321,32	1.139,27	182,05		182,05			
Desgaste de Ú. y H. en Uso	-91.349,28	-92.363,26	1.013,98		-1.013,98			
Producción Principal Proceso	11.853,46	22.761,42		10.907,96		10.907,96		
Total de Activos Circulantes	2.842.163,39	2.527.941,13						
Activos no Circulantes								
Activos Fijos Tangibles	2.370.859,50	2.646.311,29		275.451,79				275.451,79
Activos Fijos Intangibles	22.030,56	4.007,04	18.023,52				18.023,52	
Otros Activos	214.131,39	151.683,96	62.447,43				62.447,43	
Inversiones Permanentes		40.821,54		40.821,54				40.821,54
Total de Cuentas Deudoras	5.449.184,84	5.370.764,96						
Cuentas Acreedoras								
Efectos por pagar a Corto P.	3.594,88	347.251,43	343.656,55		343.656,55			
Cuentas por Pagar a Proveedores	935.928,63	417.499,43		518.429,20		518.429,20		
Cuentas por Pagar A. F.T.	16.733,79	12.874,65		3.859,14		3.859,14		
Cobros Anticipados	36.777,34	13.224,82		23.552,52		23.552,52		
Depósitos Recibidos		42.382,98	42.382,98		42.382,98			
Obligaciones con el Prespto	418.001,67	327.672,18		90.329,49		90.329,49		
Obligac con Órgano u Org.	55.116,20	82.624,00	27.507,80		27.507,80			
Nóminas por Pagar	35.311,84			35.311,84		35.311,84		
Retenciones por Pagar	9.153,50	9.586,50	433,00		433,00			
Préstamos Recibidos	150.384,40			150.384,40		150.384,40		
Gastos Acum. por Pagar	10.548,86	13.854,92	3.306,06		3.306,06			
Provisiones p/ Vacaciones	48.726,19	53.943,24	5.217,05		5.217,05			



Anexo # 5

Otras provisiones Operacionales	14.401,00	18.745,47	4.344,47		4.344,47			
Total de Pasivo Circulante	1.734.678,30	1.339.659,62						
Pasivos no Circulantes								
Otros Pasivos	36.588,12	35.600,20		987,92				987,92
Total de Pasivo	1.771.266,42	1.375.259,82						
Capital								
Inversion Estatal	3.771.614,82	4.055.275,28	283.660,46				283.660,46	
Pérdida	-101.919,73	-123.284,32	-21.364,59				-21.364,59	
Reservas Patrimoniales		19.146,19	19.146,19				19.146,19	
Resultado del Periodo o utilidad	8.223,33	44.367,99	36.144,66				36.144,66	
Total de Pasivo y Capital	5.449.184,84	5.370.764,96	1.340.638,66	1.340.638,66	940.553,03	1.023.377,41	398.057,67	317.261,25
Aumento o Disminución CTN					82.824,38	0,00	0,00	80.796,42
TOTALES					1.023.377,41	1.023.377,41	398.057,67	398.057,67

Anexo 5.2. Hoja Preparatoria del Estado de Cambio en la Posición Financiera.

Cuentas Deudoras	Estado de Situación		Cambios		Capital de Trabajo		Recursos	
	2008	2007	Debe	Haber	Aumento	Disminución	Aplicación	
Efectivo en Caja	2.236,40	56.808,05		54.571,65		54.571,65		
Efectivo en Banco	325.111,47	259.543,89	65.567,58		65.567,58			
Efectos por Cobrar C. Plazo	698.127,03	157.585,88	540.541,15		540.541,15			
Cuentas por Cobrar C. plazo	1.114.659,65	1.431.642,20		316.982,55		316.982,55		
Pagos Anticipados	12.195,39	3.059,08	9.136,31		9.136,31			
Adeudos con el Pto	2.018,14	4.631,66		2.613,52		2.613,52		
Materias Primas Mat	797.106,05	433.737,87	363.368,18		363.368,18			
Materias Auxiliares	20.348,84	2.561,52	17.787,32		17.787,32			
Combustible y Lubricantes	1.603,95	2.871,26		1.267,31		1.267,31		
Partes y Pzas de Repuesto	37.848,76	37.649,53	199,23		199,23			
Útiles y Herratas en almacén	190.332,66	189.371,62	961,04		961,04			
Producción Terminada	47.435,93	156.382,43		108.946,50		108.946,50		
Ociosos o lento Mto	1.706,93	1.794,33		87,40		87,40		
Útiles y Herratas en uso	203.172,95	182.698,57	20.474,38		20.474,38			
Inventario de Víveres	6.842,63	1.321,32	5.521,31		5.521,31			
Desgaste de Ú. y H. en Uso	-101.586,47	-91.349,28		10.237,19		10.237,19		
Producción Principal Proceso	86.110,20	11.853,46	74.256,74		74.256,74			
Producción Auxiliar Proceso	417,28		417,28		417,28			
Total de Activos Circulantes	3.445.687,79	2.842.163,39						
Activos no Circulantes								
Activos Fijos Tangibles	2.361.562,60	2.370.859,50		9.296,90				9.296,90
Activos Fijos Intangibles	18.948,47	22.030,56		3.082,09				3.082,09
Otros Activos	86.077,76	214.131,39		128.053,63				128.053,63



