



*Universidad de Cienfuegos
Facultad de Ciencias Económicas*

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS CONTABLES

SEDE UNIVERSITARIA ABREU

TRABAJO DE DIPLOMA

***Título:** Administración del Capital de Trabajo en la
Unidad Básica de Servicios Técnicos, Personales
del Hogar Abreus.*

***Autora:** Luisa M. López Cabrera*

***Tutor:** Msc. Sixto Ramón Toledo Amat.*

*“Año 55 de la Revolución”
Curso 2012-2013*



PENSAMIENTO

Debemos trabajar por nuestro perfeccionamiento interno, como una obsesión casi, como una impulsión constante, cada día analizar, analizar honestamente lo que hemos de corregir, nuestros errores y volver a empezar al día siguiente.

Ernesto Che Guevara

A decorative graphic in the bottom right corner of the page. It features a light blue right-angled triangle with its hypotenuse facing the top-left. The triangle is bordered by several thick, dark blue lines. Two vertical lines are positioned to the right of the triangle, and two horizontal lines are positioned below it, creating a stylized frame or corner element.

DEDICATORIA

DEDICATORIA

...A dios, quien me dio la vida, guía y protege; el que me da fuerzas a cada momento para seguir adelante.

...A mis hijos, que le sirva de ejemplo.

...A mi esposo, por su apoyo con amor.

...A mi hermana

Que aunque no este presente siempre será la luz de mi vida, la guía de mis sueños, la inspiración de mis pasos, a ti Sarita, te dedico el resultado de todos estos años de esfuerzo.

...A mi mamá, por ser un ejemplo para mí, por su apoyo incondicional,

...A mis hermanos por ser con quien cuento en todos los momentos de mi vida.

...A mi compañera Anay, que de una forma u otra me dio fuerzas para poder alcanzar esta gran meta.

Muchas Gracias

A decorative graphic consisting of a light blue right-angled triangle on the left, with its hypotenuse facing right. To the right of the triangle are two vertical dark blue lines. Below the triangle and lines are two horizontal dark blue lines. The word "AGRADECIMIENTOS" is centered within the triangle.

AGRADECIMIENTOS

A Dios por haberme permitido realizar este sueño.

A mis hijos que le sirva de ejemplo.

A mi esposo por su paciencia y su incondicionalidad.

A mi mamá por su apoyo incondicional.

A mis familiares, por brindarme siempre todo su amor, cariño y comprensión.

A mis amistades y a todas aquellas personas que en algún momento me brindaron su ayuda.

A los trabajadores de la empresa UEB Servicios Técnicos Personales del Hogar Abreus que colaboraron y me brindaron su experiencia.

A María del Carmen Argüelles que sin sus exigencias y ayuda incondicional no hubiera podido llevar a cabo este trabajo, a ella, muchas gracias.

A mi Tutor Sixto Ramón Toledo Amat

A todos, muchas gracias.

A decorative graphic consisting of a light blue right-angled triangle with its hypotenuse facing the top-left. The triangle is outlined by a thick blue line. To the right of the triangle, there are two vertical blue lines. At the bottom, there are two horizontal blue lines that intersect the vertical lines, creating a corner-like structure.

RESUMEN

Resumen

El presente Trabajo de Diploma titulado “Aplicación de un Procedimiento para la Determinación del Capital del Trabajo Necesario en la Unidad Empresarial de Base Servicios Técnicos Personales y del Hogar Abreus, el mismo tiene como objetivo principal aplicar un procedimiento para determinar el Capital de Trabajo Necesario mediante el Método del Riesgo de Insolvencia. Para aplicar el procedimiento se emplearon técnicas de análisis económico: El estado de cambio posibilita un análisis del movimiento del capital de trabajo y de los orígenes y aplicaciones de recursos, las técnicas de administración financiera a corto plazo: permite una administración eficiente de los recursos financieros. Los resultados del trabajo permiten conocer el monto de capital de trabajo que necesita la empresa, además de poner a disposición de la entidad diferentes técnicas estadísticas para obtener pronósticos con alta confiabilidad y alternativas financieras que permitan operar con un capital de trabajo adecuado, propiciando esto la toma de decisiones efectiva. Para realizar este trabajo se analizaron las partidas o cuentas disponibles, realizables y las existencias, así como las partidas del pasivo circulante, a través de recopilación de las informaciones necesarias de la empresa, investigaciones mediante comparaciones y cálculos necesarios, revisión bibliográfica y entrevistas a personal especializado en el tema de investigación.

Palabras clave: procedimiento, análisis económico, administración eficiente, análisis económico

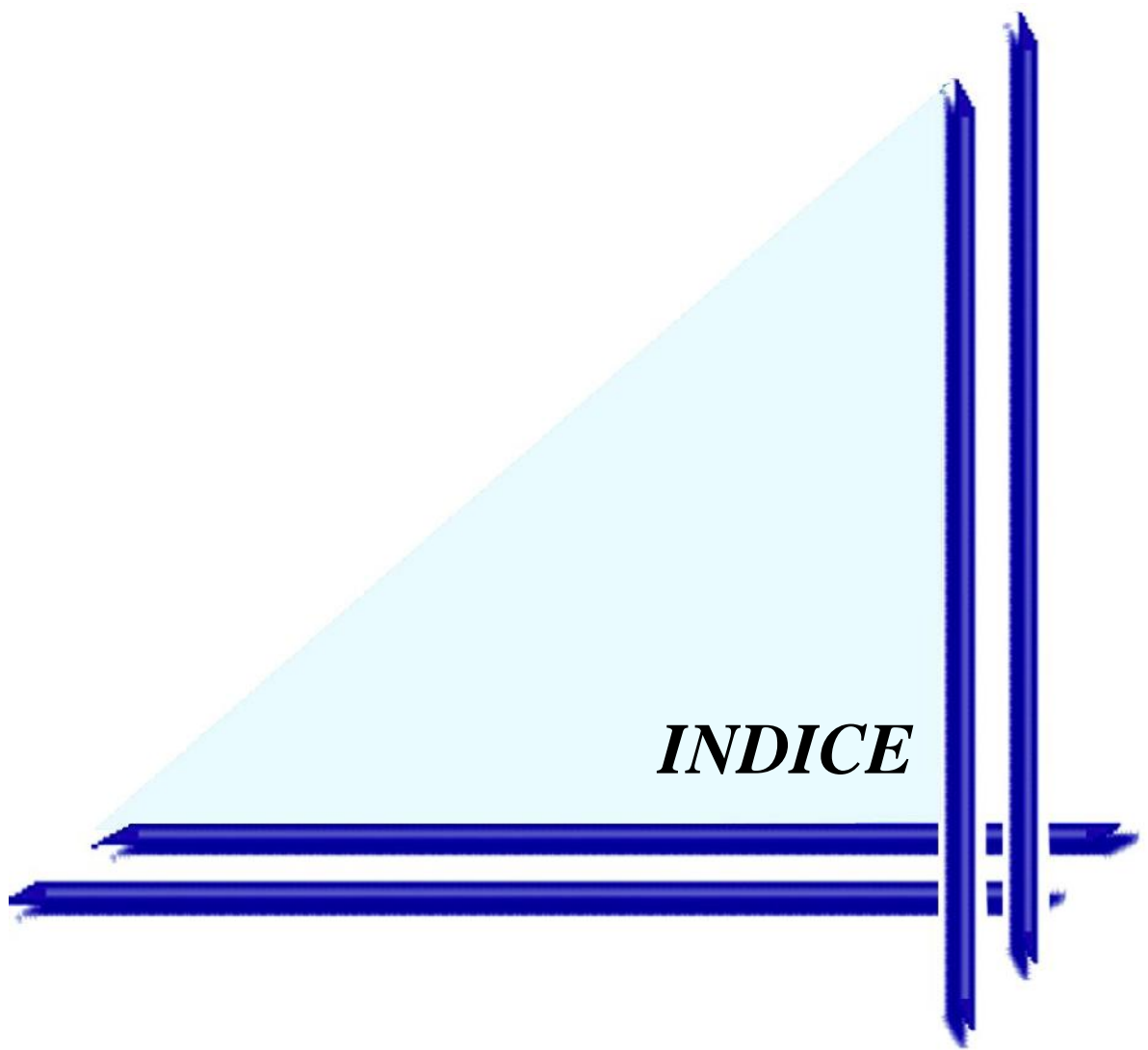
A decorative graphic in the bottom right corner of the page. It features a light blue right-angled triangle with its right angle at the bottom right. The triangle is outlined by several dark blue lines that extend horizontally and vertically, creating a stylized frame or corner element.

SUMMARY

Summary

This Diploma work entitled Working Capital Management in Basic Unit Technical Services Household Personal Abreus. The main objective is the same methodological procedure applied to determine Sabina 2010 Working capital needed by the Insolvency Risk Method. To apply the procedure used economic analysis techniques: The state of change allows an analysis of the movement in working capital and sources and uses of resources, techniques for short-term financial management: enables efficient management of financial resources. The study results provide insight into the amount of working capital needed by the company, in addition to making available to the entity different statistical techniques for high reliability forecasts and financial alternatives that allow it to operate with adequate working capital, leading to this the effective decision making. To make this work we analyzed the items or accounts available, achievable and stocks, as well as items of current liabilities, through gathering the necessary information of the company, research by comparisons and calculations, literature review and interviews with staff specializes in the research topic.

Keywords: procedure, economic analysis, efficient administration, economic analysis



INDICE

Contenido

Introducción	1
Capítulo I: Fundamentos teóricos de administración del capital de trabajo.	5
1.1. Antecedentes históricos de la administración.	5
1.2. Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.	7
1.2.1. Importancia del capital de trabajo.	10
1.2.2. Componentes del Capital de Trabajo.	13
1.2.3. Métodos más utilizados para el cálculo del capital de trabajo óptimo.	16
1.3. Administración. Concepto.	17
1.3.1. Administración del Capital de Trabajo.	23
1.3.2. Administración del Efectivo.	24
1.3.3. Administración de las Cuentas por Cobrar.	26
1.3.4. Administración de los Inventarios.	28
1.4. Diferencias entre Gestionar y Administrar.	32
1.4.1. Técnicas generales para analizar y gestionar el Capital de Trabajo.	32
1.4.2. Estado de Variación del Capital de Trabajo.	32
1.4.3. Estado de Origen y Aplicación de Capital de Trabajo.	33
1.4.4. Enfoques o políticas de administración del capital de trabajo.	34
1.4.5. Relación riesgo – rendimiento.	36
1.5. Análisis crítico sobre los procedimientos existentes para determinar el capital de trabajo.	39
Capítulo 2. Diagnóstico de la situación histórica del Capital de Trabajo para la Unidad Empresarial de Base Servicios Técnicos Personales y del Hogar Abreus.	43
2.1. Estructura de las Cuentas en la Empresa de Servicios Técnicos del Hogar Abreus.	44
2.2. Procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario.	48
Capítulo 3. Aplicación del Procedimiento metodológico para la Administración del Capital de Trabajo Necesario de la Unidad Empresarial de Base UEB Servicios Técnicos Personales del Hogar de Abreus.	60
3.1. Caracterización de la Empresa de Servicios Técnico Personales y del Hogar Abreus.	60
3.1.1. Objeto Social.	60
3.1.2. Misión, Visión, Matriz DAFO.	61
3.1.3. Estructura Organizativa.	63
3.2. Diagnóstico Económico – Financiero de la Unidad Básica de Servicio Técnico.	66
3.2.1. Determinación del Riesgo de la Insolvencia.	74
3.2.2. Determinación del Capital de Trabajo Necesario (CTN). 2011:	76
3.2.3. Determinación del capital de trabajo diferencial (CTD). 2011:	77
3.3. Análisis de la Dinámica del Capital de Trabajo.	77
3.3.1. Propuesta de solución a la problemática de la liquidez de la Unidad Empresarial de Base Servicios Abreus.	79
Conclusiones.	82
Recomendaciones.	83
Bibliografía.	84
Anexo	



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 exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que sufre la humanidad, en particular los países del tercer mundo, su economía abierta, con un proceso de transformaciones inmenso, el bloqueo económico por más de cincuenta años y los problemas internos ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de buscar estabilidad financieras en la empresas, viéndose obligadas en estas circunstancias hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos, lo que daría como resultados incrementar la eficiencia económica, a través de cambios de conceptos y presupuestos, se descentralizan las estructuras empresariales y de mercado, se incorporan a la escena nuevos sujetos económicos y varían las reglas de la planificación.

Por su parte, el análisis económico, como herramienta de control y de toma de decisiones, a pesar de las políticas adoptadas por los Órganos Centrales del Estado, no ha sido utilizado como herramienta de dirección para evaluar los factores que inciden en los resultados de la empresa.

A partir de los Lineamientos de la Política Económica y Social aprobados en el VI Congreso del Partido, se hace necesario enfrentar los complejos problemas derivados del entorno internacional, así como lo que en el orden interno se han presentado. El primer Lineamiento se refiere a que el sistema de planificación socialista continuará siendo la vía principal para la dirección de la economía nacional, y a su vez deberá transformarse en sus aspectos metodológicos y organizativos, para dar cabida a las nuevas formas de gestión y de dirección de la economía nacional. La planificación estratégica de la empresa juega un papel determinante para el logro de los objetivos propuestos y constituye una guía para conducir todos los esfuerzos de la organización al cumplimiento de dichos objetivos enmarcando el camino a seguir a corto, mediano y largo plazo, reflejando los resultados que se esperan a partir de acciones tomadas.

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

Por la importancia que reviste el Capital de Trabajo se propone evaluar dicha categoría con vista a la toma de decisiones que posibilite la administración eficiente del efectivo, inventario, cuentas por cobrar y así lograr la capacidad de pago adecuado y el rendimiento de la inversión.

Se analiza los indicadores económicos que expresen eficiencia en el uso y control de los recursos, se muestran los factores que inciden positiva y negativamente en la situación económica financiera de la entidad analizada.

Tanta responsabilidad reclama no descuidar los basamentos teóricos que sustentan las prácticas contables para incrementar su productividad y ser competitivos en sus mercados.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero que unido al grado de autonomía que deben ir garantizando las empresas le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles que facilite la toma de decisiones oportunas con vista a alcanzar la eficiencia empresarial.

La empresa Servicios Técnico y del Hogar en el municipio de Abreus 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; capítulo 1, lineamiento 13 donde se plantea que las empresas deciden y administran su capital de trabajo hasta el límite previsto en el plan y según las regulaciones establecidas.

Problema de investigación:

¿Cómo contribuir a la determinación del Capital de Trabajo necesario en la empresa de Servicios de Abreus con la utilización de las técnicas financieras vigentes?

De lo anterior definimos como **Hipótesis:** Con la aplicación del procedimiento metodológico Sabina 2010 para determinar el Capital de Trabajo necesario a través de las técnicas financieras vigentes se contribuye a la toma de decisiones financieras efectivas en la empresa de Servicios de Abreus.

Objetivo General:

Aplicar el procedimiento metodológico Sabina 2010 que permita la determinación del Capital de Trabajo necesario como información para la toma de decisiones de la empresa de Servicios de Abreus.

El objetivo general se desglosa en los siguientes **objetivos específicos:**

1. Realizar un estudio bibliográfico de la temática relacionada con la administración financiera a corto plazo.
2. Diagnosticar la situación actual de la entidad en cuanto aplicación de las técnicas para el análisis económico como herramienta de dirección.
3. Diagnosticar la situación actual del Capital de Trabajo o fondo de maniobra de la Empresa servicios técnicos personales del hogar abreus
4. Aplicar el procedimiento sabina 2010 para evaluar y controlar los indicadores económicos y el cálculo del capital de trabajo necesario para satisfacer las necesidades económicas de la empresa de servicio de abreus para la toma de decisiones.

.La presente investigación esta estructurada en tres capítulos:

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

El primer capítulo está centrado en realizar una revisión bibliográfica sobre la administración financiera a corto plazo con énfasis en la necesidad e importancia del capital de trabajo.

CAPITULO II: Diagnostico del Capital de trabajo o fondo de maniobra de Unidad Empresarial de Base (UEB) Servicios Técnicos Personales Del Hogar Abreus.

Este capitulo esta dirigido a la caracterización general y análisis de la determinación del capital de trabajo.

CAPÍTULO III: Aplicación del Procedimiento metodológico para la Administración del Capital de Trabajo Necesario de la Unidad Empresarial de Base (UEB) Servicios Técnicos Personales del Hogar de Abreus.

Este capítulo muestra la aplicación del procedimiento metodológico teniendo en cuenta las diferentes fases para la determinación del Capital de Trabajo de la empresa de Servicios Técnicos Personales Del Hogar Abreus.

Métodos Utilizados:

- Analítico - Sintético: al recopilar información científica actualizada sobre el tema objeto de estudio permitiendo determinar aquella porción representativa del universo investigativo y discriminar la que no sea representativa para el objeto de estudio. En el caso de esta investigación fue útil para determinar cuales técnicas aplicar.
- Histórico Lógico: Este método permite analizar el devenir histórico en un orden lógico y acorde a las prioridades del sistema objeto de análisis. En el caso de esta investigación permitió vincular la historia económica contable de la empresa con su situación financiera actual, relacionando muchos de sus problemas recientes con sucesos registrados en ese pasado histórico.
- Comparativo: Permitted elegir mediante la evaluación comparativa cuales de las propuestas existentes eran más convenientes en la situación actual de la empresa.

La modelación: fue utilizada durante la determinación de los estados financieros actuales y futuros de la entidad.



CAPITULO I

Capítulo I: Fundamentos teóricos de administración del capital de trabajo.

1.1. Antecedentes históricos de la administración.

En las sociedades primitivas, la familia constituía el principal grupo productor. En esta etapa los bienes se producen mediante comunidad de esfuerzos, indiferentes al cambio y al lucro.

En el año 1890 se presenta una ponencia ante la Asociación Americana de Banqueros, para que se apruebe como requisito indispensable del otorgamiento de créditos superiores a cierta cantidad, la presentación de Estados Financieros del solicitante.

Pero no es hasta mediados del siglo XX que se establece el análisis de los Estados Financieros como proceso ordenado de conocimiento, como consecuencia de la generalización de situaciones, en las que personas e instituciones habían de decidir sobre empresas no controladas directamente. (Antes de finalizar el siglo XIX los bancos calculaban la solvencia del cliente). Entre los hechos causantes de esta situación generalizada, se pueden citar:

- 1) La separación de la propiedad y de la dirección de los negocios
- 2) El desarrollo del mercado de capitales y de instituciones financiera (bancos, compañías de seguros y fondos de inversión) que han de desarrollar una tarea permanente de decisión de inversiones en empresas ajenas
- 3) El crecimiento del tamaño de las empresas y la difusión del hóliding como estructura de organización
- 4) La mundialización del mercado de dinero y de capitales

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

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

Capítulo I: Fundamentos teóricos de administración del capital de trabajo

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

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

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

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

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

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

1. Disminución del rendimiento esperado y aumento del riesgo de los proyectos de inversión.
2. Incremento espectacular de los tipos de interés, incluso en términos reales, grabando el costo de financiar las inversiones.
3. Rechazo por parte del mercado financiero de los títulos de deuda, y en general, del endeudamiento a largo plazo e interés fijo, desarrollándose por tanto los mercados de títulos de crédito a corto plazo con los tipos de interés variables.
4. Los mercados financieros, se tornaron más arriesgados apareciendo de manera insistente el riesgo de tipos de interés.

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

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

1.2. Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

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

El criterio de (G. E. Gómez, 2004) sobre el origen y la necesidad del Capital de Trabajo es que el mismo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones

con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los Activos como las Cuentas por Cobrar y los Inventarios son rubros que en el Corto Plazo son de difícil convertibilidad en Efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el Capital de Trabajo que necesita la empresa.¹

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.

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

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

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

(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.

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

Si el pacotillero era capaz de rembolsar el préstamo, entonces los bancos que seguían este procedimiento empleaban políticas bancarias de naturaleza sólida.

1.2.1. Importancia del capital de trabajo.

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 posibiliten lograr los resultados deseados, "La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos el campo de la administración financiera su correcta administración le permite a la empresa 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.

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

El capital de trabajo tiene una importancia crucial en dos aspectos fundamentales:

1. Es que al formular los planes para proporcionar los recursos financieros adecuados, la dirección necesita pronosticar el movimiento de los activos circulantes y el uso del

pasivo a corto plazo para prever la necesidad de obtener recursos provenientes de fuentes a largo plazo para el financiamiento de sus operaciones en curso. Por ejemplo, es preciso que la dirección sepa si sus recursos financieros o fondos provenientes de las utilidades de la empresa se necesitaran en forma de activos circulantes y si será preciso conseguir circulantes adicionales por nuevos aportes de los dueños o socios, por préstamos a largo plazo o por la venta de activos fijos, para que la empresa pueda operar.

2. Puesto que el capital de trabajo neto adicional es el factor crítico en la solidez financiera de la empresa, los inventarios toman en consideración en sus análisis financieros el capital de trabajo neto y el moviendo de los recursos .La falta de capital de trabajo neto adecuado puede plantear problemas de planeación y de operación a la dirección, complicando el problema de suministro de los recursos necesarios.

Es de gran importancia Conocer el comportamiento del capital de trabajo "por la relación que establece con las operaciones que afectan a las partidas corrientes, y que son el afecto de las operaciones que comúnmente realiza la empresa.

De hecho esta significación está dada por:

- Por ser la parte del activo que involucra a mas responsables de gestión: compras, comercial, producción, finanzas.
- Por la relación entre el aumento de las ventas y el aumento de los activos corrientes. Los activos crecen al crecer las ventas y este crecimiento debe ser financiado. La utilización de los pasivos es un aspecto muy importante en el manejo del capital de trabajo.
- Por el tamaño de las cuentas de capital de trabajo. con frecuencia en el activo circulante las cuentas por cobrar y el inventario representan la categoría más grande de inversión en activos y en el pasivo circulante esto lo constituyen las cuentas por pagar.
- Por representar el capital de trabajos la primera línea de defensa para los negocios.
- Ante una disminución de las ventas poco puede hacer el gerente financiero ante los compromisos de activos fijos o deudas a largo plazo, en cambio si mucho puede hacer con respecto a las políticas de crédito, de control de inventarios y de cuentas por cobrar. Si la empresa se enfrenta a una escasez de crédito, es posible renovar el inventario con mayor rapidez o adoptar una política agresiva de cobranza para

obtener mayor liquidez, postergar los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento.