Anexo # 5

Cargos Diferidos	21.862,90		21.862,90				21.862,90	
Total de Cuentas Deudoras	5.934.139,52	5.449.184,84						
Cuentas Acreedoras								
Efectos por pagar a Corto P.	550.416,90	3.594,88		546.822,02		546.822,02		
Cuentas por Pagar a C.P.	567.441,95	935.928,63	368.486,68		368.486,68			
Cuentas por Pagar A. F.T.	15.146,88	16.733,79	1.586,91		1.586,91			
Cobros Anticipados	43.261,00	36.777,34		6.483,66		6.483,66		
Obligaciones con el Prespto	49.732,21	418.001,67	368.269,46		368.269,46			
Obligac con Órgano u Org.	67.918,06	55.116,20		12.801,86		12.801,86		
Nóminas por Pagar	36.350,14	35.311,84		1.038,30		1.038,30		
Retenciones por Pagar	8.169,63	9.153,50	983,87		983,87			
Préstamos Recibidos	210.551,58	150.384,40		60.167,18		60.167,18		
Gastos Acum. por Pagar	37.120,71	10.548,86		26.571,85		26.571,11		
Provisiones p/ Vacaciones	51.973,41	48.726,19		3.247,22		3.247,22		
Otras provisiones Op.	10.801,00	14.401,00	3.600,00		3.600,00			
Total de Pasivo Circulante	1.648.883,47	1.734.678,30						
Pasivos no Circulantes								
Pasivos a Largo Plazo	763.937,08			763.937,08				763.937,08
Otros Pasivos	4.987,29	36.588,12	31.600,83				31.600,83	
Total de Pasivo	2.417.807,84	1.771.266,42						
Capital								
Inversion Estatal	3.584.334,65	3.771.614,82	187.280,17				187.280,17	
Pérdida	-101.508,56	-101.919,73	-411,17				-411,17	
Resultado del Periodo o utilidad	33.505,59	8.223,33		25.282,26				25.282,26
Total de Pasivo y Capital	5.934.139,52	5.449.184,84	2.081.490,17	2.081.490,17	1.841.157,44	1.151.837,47	240.332,73	929.651,96
Aumento o Disminución CTN					0,00	689.319,97	689.319,23	0,00
TOTALES					1.841.157,44	1.841.157,44	929.651,96	929.651,96



Anexo # 5

Anexo 5.3. Hoja Preparatoria del Estado de Cambio en la Posición Financiera.

	Estado de Situación		Cambios		Capital de Trabajo		Recursos	
	2009	2008	Debe	Haber	Aumento	Disminución	Aplicación	Origen
Cuentas Deudoras								
Efectivo en Caja	11.478,01	2.236,40	9.241,61		9.241,61			
Efectivo en Banco	218.204,31	325.111,47		106.907,16		106.907,16		
Efectos por Cobrar C. Plazo	513.137,35	698.127,03		184.989,68		184.989,68		
Cuentas por Cobrar C. plazo	839.635,52	1.114.659,65		275.024,13		275.024,13		
Pagos Anticipados	19.483,65	12.195,39	7.288,26		7.288,26			
Adeudos con el Pto	130.361,62	2.018,14	128.343,48		128.343,48			
Materias Primas Mat	700.676,53	797.106,05		96.429,52		96.429,52		
Materias Auxiliares	22.570,96	20.348,84	2.222,12		2.222,12			
Combustible y Lubricantes	1.493,01	1.603,95		110,94		110,94		
Partes y Pzas de Repuesto	33.081,18	37.848,76		4.767,58		4.767,58		
Útiles y Herratas en almacén	199.346,62	190.332,66	9.013,96		9.013,96			
Producción Terminada	3.572,56	47.435,93		43.863,37		43.863,37		
Ociosos o lento Mto	295,59	1.706,93		1.411,34		1.411,34		
Útiles y Herratas en uso	232.963,96	203.172,95	29.791,01		29.791,01			
Inventario de Víveres	1.862,80	6.842,63		4.979,83		4.979,83		
Desgaste de Ú. y H. en Uso	-116.481,97	-101.586,47		14.895,50		14.895,50		
Producción Principal Proceso	48.277,49	86.110,20		37.832,71		37.832,71		
Producción Auxiliar Proceso	1.411,96	417,28	994,68		994,68			
Total de Activos Circulantes	2.861.371,15	3.445.687,79						
Activos no Circulantes								
Activos Fijos Tangibles	2.199.767,45	2.361.562,60		161.795,15				161.795,15
Activos Fijos Intangibles	11.057,08	18.948,47		7.891,39				7.891,39
Otros Activos	244.920,48	86.077,76	158.842,72				158.842,72	
Cargos Diferidos		21.862,90		21.862,90				21.862,90
Total de Cuentas Deudoras	5.317.116,16	5.934.139,52						
Cuentas Acreedoras								
Efectos por pagar a Corto P.	119.601,95	550.416,90	430.814,95		430.814,95			
Cuentas por Pagar a C.P.	659.048,68	567.441,95		91.606,73		91.606,73		
Cuentas por Pagar A. F.T.	13.608,48	15.146,88	1.538,40		1.538,40			
Cobros Anticipados	65.381,26	43.261,00		22.120,26		22.120,26		
Obligaciones con el Prespto	37.036,37	49.732,21	12.695,84		12.695,84			
Obligac con Órgano u Org.	54.918,06	67.918,06	13.000,00		13.000,00			



Anexo # 5

Nóminas por Pagar	36.424,69	36.350,14		74,55		74,55		
Retenciones por Pagar	4.356,17	8.169,63	3.813,46		3.813,46			
Préstamos Recibidos	361.821,00	210.551,58		151.269,42		151.269,42		
Gastos Acum. por Pagar	9.266,10	37.120,71	27.854,61		27.854,61			
Provisiones p/ Vacaciones	11.690,35	51.973,41	40.283,06		40.283,06			
Otras provisiones Op.	85.026,78	10.801,00		74.225,78		74.225,78		
Total de Pasivo Circulante	1.458.179,89	1.648.883,47						
Pasivos no Circulantes								
Pasivos a Largo Plazo	367.937,08	763.937,08	396.000,00				396.000,00	
Otros Pasivos	210,91	4.987,29	4.776,38				4.776,38	
Total de Pasivo	1.826.327,88	2.417.807,84						
Capital								
Inversión Estatal	3.535.830,87	3.584.334,65	48.503,78				48.503,78	
Pérdida	-110.209,14	-101.508,56		-8.700,58				-8.700,58
Resultado del Periodo o utilidad	65.166,55	33.505,59		31.660,96				31.660,96
Total de Pasivo y Capital	5.317.116,16	5.934.139,52	1.325.018,32	1.325.018,32	716.895,44	1.110.508,50	608.122,88	214.509,82
Aumento o Disminución CTN					393.613,06	0,00	0,00	393.613,06
TOTALES					1.110.508,50	1.110.508,50	608.122,88	608.122,88

Anexo 5.4. Hoja Preparatoria del Estado de Cambio en la Posición Financiera.

Cuentas Deudoras	Estado de Situación		Cambios		Capital de Trabajo		Recursos	
	2010	2009	Debe	Haber	Aumento	Disminución	Aplicación	Origen
Efectivo en Caja	9.039,87	11.478,01	Columna 1	2.438,14		2.438,14		
Efectivo en Banco	154.783,85	218.204,31		63.420,46		63.420,46		
Efectos por Cobrar C. Plazo	31.500,00	513.137,35		481.637,35		481.637,35		
Cuentas por Cobrar C. plazo	563.682,00	839.635,52		275.953,52		275.953,52		
Pagos Anticipados	11.415,48	19.483,65		8.068,17		8.068,17		
Adeudos con el Pto	1.676,41	130.361,62		128.685,21		128.685,21		
Materias Primas Mat	586.587,18	700.676,53		114.089,35		114.089,35		
Materias Auxiliares	17.069,50	22.570,96		5.501,46		5.501,46		
Combustible y Lubricantes	7.779,97	1.493,01	6.286,96		6.286,96			
Partes y Pzas de Repuesto	30.728,27	33.081,18		2.352,91		2.352,91		
Útiles y Herratas en almacén	174.930,73	199.346,62		24.415,89		24.415,89		
Producción Terminada	16.017,10	3.572,56	12.444,54		12.444,54			
Ociosos o lento Mto	295,59	295,59						
Útiles y Herratas en uso	260.441,32	232.963,96	27.477,36		27.477,36			
Inventario de Víveres	3.445,82	1.862,80	1.583,02		1.583,02			