- Por la relación entre el manejo de capital de trabajo y la supervivencia de las empresas y la incapacidad para controlar el crecimiento espontáneo del activo circulante al aumentar las ventas que es una causa importante del fracaso de una empresa.
- Por ser las inversiones en activos circulantes relativamente volátiles, requiriendo de una adecuada atención del administrador financiero.

Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.

Todas las operaciones de la empresa deben ser financiadas por lo que es imperativo que el administrador financiero se mantenga al tanto de las tendencias de estas operaciones y del impacto que tendrán en el mismo. La no posibilidad de las empresas de hacer una exacta proyección de sus flujos de caja determina la necesidad de capital de trabajo en la empresa para poder financiar sus deudas a corto plazo.

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 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.

Por tal razón se considera que una empresa está equilibrada financieramente cuando sus Activos Fijos están financiados con fuentes de carácter permanente. Estas fuentes están representadas por el Pasivo a Largo Plazo y por el Patrimonio o Capital Contable. 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 es espontáneamente en la operaciones diarias de la empresa.)
- Enfoque de protección. Es un método de financiamiento en donde cada activo sería compensado con un instrumento de financiamiento de vencimiento aproximado.

1.2.2. Componentes del Capital de Trabajo.

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

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 (Demestre, A. *et al.*, 2002); es decir, son aquellos activos que se esperan convertir en efectivo, vender o consumir, ya sea en el transcurso de un año o durante el ciclo de operación.

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.

El efectivo en caja incluye las existencias de monedas y billetes propiedad de la empresa, tanto en moneda nacional como extranjera, el efectivo destinado al fondo para pagos menores (caja chica), al fondo para cambio y cualquier otro fondo de uso específico, sellos de correo y los cheques recibidos pendientes de depositar en banco y el ingreso en efectivo extraído del mismo para pagos de nóminas y otros. Este efectivo es un fondo limitado para enfrentar erogaciones de monto pequeño y cuya naturaleza y oportunidad exige que el pago sea en efectivo y no con cheques. 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.

El efectivo en banco contiene las existencias de monedas y billetes en depósitos a la vista con los bancos que opera la empresa a través de cuentas corrientes, contra las que se giran

los pagos y se depositan y reciben los cobros y transferencias, por lo que es conveniente mantener niveles aceptables en promedio dentro de las mismas.²

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.

Las inversiones temporales:

Las 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 libres³ 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, A *et al.* 2003).

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).

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. A partir de lo anterior, las

² Tomado de: Kennedy, R. 1999. Estados Financieros: formas, análisis e interpretación. México. Editorial LIMUSA. 7ma Edición. [Consulta: noviembre 24, 2009.]

³ Tomado de: La gestión por procesos. Disponible en: <http://personales.jet.es/almozarrain/Gestion-procesos/htm>. [Consulta: noviembre 22, 2009.]

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 ⁴

Los 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.

Los pagos anticipados ⁵ 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 et al., 2002). Si es mayor el ciclo normal de operaciones, se clasificará como activo no circulante, específicamente dentro de cargos diferidos.

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.

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 (A. Demestre et al. 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). En el proceso de

⁴ Navarro, E. (2007). Gestión y reingeniería de procesos. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/gerencial/articulos/56/gyrip.htm>. [Consulta: febrero 24, 2010.]

⁵ Tomado de: Negrín, E. 2006. Metodología para el perfeccionamiento de los procesos en empresas hoteleras. Disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos10/hotel/hotel.shtml>. [Consulta: marzo 24, 2010.]

"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 óptimo⁶

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.

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

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

Sin embargo, la diversificación en las condiciones económicas y financieras, las diferencias en las estructuras empresariales (aun dentro de la misma actividad) y otras circunstancias hacen difícil que uno de estos sistemas sirva, con carácter general, para determinar el capital circulante. No obstante cualquiera de los procedimientos que se siga puede servir como base de partida en cuanto a aproximación del fondo de maniobra.

Algunos de los métodos más difundidos o utilizados en el mundo para el cálculo del Capital de trabajo óptimo son:

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

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

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

⁶ Tomado de: Negrín, E. et al. 2003. La gestión por procesos. Una aplicación en empresas hoteleras. Revista Retos Turísticos. Publicitur. La Habana. No. 1. Vol. 2. ISBN 1681-9713. Consultado en 19 marzo del 2009

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

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

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

- **Método del tiempo de permanencia**

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

- **Método de los saldos permisibles**

Este método como su nombre lo indica se basa en los saldos permisibles de las diferentes cuentas que componen el activo y el pasivo circulante. Para evaluar la eficiencia de la empresa en la gestión del efectivo, de cobros, los inventarios y los pagos, no es suficiente el análisis de la dinámica y composición de estos indicadores, también es necesario conocer la desviación de los saldos reales con respecto a los permisibles.

- **Método del riesgo de insolvencia**

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

1.3. Administración. Concepto.

El capital de trabajo termina siendo los fondos necesarios para afrontar cualquier eventualidad en la marcha del negocio o para enfrentar con éxito el diseño de campañas de ventas o diversas iniciativas de producción.

El Capital de trabajo es la parte de los activos circulantes de la empresa que se financia con fondos a largo plazo. Esta definición puede ilustrarse mejor con un tipo especial de balance general.

El concepto de Capital de Trabajo ha evolucionado significativamente y podemos señalar a continuación dos (2) definiciones que han tenido una aceptación general.

El Capital de Trabajo es el excedente del Activo Circulante sobre Pasivos Circulantes, es el Activo Circulante que ha sido suministrado por los acreedores a Largo Plazo y por los accionistas. En otras palabras, el Capital de Trabajo representa el importe del Activos Circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a Corto Plazo.

Capítulo I: Fundamentos teóricos de administración del capital de trabajo

Debiéndose frecuentemente como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, los fondos o recursos con que opera la empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Se determina calculando por lo tanto la condición de capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general, también se denomina capital circulante, fondo de maniobra, capital neto de trabajo, los que utilizan este último, consideran al activo circulante como capital de trabajo bruto.

La autora de la presente investigación considera que mientras mayor sea el margen entre los activos circulantes que poseen la empresa y sus pasivos circulantes mayor capacidad de pago tendrá para enfrentar sus deudas a corto plazo; por lo que el cálculo del capital de trabajo determina la toma de decisiones en la empresa.

Como se ha podido comprobar un gran número de quiebras empresariales son el resultado de decisiones y políticas deficientes de capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa y esta es necesaria a su vez para la supervivencia.

La base teórica que sustenta la administración del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras mas amplio sea el margen de activo circulante con que cuenta la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivo circulante), en mejores condiciones esta para pagar sus cuentas a medida en se vencen.

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.

Gitman, (1986) plantea: "... mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

El Capital de trabajo se define como muy frecuentemente" la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Kachigan, Sam Kash, (1986) Es interesante la definición y el alcance de estadística que plantea Kachigan, que parte de decir que "... el análisis estadístico es la colección, organización e interpretación de datos acorde a procedimientos bien definidos."

Santandreu, (1989) "La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de

trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes”

Evitar "desequilibrios" que son causa de "fuertes tensiones de liquidez" y de "situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente")

Según Weston, (1994), el Capital de Trabajo Neto se define como “la diferencia entre activos circulantes y pasivos circulante de una empresa”.

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: “El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos a Corto Plazo (efectivo, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar e Inventarios). El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Derribas, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 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. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito que se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a cajas de la empresa

Alonso Martínez, Mariela (2002) “Los métodos cualitativos dominan la escena de los casos extremos de pronósticos importantes y no tan importantes. Continuamente se realizan pronósticos sobre la base del juicio y la experiencia en todos los ámbitos de la vida. En cambio, los modelos cuantitativos ciertamente pueden proporcionar mucha información adicional importante; mientras más elevado sea el nivel de planeación, más necesario

Pueden llegar a ser los modelos de pronósticos cuantitativos para asistir a la administración en la toma de decisiones, aunque, se debe tener muy en cuenta que en el pronóstico final, jugará un papel decisivo el juicio de los directivos y expertos de la empresa. ” .

Demestre, A. (2002) 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 aun 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.

Giovanni E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo www.uchedu.ay/yyhh., noviembre del 2003, expresa: “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo”.

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos www.googlis.com, 2003, expresa: “El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de Activos Corrientes, en una fecha determinada, con el total de Pasivos, también Circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos

En el sitio salón hogar, 2004 se dice que” el capital de trabajo es el exceso de activos corrientes sobre las cuentas de pasivo, que constituyen el capital de trabajo de disposición inmediata necesario para continuar las operaciones de un negocio”.

González Gutiérrez, Alfredo (2005) “Para una planeación empresarial eficiente se debe en primera instancia definir cuál es el entorno de la empresa, cuáles son los resultados de años anteriores en la enajenación de sus productos, la visualización del mercado, la situación física en que se encuentran los activos que intervienen en la producción o distribución, etc., esto con la finalidad de poder dar un margen adecuado en cuestión financiera, de acuerdo a la realidad de la empresa. Para esto es necesario realizar un análisis profundo de los estados financieros anteriores a la fecha; y luego realizar algunos pronósticos”.

D. Espinosa, (2005) La gestión del capital de trabajo es la función de la administración financiera que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

Navarrete Orozco, Sergio (2007) Si se reconoce la generalización de la planeación, es más fácil comprender porqué algunas personas hacen distinción entre la elaboración de políticas (el establecimiento de normas para la toma de decisiones) y la administración, o entre el "gerente" y el "administrador" o "supervisor". Un gerente, debido a su autoridad o posición en la organización, puede hacer más planeación que otro o una planeación más importante, o

bien la planeación de uno puede ser más básica y aplicable a una porción más grande de la empresa que la de otro. Sin embargo, todos los gerentes (desde presidentes hasta supervisores de primer nivel) hacen planes. Hasta el jefe de una cuadrilla de trabajadores de carretera o de un grupo de obreros en una fábrica planea en un área delimitada bajo reglas y procedimientos bastante estrictos. Es interesante observar que un factor principal en el éxito de los supervisores en el nivel inferior de la organización era el grado de su habilidad para planear”.

Según Weston F .J y Brigham E .F “el Capital de Trabajo no es más que la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios).” Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa dispondrá de Capital Neto de Trabajo.

Weston Fred J. y Copeland Thomas E., plantean:

“El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo se define como los activos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados

(V & Wachowicz 1997) define el rendimiento como el ingreso recibido sobre una inversión, la cual generalmente se expresa en por ciento, en tanto F. Weston y E. Brigham (1994) la generaliza indistintamente como la corriente de flujo de efectivo y la tasa de rendimiento sobre los activos. Por su parte (Giman, Lawrence 1986)y (Giovanni 2010)consideran la rentabilidad como las utilidades después de gastos.