Anexo # 5

Desgaste de Ú. y H. en Uso	-130.220,66	-116.481,97		13.738,69		13.738,69		
Provisión para Cuentas Incob.	-49.207,87			49.207,87		49.207,87		
Producción Principal Proceso	90.921,64	48.277,49	42.644,15		42.644,15			
Producción Auxiliar Proceso		1.411,96		1.411,96		1.411,96		
Total de Activos Circulantes	1.780.886,20	2.861.371,15						
Activos no Circulantes								
Activos a Largo Plazo	106.853,58		106.853,58				106.853,58	
Activos Fijos Tangibles	2.028.580,64	2.199.767,45		171.186,81				171.186,81
Activos Fijos Intangibles		11.057,08		11.057,08				11.057,08
Otros Activos	463.366,11	244.920,48	218.445,63				218.445,63	
Cargos Diferidos	17.000,00		17.000,00				17.000,00	
Total de Cuentas Deudoras	4.396.686,53	5.317.116,16						
Cuentas Acreedoras								
Efectos por pagar a Corto P.	76.507,96	119.601,95	43.093,99		43.093,99			
Cuentas por Pagar a C.P.	285.599,41	659.048,68	373.449,27		373.449,27			
Cuentas por Pagar A. F.T.		13.608,48	13.608,48		13.608,48			
Cobros Anticipados	179.527,86	65.381,26		114.146,60		114.146,60		
Obligaciones con el Prespto	49.394,15	37.036,37		12.357,78		12.357,78		
Obligac con Órgano u Org.		54.918,06	54.918,06		54.918,06			
Nóminas por Pagar	38.837,05	36.424,69		2.412,36		2.412,36		
Retenciones por Pagar	16.473,77	4.356,17		12.117,60		12.117,60		
Préstamos Recibidos		361.821,00	361.821,00		361.821,00			
Gastos Acum. por Pagar	5.768,10	9.266,10	3.498,00		3.498,00			
Provisiones p/ Vacaciones	45.226,64	11.690,35		33.536,29		33.536,29		
Otras provisiones Op.	1.840,16	85.026,78	83.186,62		83.186,62			
Total de Pasivo Circulante	699.175,10	1.458.179,89						
Pasivos no Circulantes								
Pasivos a Largo Plazo	367.937,08	367.937,08						
Otros Pasivos	2.812,78	210,91		2.601,87				2.601,87
Total de Pasivo	1.069.924,96	1.826.327,88						
Capital								
Inversion Estatal	3.218.101,55	3.535.830,87	317.729,32			317.729,32		
Pérdida	-103.692,48	-110.209,14	-6.516,66			-6.516,66		
Resultado del Periodo o utilidad	212.352,50	65.166,55		147.185,95				147.185,95
Total de Pasivo y Capital	4.396.686,53	5.317.116,16	1.677.523,32	1.677.523,32	1.024.011,45	1.345.491,61	653.511,87	332.031,71
Aumento o Disminución CTN					321.480,16	0,00	0,00	321.480,16
TOTALES					1.345.491,61	1.345.491,61	653.511,87	653.511,87



Anexo # 5

Anexo 5.5. Hoja Preparatoria del Estado de Cambio en la Posición Financiera.