Arias Labrada, Leandro (2010)La simulación inicia con la modelación de una parte de la realidad, en la que ocurren procesos o fenómenos que por lo general no pueden ser estudiados por su velocidad, complejidad, por lo costoso de su estudio por vía experimental, etc. Esto implica, en primera instancia, la construcción de un modelo, que representando lo real, posibilita más fácilmente su estudio. En segundo término, la puesta en funcionamiento del mismo, con lo cual se estudia virtualmente ese proceso o fenómeno, penetrando en su esencialidad. Considerando entonces que el modelo reproduce fielmente las características de la realidad, es posible hacer predicciones, evaluar comportamientos y adquirir conocimientos con relación a la realidad modelada. En la simulación computarizada, por su parte, se trata de presentar el funcionamiento de un sistema o dispositivo a través de la realización de una analogía matemática, realizada sobre ordenador.

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

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 administraciones "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.

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

E. Santandreu (2000), A. Demestre et al. (2002) y F. Munilla (2005), el cual se muestra en la Figura 1.1, y queda definido de la siguiente forma:

"La gestión del Capital de Trabajo es el proceso de la Gestión Financiera Operativa, que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del Capital de Trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial"⁷.

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

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

1.3.1. Administración del Capital de Trabajo.

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, 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.

Administración del Capital de Trabajo

Planeación	Ejecución	Control
Activos circulantes	Riesgo Rentabilidad	

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.

⁷ Tomado de: Gómez, E. G. 2004. Administración del Capital de Trabajo. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracioncapitaltrabajo.htm>.

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 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.

Sin embargo, con respecto a la definición de F. Weston vale señalar que la administración del capital de trabajo determina principalmente la posición de solvencia de la empresa, es decir la posibilidad de contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar las deudas de la misma.

Toda empresa debe contar con un capital de trabajo acorde con la naturaleza de las actividades que se realizan y con las políticas comerciales que se hayan adoptado, evitándose la inmovilización de recursos, al mismo tiempo debe asegurarse una gran fluidez de los ingresos para cumplir oportunamente con los compromisos contraídos.

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 altos para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

1.3.2. Administración del Efectivo.

La administración del efectivo es uno de los principales elementos a considerar para la administración del capital de trabajo. El término efectivo o caja se refiere a todo el dinero, ya sea en caja o en cuenta de banco que posee la organización, que genera o recibe durante un período determinado, que se distingue por no producir ningún rendimiento y posibilita la utilización de forma inmediata del dinero en las operaciones de la empresa.

“La administración del efectivo tiene como objetivo básico cumplir el programa de pagos para no entorpecer la operatividad normal de la empresa y minimizar recursos de tal forma que eleve el rendimiento sobre la inversión total.”.

El objetivo fundamental de la administración del efectivo es minimizar los saldos de efectivos ociosos y lograr la obtención del equilibrio entre los beneficios y los costos de la liquidez.

Para lograr una administración eficiente del efectivo se deben considerar las siguientes estrategias o políticas básicas:

- Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, así estamos operando con dinero del proveedor; sin perder credibilidad crediticia, pero aprovechando cualquier descuento por pronto pago.
- Rotar los inventarios tan pronto como sea posible, evitando el agotamiento de existencias que puedan afectar las operaciones.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible, sin perder ventas futuras, de manera que ese dinero retorne rápidamente a la empresa y se pueda utilizar para las operaciones de la empresa.

Un objetivo de esencial importancia de la Administración del Efectivo de las entidades, consiste en hacer que éstas operen con el monto de efectivo óptimo que necesitan en caja y banco para el desarrollo normal de las operaciones, hacer frente a imprevistos y cumplir con sus obligaciones; aspectos que deben ser controlados por la administración de la entidad producto de la incidencia directa que tiene en el desempeño del negocio.

Un problema común a la administración del efectivo es la previsión del empresario acerca de las necesidades futuras de efectivo, razón por la cual se ve obligado en muchas ocasiones a recurrir a fuentes de crédito de posible alto costo. Es decir, la administración del efectivo pretende dos aspectos.

Primeramente se quieren minimizar los saldos de efectivo ociosos porque no producen nada para la empresa; pero al mismo tiempo, se debe contar con el efectivo suficiente para atender las necesidades previstas y no previstas de la entidad.

En otras palabras, se refiere a satisfacer las necesidades de desembolsos (el programa de pagos) y minimizar u optimizar los recursos destinados a las operaciones.

Partiendo de la importancia de la liquidez en la empresa, es conocido el gran interés acerca de la correcta administración del efectivo. Para lograr el objetivo se necesita determinar las necesidades mínimas para la empresa, pudiendo utilizarse para ello diferentes métodos.

Estos se pueden clasificar en analíticos y matemáticos, de los cuales sólo se hará referencia al primer grupo.

Dentro de los métodos analíticos, se encuentra el Método Corriente, mediante el cual, se parte de la determinación del Ciclo de Conversión del Efectivo o simplemente Ciclo de Caja. Se trata de un método sencillo, donde se determina el nivel mínimo de caja para operaciones que necesite una empresa.

El Ciclo de Conversión del Efectivo, es el plazo de tiempo que corre desde que se hace el pago por la compra de materias primas hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generada por la venta del producto final. Es decir, "este ciclo de explotación abarca generalmente todo el período que transcurre desde el compromiso de tesorería para compras hasta el cobro de las cuentas resultantes de la venta de bienes o servicios".

Este método parte del supuesto de que el mínimo de necesidades de liquidez está dado por el promedio de caja requerido por la entidad con ritmos constantes en los niveles de compras, producción y ventas; donde la rotación de caja es el número de veces en que la caja del negocio rota realmente en el período analizado.

El ciclo de caja implica el uso del efectivo para adquirir materias primas, transformarlas en productos terminados y venderlas a los clientes, además de pagar los gastos generales. Una empresa rentable tiene que recibir más efectivo que el que ha pagado al concluir el ciclo operativo para afrontar los pagos necesarios.

1.3.3. Administración de las Cuentas por Cobrar.

Las cuentas por cobrar son, al igual que cualquier activo, recursos económicos propiedad de una empresa que la generarán un beneficio en el futuro Forman parte del activo circulante Entre las principales cuentas que están incluidas en este rubro se encuentran: Clientes. Documentos por cobrar Funcionarios y empleados Deudores diversos.

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

Las Cuentas por Cobrar se derivan de las ventas a crédito. Se vende a crédito como un instrumento de mercadotecnia para tener una ventaja sobre la competencia y de ésta forma incrementar las ventas, y por ende, las utilidades.

El área financiera debe cuidar que se maximicen utilidades sin sufrir riesgos excesivos por el uso indiscriminado del crédito e ir vigilando que se eleven al máximo los índices de rotación. Toda empresa debe establecer políticas definidas para el otorgamiento del crédito.

Administrar constantemente las cuentas por cobrar es muy importante para detectar cualquier indicación de deterioro en la capacidad de pago de algún cliente o a la concesión de algún otro crédito excesivo en conjunto.

A menudo, las empresas deben determinar no solamente los méritos que tengan los clientes para el crédito, sino también calcular el monto por el cual pueda responder. Una vez que esto se haya hecho, la empresa puede establecer una línea de crédito, estipulando el monto máximo que el cliente pueda deber a la instalación en un momento cualquiera. Las líneas de créditos se establecen para eliminar la necesidad de verificar el crédito de un cliente cada vez que se realice una operación de este tipo.

Las condiciones de crédito de una empresa especifican los términos de pago que se estipulan para todos los clientes a crédito.

Las condiciones de crédito cubren tres aspectos:

- 1) el descuento por pronto pago,
- 2) el período de descuento por pronto pago y
- 3) el período neto de crédito.

Aunque todas las cuentas por cobrar no se cobran dentro del período de crédito, la mayoría de ellas se convierte en efectivo en un plazo muy inferior a un año; en consecuencia, las cuentas por cobrar se consideran como activos circulantes de la empresa.

El objetivo fundamental que debe perseguir el administrador financiero en lo referente a la administración de las cuentas por cobrar, no es otro que el de tratar de minimizar los ciclos de cobro tanto como sea posible sin dañar el buen nivel de ventas logrado producto de la opción de algún tipo de política crediticia. Dicha política debe establecer los elementos para determinar si se le debe conceder crédito a un determinado cliente y a su vez, el monto de la suma; la misma incluye:

- Práctica para decidir a quién se autoriza crédito.
- Condiciones de crédito; es decir, a cuánto asciende el mismo, plazo, garantía, descuentos, etc.
- Volumen de ventas autorizado a cada cliente.

Las políticas de cobro de la empresa son los procedimientos que ésta sigue para cobrar sus cuentas a su vencimiento. La efectividad de las políticas de cobro se puede evaluar

parcialmente examinando el nivel de estimación de cuentas malas. El mismo no depende solamente de las políticas de cobro, sino también de la política de crédito en la cual se basa su aprobación.

En resumen, los cambios de ventas y cobros operan simultáneamente para producir cambios en los costos del manejo de las cuentas por cobrar, estas relaciones básicas también ocurren cuando se hacen cambios en las condiciones de crédito o en los procedimientos de cobro.

Una eficiente administración de crédito tiene como objetivo lograr ventas que no se conviertan en incobrables, es decir debe evitarse el costo que representa enviar cartas de cobranza, hacer llamadas telefónicas, visitas personales, acudir a seguros o fianzas, factoraje, proceder legalmente y contratar agencias de cobro, entre otros. Estos procedimientos y modalidades pueden dar resultados totales o parciales en el cobro de cuentas atrasadas, pero el principal objetivo es alcanzar un nivel cada vez más amplio de ventas rentables.

Para que la empresa administre eficientemente su efectivo, la rápida rotación de las cuentas por cobrar tiene un papel primordial. El conocimiento del ciclo de caja y sus componentes puede permitir a la empresa mejorar su política de administración del efectivo y por ende de las cuentas por cobrar.

También son objeto de análisis los documentos por cobrar que tienen ventajas respecto a las cuentas por cobrar, pues pueden convertirse en efectivo antes de su vencimiento si se descuenta en un banco o una entidad financiera; en caso de impago permite efectuar una demanda judicial que hace posible cobrar la deuda; la tenencia de un documento permite tener un reconocimiento por escrito, tanto del plazo de la deuda, como del importe de la misma; así como permite ganar intereses que incrementan los ingresos ya que estos últimos constituyen un cargo por el uso del dinero.

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

1.3.4. Administración de los Inventarios.

Esta partida constituye una inversión monetaria significativa para la mayoría de las entidades y por esto se le debe dar énfasis a su administración eficiente para cumplir con el objetivo de

maximizar las utilidades. 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 demasiadas acumulaciones del mismo. Esto requiere el desembolso de efectivo que se espera que genere un rendimiento en el corto plazo (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.

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.

En ocasiones la empresa posee también los conocidos inventarios ociosos, que deben ser eliminados para depurar la composición e importe de los activos circulantes.

Para deshacerse de los inventarios ociosos puede:

1. Venderse aun cuando el precio de venta sea muy inferior al precio al que originalmente fue comprado.
2. Pasarlo a gastos de una sola vez, afectando el resultado del período (un mes, un año), o pasarlo a varios períodos sucesivos, por ejemplo, en varios meses hasta depurar totalmente el inventario.

Los préstamos a corto plazo son pasivos que están programados para que su reembolso se efectúe en el transcurso de un año. El financiamiento a corto plazo se puede obtener de una

manera más fácil y rápida que un crédito a largo plazo y por lo se necesiten. Todo lo anterior conlleva a la determinación del inventario óptimo.

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

El sistema ABC: Una empresa que emplea el llamado sistema ABC divide su inventario en tres grupos: A, B, C lo cual permite a una empresa determinar el nivel y tipos de procedimientos de control de inventario necesarios.

El modelo básico de cantidad económico 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.

El punto de reordenación: 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.

En general, las tasas de interés son mucho más bajas, además no restringen tanto las acciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo. El principal propósito de este epígrafe consiste en examinar las distintas fuentes de financiamiento a corto plazo que están disponibles para el gerente financiero y los tipos de garantías colaterales que existen.

Existen cuatro fuentes principales de financiamiento a corto plazo que son: cuentas por pagar, el crédito comercial, los pasivos acumulados y los préstamos bancarios con y sin garantía.

Las Cuentas por Pagar, surgen por operaciones de compra de bienes materiales (Inventarios), servicios recibidos, gastos incurridos y adquisición de activos fijos o contratación de inversiones en proceso. Si son pagaderas a menor de doce meses se registran como Cuentas por Pagar a Corto Plazo y si su vencimiento es a más de doce meses, en Cuentas por Pagar a Largo plazo.

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

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

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

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

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

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

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

Préstamos garantizados: En determinadas ocasiones a las empresas les resulta imposible obtener un crédito no garantizado, de ahí que tengan que respaldar el préstamo con algún

tipo de garantía como pueden ser: acciones, bonos negociables, terrenos, edificios, equipos, inventarios o cuentas por cobrar. Generalmente para financiar las necesidades de capital de trabajo se utilizan como garantía las cuentas por cobrar y los inventarios.

En el caso del financiamiento por medio de las cuentas por cobrar se entregan estas como garantía para lo cual existen dos métodos: la cesión de las cuentas por cobrar (pignoración) o la venta de las cuentas (factoraje).

1.4. 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.

1.4.1. Técnicas generales para analizar y gestionar el Capital de Trabajo.

Además de utilizarse la administración de estas cuatro partidas (efectivo, cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar) para analizar el comportamiento del capital de trabajo, existen técnicos generales para analizar y gestionar el Capital de Trabajo.

1.4.2. Estado de Variación del Capital de Trabajo.

Tiene como objetivo proporcionar información detallada sobre los cambios ocurridos en cada una de las partidas circulantes, lo cual permite al analista evaluar la administración financiera a corto plazo, la que actúa sobre la efectividad del ciclo operativo de la empresa.

Para la realización del estado de variación del capital de trabajo, se agrupa a su izquierda todas las partidas que pueden provocar un incremento del capital de trabajo a través de un aumento de activos circulantes y una disminución de pasivos circulantes, incluyéndose por

último la disminución neta de capital de trabajo; y en la derecha las partidas que pueden provocar una disminución de capital de trabajo a través de disminución de activos circulantes e incremento de pasivos circulantes, así como el incremento neto de capital de trabajo. Dicho estado debe mostrar una igualdad en ambos lados. Una vez confeccionado, se determinan cuáles fueron las partidas que mayor influencia tuvieron en la variación del capital de trabajo.

1.4.3. Estado de Origen y Aplicación de Capital de Trabajo.

El capital de trabajo constituye un instrumento eficaz para determinar la situación financiera de la empresa y la salud de la misma, por lo que a menudo se hace necesario realizar evaluaciones de cuáles han sido los factores que inciden en el comportamiento del mismo, por ello es recomendable la confección del estado de origen y aplicación de capital de trabajo; que revela los movimientos de fondos de la empresa y las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptadas en el respectivo ejercicio.

Es un estado informativo adicional que relaciona los orígenes y aplicaciones de fondos de la empresa y permite que se tenga conocimiento de cuáles han sido las entradas de recursos y la utilización que se les ha dado, así como el efecto que produce el movimiento de entradas sobre los activos circulantes; el objetivo del mismo es mostrar el comportamiento de las políticas financieras: inversión, financiamiento y dividendos.

Puede ser utilizado para pronosticar, pero su función principal radica en ayudar a las entidades a evaluar las fuentes y usos de sus fondos, de saber si los recursos generados en las actividades son suficientes para atender la financiación requerida o sí, por el contrario, se tiene que recurrir a fuentes adicionales de financiamiento, ya que el conocimiento de los patrones históricos de aplicaciones de fondos permite planear los requerimientos de fondos futuros, a mediano y largo plazo.

A modo de resumen se puede plantear que brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento; además de poder determinar cómo fluyen los fondos de la empresa; a los externos les permite conocer cuáles fueron las fuentes de fondos utilizadas por la empresa, cómo se usaron y las posibles necesidades de financiamiento que puede tener la entidad y su capacidad de incrementar o no las utilidades.

Los orígenes: Se pueden definir como aquellos renglones que aumentan el capital de trabajo.

Orígenes o Fuentes:

- Disminución de un activo.

- Aumento de un pasivo.
- Utilidades netas después de impuestos.
- Depreciación y otros cargos o resultados que no requieren pagos en efectivo.
- Ventas de acciones.

Las aplicaciones: Se pueden definir como aquellos renglones que disminuyen el capital de trabajo.

Aplicaciones o Usos:

- Aumento de un activo.
- Disminución de un pasivo.
- Pérdida neta.
- Pagos de dividendos.
- Readquisición o retiro de acciones.

En resumen, la administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido analizadas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave para la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Se han expuesto técnicas con el propósito de analizar y gestionar el nivel aceptable de capital de trabajo. Además de la importancia de analizar el comportamiento del capital de trabajo y las partidas que lo componen para comprender la situación financiera de las empresas.

1.4.4. Enfoques o políticas de administración del capital de trabajo.

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

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

➤ **Consideraciones del riesgo.**

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

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

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

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

➤ **Consideraciones del riesgo.**

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

➤ **Comparación con el enfoque agresivo.**

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

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

Enfoque intermedio: la mayoría de las empresas emplean un plan financiero que se localiza en el punto intermedio entre el enfoque agresivo de altas utilidades - alto riesgo, y el enfoque conservador de bajas utilidades - bajo riesgo. La alternativa exacta que se toma entre rentabilidad y riesgo depende en gran medida de la actitud ante el riesgo que tenga quien tome las decisiones; las cuales consisten en determinar qué parte de las necesidades de fondos a corto plazo se financian con fondos a largo plazo.

➤ **Consideraciones del riesgo.**

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

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

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

1.4.5. Relación riesgo – rendimiento.

Como se ha tratado hasta ahora la categoría Riesgo dentro de la teoría financiera se asocia a la variabilidad y no sólo a la pérdida, o sea, es más arriesgado aquello que da resultados más variables, mejores o peores (Demestre, 2002)

Según (Gómez, 2004) y (Gitman, 1986), a mayor Riesgo mayor Rentabilidad. Esto se basa en la administración del Capital de Trabajo, en el punto que la Rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos, frente al Riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa, para pagar sus obligaciones.

Capítulo I: Fundamentos teóricos de administración del capital de trabajo

(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.

Cualquier situación en que no se conozca con exactitud lo que ocurrirá en el futuro El riesgo es sinónimo de incertidumbre, que es la dificultad de poder predecir lo que ocurrirá en el futuro.

El Riesgo significa peligro para la empresa por no mantener suficiente Activos Circulante para hacer frente a sus obligaciones de Efectivo a medida que éstas ocurran 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 Circulantes cuestan menos que los Pasivos a Largo Plazo, a mayor proporción de los Pasivos Circulantes, mayor será la Rentabilidad de la firma y viceversa.

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

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

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

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

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

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

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

Política restringida (apoyo mediano): Es una política bajo la cual el mantenimiento de Efectivo, de Valores Negociables, de Inventarios y de Cuentas por Cobrar va minimizando; es decir, cantidades relativamente pequeñas de Activo Circulante. Como consecuencia de esta política el Riesgo y la Rentabilidad de la empresa se verán elevados.

Política moderada: Es una política que se encuentra entre la política relajada y la política restringida donde se compensan los altos niveles de Riesgo y Rentabilidad con los bajos niveles de estos.

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

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

Este procedimiento (Pino y Lara, 2007), se resume en la determinación y análisis del Capital de Trabajo Neto, para varios períodos seleccionados, obteniendo la variación, ya sea a favor o no; el ciclo financiero; así como la determinación del Capital de Trabajo Necesario y su comparación con el Neto, aplicando técnicas de análisis económico-financiero para determinar los niveles de las partidas del Activo y Pasivo Circulante –más significativas- e identificar las causas de las dificultades detectadas para su posterior recomendación.

De igual manera, 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 dedican 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 de administración del capital de trabajo

Materiales de Construcción de Cienfuegos (Ezema, 2009), siendo la más reciente en la Empresa Provincial de Abastecimientos y Servicios a la Educación (Sabina, 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. No obstante, a éste -(Sabina y Castillo, 2010)- le añaden un primer paso que contiene un profundo diagnóstico de la situación económico-financiera de la entidad objeto de estudio, así como el imprescindible análisis del capital de trabajo contenido en las investigaciones anteriores.

Por estas razones se retoma la propuesta de Sabina y Castillo, 2010, antecediéndole al procedimiento para la determinación del capital de trabajo el diagnóstico del capital de trabajo para la empresa objeto de estudio, esquematizándose la estructura de las cuentas, para una mejor visión de cómo se financia la misma. Una vez determinado el enfoque o política del capital de trabajo con que se identifica la entidad, se determina el capital de trabajo en el período analizado (tres años como mínimo, para estudiar la tendencia), y si ha aumentado o disminuido. Luego, se realiza el análisis vertical del capital de trabajo para observar detalladamente cuales son las partidas de mayor incidencia tanto del Activo como en el Pasivo Circulante; se obtiene la variación en cada una de éstas, para llegar de forma más detallada a la variación del capital de trabajo, con la ayuda de gráficos que corroboran lo anteriormente obtenido de una forma más clara.

Una vez concluido el diagnóstico del capital de trabajo se comienza con la propuesta de procedimiento que se agrupa en cinco fases, donde el mayor aporte de Sabina y Castillo se concreta en la primera fase, y en distribuir la propuesta de José Luis Rodríguez en los cuatro pasos o fases restantes, con una estructura lógica y muy adecuada. Las fases se detallan a continuación.

Tabla No. 1: Procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario.

FASES	CONTENIDO/OBJETIVO	TAREAS
I. Diagnóstico de la	Identificación y	1. Caracterización del

situación de la empresa	delimitación del objeto de estudio y conocimiento de la organización.	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). $CTN = \text{Promedio de ventas diarias} \times RI$

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 y Castillo, 2010

Considerándose el procedimiento anteriormente detallado muy 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 son, el Cuadrante de Navegación, y el Equilibrio Financiero, así como la aplicación de técnicas de administración de las Cuentas por Cobrar e Inventario, que se consideran necesarias para una mayor análisis del capital de trabajo.