	Estado de Situación		Cambios		Capital de Trabajo		Recursos	
	2011	2010	Debe	Haber	Aumento	Disminución	Aplicación	Origen
Cuentas Deudoras								
Efectivo en Caja	28.025,39	9.039,87	18.985,52		18.985,52			
Efectivo en Banco	108.864,46	154.783,85		45.919,39		45.919,39		
Efectos por Cobrar C. Plazo	106.853,58	31.500,00	75.353,58		75.353,58			
Cuentas por Cobrar C. plazo	356.477,31	563.682,00		207.204,69		207.204,69		
Pagos Anticipados	148.170,71	11.415,48	136.755,23		136.755,23			
Adeudos con el Pto	1.163,06	1.676,41		513,35		513,35		
Adeudos con el Órgano u Organismo	132,49		132,49		132,49			
Materias Primas y Mat.	880.829,83	586.587,18	294.242,65		294.242,65			
Materiales Auxiliares	16.197,20	17.069,50		872,30		872,30		
Combustible y Lubricantes	5.282,56	7.779,97		2.497,41		2.497,41		
Partes y Pzas de Repuesto	30.335,58	30.728,27		392,69		392,69		
Útiles y Herratas en almacén	226.585,00	174.930,73	51.654,27		51.654,27			
Producción Terminada	1.042,18	16.017,10		14.974,92		14.974,92		
Ociosos o de lento Mvto	295,59	295,59						
Útiles y Herratas en uso	296.970,96	260.441,32	36.529,64		36.529,64			
Inventario de Víveres		3.445,82		3.445,82		3.445,82		
Desgaste de Ú. y H. en Uso	-148.485,48	-130.220,66		18.264,82		18.264,82		
Provisión para Cuentas Incob.	-20.652,98	-49.207,87	28.554,89		28.554,89			
Producción Principal Proceso	24.384,64	90.921,64		66.537,00		66.537,00		
Producción Auxiliar Proceso								
Total de Activos Circulantes	2.062.472,08	1.780.886,20						
Activos no Circulantes								
Activos a largo Plazo		106.853,58		106.853,58				106.853,58
Activos Fijos Tangibles	1.728.365,75	2.028.580,64		300.214,89				300.214,89
Otros Activos	527.035,21	463.366,11	63.669,11				63.669,11	
Cargos Diferidos	25.012,97	17.000,00	8.012,97				8.012,97	
Total de Cuentas Deudoras	4.342.886,01	4.396.686,53						
Cuentas Acreedoras								
Efectos por pagar a Corto P.	20.761,83	76.507,96	55.746,13		55.746,13			
Cuentas por Pagar a C.P.	257.004,31	285.599,41	28.595,10		28.595,10			
Cobros Anticipados	90.455,59	179.527,86	89.072,27		89.072,27			
Obligaciones con el Prespto	42.942,35	49.394,15	6.451,80		6.451,80			
Nóminas por Pagar	38.798,17	38.837,05	38,88		38,88			
Retenciones por Pagar	6.977,72	16.473,77	9.496,05		9.496,05			
Préstamos Recibidos	217.952,69			217.952,69		217.952,69		
Gastos Acum. por Pagar	10.042,00	5.768,10		4.273,90		4.273,90		



Anexo # 5

Provisiones p/ Vacaciones	46.460,17	45.226,64		1.233,54		1.233,54		
Otras provisiones Op.	840,16	1.840,16	1.000,00		1.000,00			
Total de Pasivo Circulante	732.234,99	699.175,10						
Pasivos no Circulantes								
Pasivos a Largo Plazo	275.506,57	367.937,08	92.430,51				92.430,51	
Otros Pasivos	2.442,35	2.812,78	370,43				370,43	
Total de Pasivo	1.010.183,91	1.069.924,96						
Capital								
Inversion Estatal	3.030.443,30	3.218.101,55	187.658,25				187.658,25	
Pérdida		-103.692,48	-103.692,48				-103.692,48	
Resultado del Periodo o utilidad	302.258,80	212.352,50		89.906,30				89.906,30
Total de Pasivo y Capital	4.342.886,01	4.396.686,53	1.081.057,29	1.081.057,29	832.608,50	584.082,52	248.448,79	496.974,77
Aumento o Disminución CTN					0,00	248.525,98	248.525,98	0,00
TOTALES					832.608,50	832.608,50	496.974,77	496.974,77


Anexo 6.1. Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto.

31 Diciembre de 2007

Aumento del Activo Circulante.	Importe	Total
Efectivo en Caja	54.748,05	
Efectivo en Banco	206.139,32	
Efectos por Cobrar C. Plazo	95.693,68	
Adeudos con el Presupuesto	3.550,76	
Materias Primas y Materiales	29.527,00	
Útiles y Herramientas en almacén	32.028,79	
Producción Terminada	92.849,45	
Inventario de Víveres	182,05	
Desgaste de Ú. y H. en Uso	-1.013,98	513.705,12
(-) Aumento del Pasivo Circulante		
Efectos por pagar a Corto P.	343.656,55	
Depósitos Recibidos		
Obligación con Órgano u Organismo	27.507,80	
Retenciones por Pagar	433,00	
Gastos Acum. por Pagar	3.306,06	
Provisiones p/ Vacaciones	5.217,05	
Otras provisiones Operacionales	4.344,47	426.847,91
(-) Disminución del Activo Circulante		
Cuentas por Cobrar C. plazo	176.628,64	
Pagos Anticipados	2.485,86	
Materias Auxiliares	2.382,75	
Combustible y Lubricantes	2.931,97	
Partes y Piezas de Repuesto	3.219,22	
Ociosos o lento Movimiento	926,47	
Útiles y Herramientas en uso	2.027,95	
Producción Principal Proceso	10.907,96	201.510,82
(+) Disminución del Pasivo Circulante.		
Cuentas por Pagar a Proveedores	518.429,20	
Cuentas por Pagar A. F.T.	3.859,14	
Cobros Anticipados	23.552,52	
Obligaciones con el Presupuesto	90.329,49	
Nóminas por Pagar	35.311,84	
Préstamos Recibidos	150.384,40	821.866,59
Aumento del Capital de Trabajo Neto		707.212,98