Fuente: Sabina y Castillo, 2010, p.54

A decorative graphic consisting of a light blue right-angled triangle with its hypotenuse facing the top-left. The triangle is outlined by a dark blue border. To the right of the triangle, there are two vertical dark blue lines. Below the triangle, there are two horizontal dark blue lines. The text 'CAPITULO II' is centered within the triangle.

CAPITULO II

Capítulo 2. Diagnóstico de la situación histórica del Capital de Trabajo para la Unidad Empresarial de Base Servicios Técnicos Personales y del Hogar Abreus.

El presente trabajo se desarrollo basándose en la realización del diagnóstico de la situación histórica que presenta el análisis económico, como herramienta de dirección en la Empresa de Servicio de Abreus. Destinando este epígrafe al estudio de la entidad tomando para ella la información de los Estados Financieros que comprenden periodos históricos reales de los años, 2009-2011. (Ver Anexos, A, B, C)

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 se muestran en la tabla siguiente:

Tabla 2.1: Los indicadores del Capital de Trabajo Neto

Razón financiera	2009	2010	2011
Total de Activos Circulantes	\$948130.65	\$984549.34	\$1052838.79
Total Pasivo Circulante	\$394882.15	\$884162.62	\$ 2080015.50
Aumento o disminución		\$ 452861.78	-1127563.49
Capital de Trabajo Neto	\$553248.50	\$ 100386.72	\$ -1027176.71

En el año 2009-2010 el Capital de Trabajo presenta un aumento de \$ 452861.78 representando un 55.11%, con respecto al 2010-2011 disminuye en \$ -1127563.49 para el 9.77% de perdida.

Razón financiera	2009	2010	2011
Rotación del Capital de Trabajo Neto	2.49 v	8.83 v	-5.17 v

La variación en la Rotación del Capital de Trabajo se comportó con un aumento de 8.83 en el año 2010 con respecto al 2009 y en el 2011 disminuyo con respecto al 2010 en un -5.17 negativo.

Razón Financiera	2009	2010	2011
Rotación de Activos Circulantes	1.97 v	2.93 v	2.28 v

La Rotación del Activo Circulantes aumenta del 2010 al 2009 en 0.96 veces, del 2011-2010 disminuye en -0.65 veces.

Razón Financiera	2009	2010	2011
Rotación de Pasivo Circulante	4.74	3.26	1.15

La rotación del pasivo Circulante disminuye al paso de los años, con respecto 2009-2010 en -1.48 veces, con relación 2010-2011 en -2.11 veces.

2.1. Estructura de las Cuentas en la Empresa de Servicios Técnicos del Hogar Abreus.

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

Indicador	2009	2010	2011
Capital de Trabajo Neto	\$ 553248.50	\$100386.72	\$-1027176.72

Enfoque Agresivo Riesgo

Rendimiento

	2009	2010	2011
Liquidez General	2.40 v	1.11v	0.51 v
Rendimiento De la Inversión	0.011%	0.015%	0.014%

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 Agresivo y su utilización no le da posibilidad a tener capital de trabajo neto.

En la empresa la relación Riesgo – Rendimiento están dadas por la razón de rentabilidad financiera y se demuestra como presenta un aumento del 2010 al 2009 de 0.004% con relación 2010-2011 disminuye en 0.001 %

Como podemos observar, el comportamiento es irregular durante los 3 años analizados.

Empresa de Servicios Técnicos Personales del Hogar Abreus
Estado del Capital de Trabajo
31 diciembre 2011

Partidas	2009	2010	2011
Activos Circulantes			
Efectivo en Caja	\$ 835.00	\$ 9927.41	\$ 7130.50
Efectivo en Banco	45335.34	10594.85	3135.29
Cuentas por Cobrar C. plazo	6429.25	7520.50	19380.50
Adeudos del Presupuesto del Estado	11000.76	752.86	1333.66
Inventarios	1045441.71	1045441.71	1045441.71
Descuento Comercial o Impuestos	(160911.41)	(89687.99)	(23582.87)
Total de Activos Circulantes	\$948130.65	\$984.549.34	\$1052838.79
Pasivo Circulante			
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	356712.71	849229.43	2013508.25
Obligaciones con el Presupuesto Estado	14304.05	13120.10	22364.47
Nóminas por Pagar			26111.79
Retenciones por Pagar	3581.65	3546.21	2581.55
Depósitos Recibidos		1209.00	1874.90
Otras provisiones Operacionales	20283.74	17057.88	13574.54
Total Pasivo Circulante	\$ 394882.15	\$ 884162.62	\$ 2080015.50
Capital Trabajo Neto	\$ 553248.50	\$ 100386.72	\$ - 1027176.71
Aumento o disminución		\$- 452861.78	- 1127863.43

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.

Tomando como base el año 2011 vemos como el Efectivo en Caja presenta un aumento de \$6295.50 pesos comparados con el 2009; con respecto al 2010 existe una disminución de \$ 2796.91 pesos.

El Efectivo en Banco disminuye con relación al 2009 en \$ 42200.05 pesos con relación al año 2010 en \$ 7459.56 pesos.

Las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo aumentaron con relación al 2009 en \$ 12951.25 pesos; con respecto al año 2010 de \$ 11860.00 pesos.

Los inventarios no presentan variación en los tres años analizados.

En las partidas del Pasivo Circulante las de mayor incidencia son: Las cuentas por pagar a Corto plazo presentan un aumento con relación al 2009 de 1656795.54 pesos; con el 2010 en \$ 1164278.82 pesos.

Las Nóminas por pagar que tuvieron un aumento con respecto al año 2009 y 2010 de \$ 26111.79 pesos.

Otra partida que tiene mayor incidencia son las Obligaciones con el Presupuesto que aumentan con relación al 2009 en \$8060.42 pesos; con el 2010 en \$9244.37 pesos.

Servicio Técnico Personales del Hogar Abreus

Análisis Vertical del Capital de Trabajo

31 Diciembre 2011

Partidas	2009 Importe	%	2010 Importe	%	2011 Importe	%
Total Activo Circulante	\$ 948130.65	100	\$ 984549.34	100	\$ 1052838.79	100
Efectivo en Caja	835.00	0.09	9927.41	1.00	7130.50	0.68
Efectivo en Banco	45335.34	4.78	10594.85	1.08	3135.29	0.30
Cuentas	6429.25	0.68	7520.50	0.76	19380.50	1.84

por Cobrar C. p.						
Adeudos Presupuest o. Estado	11000.76	1.16	752.86	0.08	1333.66	0.13
Inventarios	1045441.7 1	110. 3	1045441.7 1	106. 2	1045441.71	99.3
Descuento Comercial o impuestos	(160911.4 1)	16.9 7	(89687.99)	9.11	(23582.87)	2.24
Partidas	2009 Importe	%	2010 Importe	%	2011 Importe	%
Total Pasivo Circulante	\$ 394882.15	100	\$ 884162.62	100	\$ 2080015.50	100
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	356712.71	90.3 3	849229.43	96.0 5	2013508.25	96.8 0
Obligacion es con Presupues to E	14304.05	3.6	13120.10	1.48	22364.47	1.07
Nóminas por Pagar					26111.79	1.25
Retencion es por Pagar	3581.65	0.91	3546.21	0.40	2581.55	0.12
Depósito Recibidos			1209.00	0.14	1874.90	0.09
Otras provisione s Operacion ales	20283.74	5.14	17057.88	1.93	13574.54	0.65

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

Efectivo en Banco el cual representa una disminución paulatinamente por años, de 4.78%, 1.08%, 030% respectivamente.

Los Inventarios: Representan el 110.3%, 106.2%, 99.3%, observando que no tiene movimiento en los años analizados.

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

Las Cuentas por Pagar a Corto Plazo, representando el 90.33%, 96.05%, 96.80%, del total de los Pasivos Circulantes.

Las Nóminas por pagar teniendo un aumento de 1.25% en el año 2011, Siendo nulos en los años 2009-2010.

2.2. Procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario.

La administración del capital de trabajo ha sido ampliamente tratado en la literatura, particularmente desde el punto de vista del administrador financiero en una empresa por lo que la correcta determinación de su monto ha sido una preocupación en los últimos años ya que los estudiosos de esta temática le han dedicado especial atención para así desarrollar una gestión eficaz y eficiente por lo que tomando como referencia las concepciones: Ver tabla 2.1

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	Se calcula el riesgo medio de insolvencia	4. Calcular la disponibilidad media (DM)

Insolvencia.		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.	8. Calcular el capital de trabajo necesario (CTN). CTN = Promedio de ventas diarias x RI
IV. Determinación del Capital de Trabajo Diferencial.	Determinación del monto déficit y excedente de capital de trabajo.	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)

A continuación se describen las diferentes fases que conforman el procedimiento metodológico.

Fase 1: Diagnóstico de la situación de la empresa.

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

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

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

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

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

Para desarrollar este método se realiza el cálculo e interpretación de cada una de las razones que parecen en cada uno de los grupos antes mencionados. Se utiliza además el método comparativo para sintetizar los resultados obtenidos.

Método Horizontal o Comparativo:

Después de seleccionadas las razones que deben ser calculadas, para una mejor comparación de las mismas utilizaremos el método horizontal u comparativo en el cual podemos concentrarnos en una partida y determinar su tenencia, es decir si muestra crecimiento de un año a otro y en qué proporción o medida y para esto se confecciona la siguiente tabla donde se compararan las razones financieras en distintos años.