Anexo 6.2. Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto.

31 Diciembre de 2008

Aumento del Activo Circulante.	Importe	Total
Efectivo en Banco	65.567,58	
Efectos por Cobrar C. Plazo	540.541,15	
Pagos Anticipados	9.136,31	
Materias Primas Mat	363.368,18	
Materias Auxiliares	17.787,32	
Partes y Piezas de Repuesto	199,23	
Útiles y Herramientas en almacén	961,04	
Útiles y Herramientas en uso	20.474,38	
Inventario de Víveres	5.521,31	
Producción Principal Proceso	74.256,74	
Producción Auxiliar Proceso	417,28	1.098.230,52
(-) Aumento del Pasivo Circulante		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	368.486,68	
Cuentas por Pagar Activo Fijo Tangible	1.586,91	
Obligaciones con el Presupuesto	368.269,46	
Retenciones por Pagar	983,87	
Otras provisiones Operacionales	3.600,00	742.926,92
(-) Disminución del Activo Circulante		
Efectivo en Caja	54.571,65	
Cuentas por Cobrar Corto plazo	316.982,55	
Adeudos con el Presupuesto	2.613,52	
Combustible y Lubricantes	1.267,31	
Producción Terminada	108.946,50	
Desgaste de Ú. y H. en Uso	10.237,19	
Ociosos o lento Movimiento	87,40	494.706,12
(+) Disminución del Pasivo Circulante.		
Efectos por pagar a Corto Plazo	546.822,02	
Cobros Anticipados	6.483,66	
Obligación con el Órgano u Organismo	12.801,86	
Nóminas por Pagar	1.038,30	
Préstamos Recibidos	60.167,18	
Gastos Acumulados por Pagar	26.571,11	
Provisiones p/ Vacaciones	3247,22	653.884,13
Aumento del Capital de Trabajo Neto		514.481,61


Anexo 6.3. Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto.

31 Diciembre de 2009

Aumento del Activo Circulante.	Importe	Total
Efectivo en Caja	9.241,61	
Pagos Anticipados	7.288,26	
Adeudos al Presupuesto del Estado	128.343,48	
Materiales Auxiliares	2.222,12	
Útiles y Herramientas en almacén	9.013,96	
Útiles y Herramientas en uso	29.791,01	
Producción Auxiliar Proceso	994,68	186.895,12
(-) Aumento del Pasivo Circulante		
Efectos por Pagar a Corto Plazo	430.814,95	
Cuentas por Pagar Activo Fijo Tangible	1.538,40	
Obligaciones con el Presupuesto	12.695,84	
Obligaciones con el Órgano u Organismo	13.000,00	
Retenciones por Pagar	3.813,46	
Gastos Acumulados por Pagar	27.854,61	
provisiones para Vacaciones	40.283,06	530.000,32
(-) Disminución del Activo Circulante		
Efectivo en Banco	106.907,16	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	184.989,68	
Cuentas por Cobrar Corto plazo	275.024,13	
Materias Primas y Materiales	96.429,52	
Combustible y Lubricantes	110,94	
Partes y Piezas de Repuesto	4.767,58	
Producción Terminada	43.863,37	
Ociosos o lento Movimiento	1.411,34	
Inventario de Víveres	4.979,83	
Desgaste de Ú. y H. en Uso	14.895,50	
Producción principal en proceso	37.832,71	771.211,76
(+) Disminución del Pasivo Circulante.		
Cuentas por pagar a Corto Plazo	91.606,73	
Cobros Anticipados	22.120,26	
Nóminas por Pagar	74,55	
Préstamos Recibidos	151.269,42	
Otras Provisiones Operacionales	74.225,78	339.296,74
Disminución del Capital de Trabajo N.		-775.020,22


Anexo 6.4. Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto.

31 Diciembre de 2010

Aumento del Activo Circulante.	Importe	Total
Combustible y Lubricantes	6.286,96	
Producción Terminada	12.444,54	
Útiles y Herramientas en uso	27.477,36	
Inventario de Víveres	1.583,02	
Producción Principal Proceso	42.644,15	90.436,03
(-) Aumento del Pasivo Circulante		
Efectos por pagar a Corto Plazo	43.093,99	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	373.449,27	
Cuentas por Pagar Activo Fijo Tangible	13.608,48	
Obligación con el Órgano u Organismo	54.918,06	
Préstamos Recibidos	361.821,00	
Gastos Acumulados por Pagar	3.498,00	
Otras provisiones Operacionales	83.186,62	933.575,42
(-) Disminución del Activo Circulante		
Efectivo en Caja	2.438,14	
Efectivo en Banco	63.420,46	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	481.637,35	
Cuentas por Cobrar a Corto plazo	275.953,52	
Pagos Anticipados	8.068,17	
Adeudos con el Presupuesto	128.685,21	
Materias Primas y Materiales	114.089,35	
Materias Auxiliares	5.501,46	
Partes y Piezas de Repuesto	2.352,91	
Provisión para Cuentas Incobrables	49.207,87	
Desgaste de Útiles y Herramientas en Uso	13.738,69	
Útiles y Herramientas en almacén	24.415,89	
Producción Auxiliar en Proceso	1.411,96	1.170.920,98
(+) Disminución del Pasivo Circulante.		
Cobros Anticipados	114.146,60	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	12.357,78	
Nóminas por Pagar	2.412,36	
Retenciones por Pagar	12.117,60	
Provisiones p/ Vacaciones	33.536,29	174.570,63
Disminución del Capital de Trabajo Neto		- 1.839.489,74


Anexo 6.5. Estado del Movimiento del Capital de Trabajo Neto.

31 Diciembre de 2011

Aumento del Activo Circulante.	Importe	Total
Efectivo en Caja	18.985,52	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	75.353,58	
Pagos Anticipados	136.755,23	
Adeudos con el Órgano u Organismo	132,49	
Materias Primas y Materiales	294.242,65	
Útiles y Herramientas en almacén	51.654,27	
Útiles y Herramientas en uso	36.529,64	
Provisión para Cuentas Incobrables	28.554,89	642.208,27
(-) Aumento del Pasivo Circulante		
Efectos por pagar a Corto Plazo	55.746,13	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	28.595,10	
Cobros Anticipados	89.072,27	
Obligaciones con el Presupuesto	6451,8	
Nóminas por Pagar	38,88	
Retenciones por Pagar	9.496,05	
Otras provisiones Operacionales	1.000,00	190.400,23
(-) Disminución del Activo Circulante		
Efectivo en Banco	45.919,39	
Cuentas por Cobrar a Corto plazo	207.204,69	
Adeudos con el Presupuesto	513,35	
Materiales Auxiliares	872,30	
Combustible y Lubricantes	2.497,41	
Partes y Piezas de Repuesto	392,69	
Producción Terminada	14.974,92	
Inventario de Víveres	3.445,82	
Desgaste de Ú. y H. en Uso	18.264,82	
Producción Principal en Proceso	66.537,00	360.622,39
(+) Disminución del Pasivo Circulante.		
Préstamos Recibidos	217.952,69	
Gastos Acum. por Pagar	4.273,90	
Provisiones p/ Vacaciones	1.233,54	223.460,13
Aumento del Capital de Trabajo Neto		314.645,78



Anexo 7.1. Empresa Oleohidráulica Cienfuegos
Estado de Origen y Aplicación de Recursos.
Diciembre 31-2007

Origen de Recursos	Importe
Activos Fijos Tangibles	275.451,79
Inversiones Permanentes	40.821,54
Otros Pasivos	987,92
Disminución de Capital de Trabajo	80.796,42
Total de Recursos Obtenidos	398.057,67
Aplicación de Recursos	
Activos Fijos Intangibles	18.023,52
Otros Activos	62.447,43
Inversión Estatal	283.660,46
Pérdida	-21.364,59
Reservas Patrimoniales	19.146,19
Resultado del Periodo o utilidad	36.144,66
Total de Recursos Aplicados	398.057,67