Tabla del Análisis de Serie de Tiempo

<u>Razones Financieras</u>	Año ₁	Año ₂	Año ₃
Razón circulante	X	X	X
Prueba Ácida	X	X	X
Prueba Amarga	X	X	X
Índice de Solvencia.	X	X	X
Rotación de inventario	X	X	X
Ciclo de inventario	X	X	X
Rotación de Cuentas. Cobrar	X	X	X

Ciclo de Cobro	X	X	X
Gestión de Cobro	X	X	X
Rotación de Cuentas. Pagar	X	X	X
Ciclo de pago	X	X	X
Gestión de Pago	X	X	X
Rotación de activos totales	X	X	X
Rotación de activo fijo neto	X	X	X
Rotación de Activos C.	X	X	X
Rentabilidad Económica	X	X	X
Rendimiento s/inversión	X	X	X
Margen neto de utilidades	X	X	X
Razón de endeudamiento	X	X	X
Razón Autonomía.	X	X	X

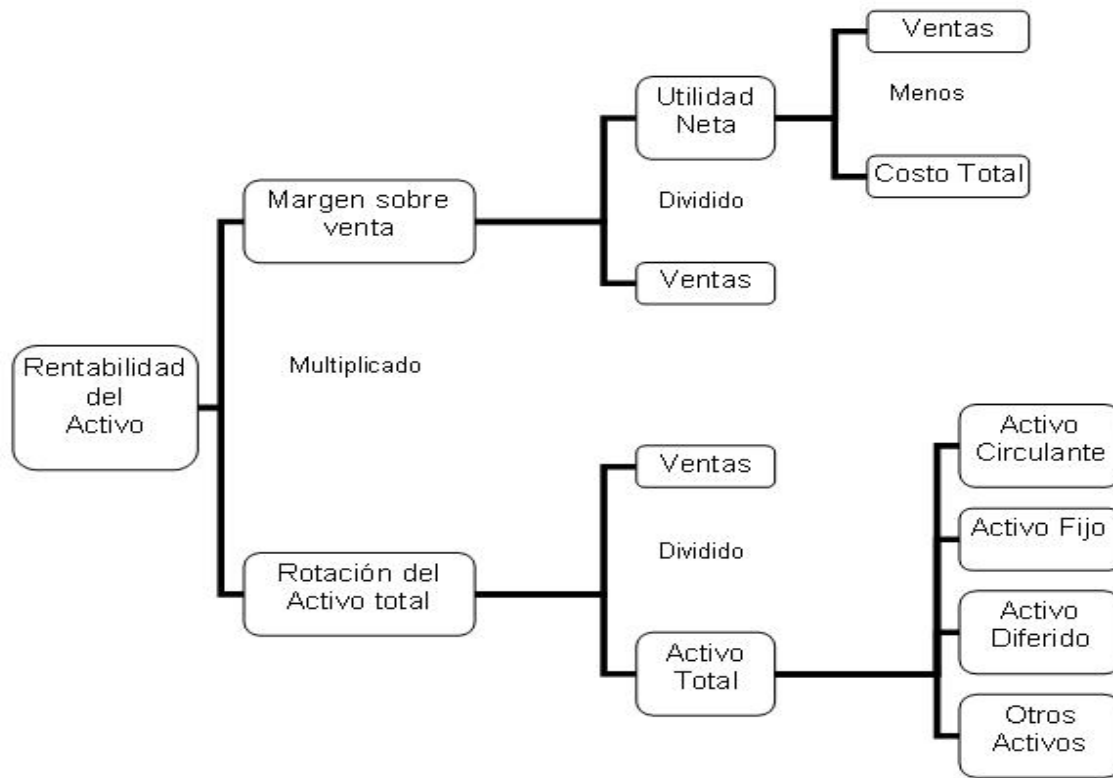
Tabla 2.2 Fuente: Trabajo de Diploma.

Sistema Du Pont.

Se calcula también el sistema Du Pont de análisis financiero que tiene amplio reconocimiento en la industria. Este conjuga, en un estudio completo, las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas, y muestra la forma en la que estas razones interactúan para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos. Cuando se emplea el sistema Du Pont de para el control divisional, tal proceso se denomina a menudo control del rendimiento sobre los activos (ROA), donde el rendimiento se mide a través del ingreso en operación o de las utilidades antes de intereses e impuestos.

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Figura 2.1 Pirámide Du Pont:



Fase 2: Determinación del Riesgo de Insolvencia.

En esta segunda fase metodológica se calcula el Riesgo de Insolvencia que se obtiene de la diferencia entre la Disponibilidad Media y la Exigibilidad Media como:

$$RI = DM - EM$$

Para ello hay que partir calculando los términos anteriormente mencionados, los cuales se obtienen a través de las siguientes expresiones:

Tarea 4. Calcular la Disponibilidad Media (DM).

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

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

.Donde:

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

t_i : plazo para la disponibilidad D_i .

Activos Circulantes	Ciclos (Días t_i)	Cuantía (D_i)	Valor Ponderado
Efectivo			
Cuentas por cobrar			
Inventarios			
Total			

Tarea 5. Calcular la Exigibilidad Media. (EM)

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

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

Donde:

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

t_i : plazo para la exigibilidad E_i .

Pasivos Circulantes	Ciclos(Días t_i)	Cuantía (D_i)	Valor Ponderado
Cuentas por Pagar			
Nómina por Pagar			
Retenciones por Pagar			
Provisión para Vacaciones			
Total			

Tarea 6. Calcular el Riesgo de Insolvencia (RI).

$$RI = DM - EM$$

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 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.

Fase 3: Determinación del Capital de Trabajo Necesario.

En esta tercera fase se calcula el monto necesario de capital de trabajo utilizando el valor calculado en la fase anterior y se procede de la siguiente manera:

Tarea 7: Calcular el Capital de Trabajo Necesario (CTN).

Conociendo el valor de las ventas de la empresa según el Estado de Resultado se procede a calcular el promedio de ventas diarias como sigue:

$$\text{Ventas Medias} = \frac{\text{Ventas Totales}}{360 \text{ días}}$$

Entonces el Capital de Trabajo Necesario se obtendrá multiplicando el promedio de ventas diarias por el riesgo de insolvencia como sigue:

$$CTN = \text{Promedio de ventas diarias} \times RI$$

El monto de Capital de Trabajo Necesario es una magnitud objetivo por lo cual debería ser la cuantía del fondo de maniobra que debería tener la empresa por considerarlo el más conveniente teniendo en cuenta los niveles de rentabilidad que lleva aparejado.

Fase 4. Determinación del Capital de Trabajo Diferencial.

Tarea 8. Calcular el Capital de Trabajo Diferencial (CTD).

Se calcula entonces el Capital de Trabajo Diferencial como sigue:

$$CTD = CTR - CTN$$

Si $CTD > 0$ Significa que existe un exceso del Fondo de Maniobra, es decir la empresa se encuentra en una situación de Activo Circulante sobre financiado. Si este exceso no puede ser liquidado total o parcialmente se estaría sufragando un costo financiero innecesario.

Si $CTD < 0$ Significa que existe un déficit del Fondo de Maniobra el cual tendrá un carácter de inversión, es decir la empresa se encuentra en una situación de Activo Circulante intrafinanciado. Este déficit puede provocar problemas de liquidez y de solvencia si la empresa no toma medidas a tiempo para su erradicación.

Fase 5. Análisis de la dinámica del Capital de Trabajo.

Esta fase se considera como un proceso continuo para retroalimentar la toma de decisiones, aquí se procede de la siguiente forma:

Tarea 9. Estado de Movimiento de Capital de Trabajo.

Tarea 10. Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Este estado también es conocido como fuente y empleos de fondos, el mismo nos revela las decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptadas por la empresa en el respectivo ejercicio.

Se utiliza para el análisis de las variaciones de los masas patrimoniales el Estado de Cambio en la Posición Financiera con base el Capital de Trabajo, el cual tiene como objetivo determinar y evaluar cómo marcha la entidad en la administración de sus recursos financieros y muestra con gran exactitud las dos fuentes de orígenes de recursos de la empresa: Capital Contable y Pasivo, señalando de forma adecuada los canales a través de los cuales se obtuvieron tales recursos, así como las aplicaciones que se hicieron de ellos, pues mediante la comparaciones y análisis de los estados de situación consecutivos se logra obtener una idea más completa acerca de la política financiera que se ha seguido.

En todo estado de origen y aplicación de fondos la cifra correspondiente al origen (fuentes) siempre es igual a la correspondiente a las aplicaciones (empleos).

El estado de origen y aplicación de fondos es un documento que acompaña al balance y presenta la información sobre las fuentes y empleos de los nuevos fondos que ingresan en la empresa desde su balance anterior.

En un balance la cifra de utilidades retenidas indica beneficios acumulados por la empresa después de deducir los dividendos. En consecuencia, cualquier aumento de utilidad retenida entre dos balances constituye un origen de fondos.

Constituido previamente se necesita contar con la información de 2 Balances general consecutivos, y a continuación se muestra el procedimiento para confeccionar la Hoja de trabajo.

- I. Primero anotación: saldos de las cuentas que aparecen en el Balance General o Estado de Situación de los periodos consecutivos, divididos en cuentas deudoras acreedoras.
- II. Se busca cambios ocurridos entre dos periodos para lo que se analizan las diferencias de cada cuenta teniendo presente los principios básicos de la contabilidad.
- III. Se ubican las columnas de recalificaciones para hacer las correcciones correspondientes y recalificar los saldos en las nuevas columnas de cambios rectificadas.
- IV. En la columna de Capital de trabajo se consignan los cambios (aumentos o Disminuciones) de los activos circulantes y Pasivos circulantes de acuerdo a:
 - ❖ Todo cambio que muestre saldo deudor en las cuentas de activo Circulante y Pasivo Circulante es un aumento del capital de Trabajo.
 - ❖ Todo cambio que muestra saldo acreedor en las cuentas de activos Circulante y Pasivo Circulante es una disminución del capital de Trabajo.
- V. A las columnas de recursos se pasan el resto de las cuentas que no son ni activos ni Pasivo circulantes y de las que no se conocerán los orígenes y las aplicaciones de recursos, observando los mismos principios contables.

Saldo deudor → Aplicación

Saldo acreedor → Origen
- VI. Al concluir la hoja se debe producir una diferencia coincidente entre las columnas de aumento o disminución del Capital de Trabajo Neto y las columnas de origen y aplicación de recursos lo que indica que si es mayor el aumento de Capital de Trabajo Neto hay una aplicación de recursos y si es mayor la disminución del capital de trabajo es un origen de recursos.

Una vez concluida la hoja de trabajo se prepara el Estado de Movimiento de Capital de

Trabajo tomando las penúltimas columnas de la Hoja preparatoria. Ver tabla 2.4:

Nombre de la Empresa

Estado de Movimiento del Capital de Trabajo

Diciembre 31/ 12 / 200X

Aumento de activo Circulante:	Parcial	Parcial	Importe
(cuentas que aumentan)	XXX	XXX	
Disminución del Pasivo Circulante:			
(cuentas que disminuyen)	XXX	XXX	
Disminución del Activo Circulante:			
(cuentas que disminuyen)	XXX	XXX	
Aumento de Pasivo Circulante:			
(cuentas que aumentan)	XXX	XXX	XXXX
Aumento o Disminución del Capital de Trabajo			XXXX

Tabla #2.4: Estado de Movimiento del capital de trabajo

Fuente:

Existen ocho reglas a tener en cuenta para la elaboración de un Estado de origen y Aplicación de Fondos:

- 1- Aumento de partidas del Activo significa una aplicación de fondos.
- 2- Disminución de partidas del Activo significa un origen de fondo.
- 3- Aumento de las partidas del Pasivo significan un origen de fondo.
- 4- Aumento de las partidas del Pasivo significa una aplicación de fondos.
- 5- Aumento del Capital de Trabajo (aumento del activo circulante, más disminuciones del pasivo circulante) significa una aplicación de fondos.

6-Disminución del Capital de Trabajo (disminución del activo circulante, mas aumentos del pasivo circulante significa un origen de fondo.

7-Incremento del Capital de Trabajo (aumento del Capital de trabajo mayor que las disminuciones) significan una aplicación de fondos.

8-Decrecimiento neto de Capital de Trabajo (aumento del capital de trabajo menor que las disminuciones) significan un origen de fondos.

Para la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Recursos se utilizan las 2 últimas columnas de la hoja de trabajo reflejando el uso y destino de los recursos de la empresa durante un periodo de tiempo. Ver tabla 2.5.