**Anexo 7.2.**Empresa Oleohidráulica Cienfuegos
Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Diciembre 31-2008

Origen de Recursos	Importe
Activos Fijos Tangibles	9.296,90
Activos Fijos Intangibles	3.082,09
Otros Activos	128.053,63
Pasivos a Largo Plazo	763.937,08
Resultado del Periodo o utilidad	25.282,26
Total de Recursos Obtenidos	\$ 929.651,96
Aplicación de Recursos	
Cargos Diferidos	21.862,90
Otros Pasivos	31.600,83
Inversión Estatal	187.280,17
Pérdida	-411,17
Aumento de Capital de Trabajo	689.319,23
Total de Recursos Aplicados	\$ 929.651,96

**Anexo 7.3.**Empresa Oleohidráulica Cienfuegos
Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Diciembre 31-2009

Origen de Recursos	Importe
Activos Fijos Tangibles	161.795,15
Activos Fijos Intangibles	7.891,39
Cargos Diferidos	21.862,90
Pérdida	-8.700,58
Resultado del Periodo o utilidad	31.660,96
Disminución de Capital de Trabajo	393.613,06
Total de Recursos Obtenidos	\$ 608.122,88
Aplicación de Recursos	
Otros Activos	158.842,72
Pasivos a Largo Plazo	396.000,00
Otros Pasivos	4.776,38
Inversión Estatal	48.503,78
Total de Recursos Aplicados	\$ 608.122,88

**Anexo 7.4.**

Empresa Oleohidráulica Cienfuegos

Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Diciembre 31-2010

Origen de Recursos	Importe
Activos Fijos Tangibles	171.186,81
Activos Fijos Intangibles	11.057,08
Otros Pasivos	2.601,87
Resultado del Periodo o utilidad	147.185,95
Disminución de Capital de Trabajo	321.480,16
Total de Recursos Obtenidos	\$ 653.511,87
Aplicación de Recursos	
Activos a Largo Plazo	106.853,58
Otros Activos	218.445,63
Cargos Diferidos	17.000,00
Inversión Estatal	317.729,32
Pérdida	-6.516,66
Total de Recursos Aplicados	\$ 653.511,87

**Anexo 7.5.**Empresa Oleohidráulica Cienfuegos
Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Diciembre 31-2011

Origen de Recursos	Importe
Activos a largo Plazo	106.853,58
Activos Fijos Tangibles	300.214,89
Resultado del Periodo o utilidad	89.906,30
Total de Recursos Obtenidos	\$ 496.974,77
Aplicación de Recursos	
Otros Activos	63.669,11
Cargos Diferidos	8.012,97
Pasivos a Largo Plazo	92.430,51
Otros Pasivos	370,43
Inversión Estatal	187.658,25
Pérdida	-103.692,48
Aumento del Capital de Trabajo	248.525,98
Total de Recursos Aplicados	\$ 496.974,77



Anexo 8.1.

Empresa Oleohidráulica Cienfuegos
 Estado de las Cuentas del Inventario
 Diciembre 31-2011

Código de la Cuenta	Nombre de la Cuenta	Importe
183	Materias Primas	\$ 880,829.83
184	Materiales Auxiliares	16,197.20
185	Combustible y Lubricantes	5,282.56
186	Partes y Piezas de Repuesto	30,335.58
188	Útiles y Herramientas en Almacén	226,585.00
190	Producción Terminada	1,042.18
193	Ociosos o de Lento Movimiento	295.59
197	Útiles y Herramientas en Uso	296,970.96
198	Víveres	-
Total		\$ 1.457.538,90

**Anexo 8.2.**

Empresa Oleohidráulica Cienfuegos

Determinación del (%) de Participación de Cada Cuenta en el Valor Total del Inventario.

Diciembre 31-2011

Código	Importe	Porcentaje de Importe Total (%)
183	\$ 880,829.83	60,43
184	16,197.20	1,11
185	5,282.56	0,37
186	30,335.58	2,08
188	226,585.00	15,54
190	1,042.18	0,07
193	295.59	0,02
197	296,970.96	20,38
198	-	-
Total	\$ 1.457.538,90	100,00

**Anexo 8.2.**

Empresa Oleohidráulica Cienfuegos
Determinación de la Clase de Cada Cuenta
Diciembre 31-2011

Código	Porcentaje del Importe Total	Porcentaje acumulado del Importe total	Clase
183	60,43	60,43	A
197	20,38	80,81	A
188	15,54	96,35	A
186	2,08	98,43	B
184	1,11	99,54	B
185	0,37	99,91	C
190	0,07	99,98	C
193	0,02	100,00	C

FIN