Nombre de la Empresa

Estado de Origen y Aplicación de Recursos

Diciembre 31/ 12 / 200X

<u>Origen de Recursos</u>	Importe
Activos Fijos tangibles	XXX
Equipos/ Inst. /materiales .p/proceso .inversión.	XXX
Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones .Corrientes	XXX
Depósitos y Finanzas	XXX
Reservas Patrimoniales	XXX
Disminución del capital de trabajo	<u>XXX</u>
Total de recursos Obtenidos	XXX
<u>Aplicación de Recursos</u>	XXX
Efectos, Cuentas y Partidas por cobrar a Largo Plazo	XXX
Depreciación Activos Fijos tangibles	XXX
Inversiones Materiales	XXX
Cuentas por pagar Diversas	XXX
Inversión Estatal	XXX
Utilidad del Periodo	XXX
Aumento del Capital de Trabajo	<u>XXX</u>
Total de Recursos Aplicados	XXX

Tabla #2.5: Estado de Origen y Aplicación de Recursos

Fuente:

A decorative graphic consisting of a light blue right-angled triangle with its hypotenuse facing the top-left. The triangle is outlined by a thick blue line. To the right of the triangle, there are two vertical blue lines. At the bottom, there are two horizontal blue lines that intersect the vertical lines, creating a stylized corner or frame element.

CAPITULO III

Capítulo 3. Aplicación del Procedimiento metodológico para la Administración del Capital de Trabajo Necesario de la UEB Servicios Técnicos Personales del Hogar de Abreus.

3.1. Caracterización de la Empresa de Servicios Técnico Personales y del Hogar Abreus.

La Unidad Municipal de Servicios Varios de Abreus, subordinada al comité ejecutivo provincial del Poder Popular de Cienfuegos y a solicitud de este órgano, le fue autorizado oficialmente su constitución por la Dirección Nacional del sistema de la dirección de la Economía mediante la Resolución No. 432 del 19 de diciembre del 1989, dictada por su presidente para surtir efecto a partir del 1 de enero del 1990

En sus comienzos servicios formaba parte de la dirección Municipal de Comercio Gastronomía y Servicios Municipal, subordinada al Poder Popular Municipal nombrándose Departamento de Servicio.

Luego surge como empresa bajo el nombre de Servicios e Industrias Locales, y que en el año 90 se decide subdividir esta entidad conformándose la Empresa de Servicios a la Población y PAMEX, esto propicio la obtención de un mayor nivel de utilidades a partir del año de creada y posterior.

Con la llegada de La Revolución Energética a nuestro país y como resultado del reordenamiento del Ministerio de Comercio Interior fue creada mediante Resolución. No 613 del 5 de noviembre 2008 del Ministerio de Economía y Planificación, la Empresa de Servicios Técnico Personales y del Hogar de Cienfuegos, con l necesidad de la población se diseña esta entidad con otros fines específicos a apoyar esta actividad nombrándose entonces Unidad Básica de Servicios Técnicos Personales y del Hogar Abreus”

La Unidad Básica de Servicios Técnicos Personales y del Hogar Abreus, esta situada en Avenida Libertad No. 149^a Abreus Cienfuegos.

3.1.1. Objeto Social.

El objeto Empresarial aprobado por el Ministro de Economía y Planificación mediante Resolución. 613/2008 del 5 de noviembre del 2008 es el siguiente:

1. Producir y comercializar de forma mayorista y minorista partes piezas, accesorios y otros artículos de amplia demanda popular de apoyo a la industria deportiva en la red de atelier, carpinterías y talleres con destino a la población y organismos en pesos cubanos.

2. Confeccionar en los talleres y establecimientos bienes de consumo con destinos a su comercialización mayorista y minorista en instalaciones propias o del sistema del comercio interior en pesos cubanos.
3. Prestar servicios técnicos a equipos electrodomésticos, del hogar y personales ambulatorios y a domicilio, a la población y entidades estatales en pesos cubanos y a través de red comercial autorizada por el Ministerio del Comercio Interior, en pesos convertibles.
4. Brindar servicios de Alquiler de locales, equipo electrodomésticos, relacionados con el servicio que se presta y almacenes eventualmente disponibles, todo ello en pesos cubanos.
5. Brindar servicios de parqueo en pesos cubanos.
6. Brindar servicios gastronómicos en la red de unidades del Palacio de los Matrimonios y Casa fiestas autorizadas por el Ministerio del Comercio Interior en pesos cubanos.
7. Brindar servicios de comedor y cafeterías a sus trabajadores en pesos cubanos.
8. Brindar servicios de capacitación en las actividades a fines a los servicios comerciales en pesos cubanos.
9. Brindar servicios fotográficos en moneda nacional y libremente convertible.
10. Brindar servicios de venta de ropa en moneda libremente convertible de TEXCAL.

3.1.2. Misión, Visión, Matriz DAFO

MISIÓN

- ✓ Garantizar una Oferta de Servicios que posibiliten la satisfacción de las demandas y necesidades de la Población y Entidades Estatales, mediante la prestación de Servicio Técnico, Personales y del Hogar en Moneda Nacional y M.L.C establecido en el Objeto Social.

VISION.

- ✓ Es una Empresa de referencia Nacional y ejemplo en la Provincia por sus resultados en los principales indicadores siendo la única que ha estado cumpliendo el plan de circulación mercantil.

DEBILIDADES.

- ✓ La Estructura no responde a las necesidades de servicio sin abastecimiento.
- ✓ Sistema de gestión de la calidad deficiente y no esta implantado en todas las unidades.
- ✓ No están en sistema de pago todos los trabajadores.
- ✓ Falta de profesionalidad en las áreas comerciales.
- ✓ Indisciplina informativa.
- ✓ Plantillas infladas.
- ✓ Inestabilidad en los niveles de ingresos.
- ✓ Falta de equipamiento para la producción de pieza de repuesto.

AMENAZA.

- ✓ Activo Sistema de Estimulación en otros Sectores.
- ✓ Necesidad de insumo para algunos servicios.
- ✓ Surgimiento de la actividad de servicio por cuenta propia.
- ✓ Restricciones estatales que limitan la gestión de la Empresa en MLC.
- ✓ Poco Acceso a la tecnología de avanzada.
- ✓ Precios antiguo en los servicio.
- ✓ Altos Precios en los costos de la mercancía.
- ✓ La crisis Económica Internacional.

FORTALEZA.

- ✓ Fuerza de trabajo estable y con experiencia en la actividad.
- ✓ Capacidad instalada y nivel de preparación de los Recursos Humanos.
- ✓ Prestación de servicios en MLC.
- ✓ Tener Programas priorizado con abastecimiento estable.
- ✓ Movimiento del FORUM de Ciencia y Técnica.
- ✓ Deseo del cambio en la organización
- ✓ Entrada de nueva tecnología para algunos servicios
- ✓ Ser Empresa destacada a nivel Nacional.
- ✓ Seguridad en el combustible para los servicios.

- ✓ Tener sistema de pago para todos los trabajadores de la empresa.

OPORTUNIDADES.

- ✓ Existencia de un segmento de mercado atractivo.
- ✓ Ferias Populares.
- ✓ Existencia de un mercado M.L.C.
- ✓ Existencia de proveedores con ofertas ventajosas para la empresa.
- ✓ Asignación del 15 % en divisa para el territorio por los ingreso del mismo.
- ✓ Atención priorizada por el MINCIN.
- ✓ Posibilidad de tener Crédito Bancario.
- ✓ La Entrada de nuevo equipamiento para los servicios
- ✓ Apoyo del Sectorial de Comercio y la Gastronomía.
- ✓ Política Salarial para los trabajadores.
- ✓ La capacitación que brinda el entorno.
- ✓ Sistema de Control Económico para la actividad.

3.1.3. Estructura Organizativa

La estructura organizativa de la Unidad de Servicio Técnico Personales del Hogar Abreus se muestra a continuación:

- ✓ Dirección
- ✓ Funcionario de atención a la población
- ✓ Funcionario defensa y defensa civil
- ✓ Departamento recursos humanos
- ✓ Departamento contabilidad y finanzas
- ✓ Departamento de servicios
- ✓ Unidades
 - Atelier La moda
 - Atelier de divisa Nuevo Estilo
 - Taller Matriz

- Punto del Programa de Ahorro Energético constancia.
- Punto del Programa de Ahorro Energético Juragua
- Punto del Programa de Ahorro Energético Yaguaramas

Objetivos de Trabajos y Estratégicos.

Áreas de resultados claves:

1. Calidad de los servicios.
2. Recursos Humanos.
3. Economía.
4. Programa de Ahorro Energético.

Áreas Claves:

- ✓ Servicios.

Objetivo 1: Sobre cumplir los planes de servicios a un 2% en físico y un 3% en valor.

Objetivo 2: Crecer con relación al año anterior en un 6% en físico y un 5% en valores.

Objetivo 3: Continuar trabajando en la consolidación integrar del desarrollo de los programas priorizados del Ministerio en las actividades de, Calzado, Atelier, Lavatín y Programa de ahorro energético.

Objetivo 4: Alcanzar la excelencia en la calidad del servicio que fortalezca la imagen que los clientes poseen de los servicios de la empresa.

- ✓ Recurso Humanos.

Objetivo 1: Continuar trabajando en la actividad integrar de los recursos humanos en cuestiones como: Revisión de los sistemas de pago y la implementación de los mismos a todas las actividades logrando que el 100% de los trabajadores abarcados sean beneficiados, perfeccionar la capacitación de técnicos y personal simple en todas las actividades de los servicios, continuar trabajando en la Resolución. 187y 188.

Objetivo 2: Lograr que el 100% de los cuadros posean como mínimo dos reservas objetivas, así como mantener la estabilidad y la preparación de las reservas actualizadas y objetivas.

Objetivo 3: Trabajar con la finalidad de lograr una correcta contratación económica.

✓ Economía.

Objetivo 1: Lograr la certificación de la contabilidad, e incrementar los controles económicos integrales dos veces al mes a todas las áreas y unidades.

Objetivo 2: Cumplimentar el plan de la economía para el año 2012, manteniendo la estabilidad de la fuerza laboral, clima organizacional favorable, así como las disciplina informativas y la valoración y análisis del cumplimiento de los indicadores.

Objetivo 3: Elevar la calidad del control interno, la contabilidad y las acciones de control, así como controlar la eficiencia en la explotación del sistema automatizado Versat Sarasola.

Objetivo 4: Realizar dictámenes de los estados financieros proponiendo acciones que permitan elevar la calidad de los registros contables logrando mensualmente los soportes financieros cumpliendo con los ingresos previstos para el año, así como verificar la aplicación de los subsistemas de recargo y descuentos comerciales y la política de precios.

✓ Programa de Ahorro Energético.

Objetivo 1: Estabilizar la prestación de servicios del PAE de forma eventual cuatro veces al mes en los asentamientos que no tienen mecánico fijo.

Objetivo 2: Definir la estructura organizativa del Programa de Ahorro Energético.

Objetivo 3: Lograr reducir a 5 días la cobertura para darle solución a los casos de refrigeración siempre que las piezas estén en el municipio prestando el servicio a domicilio y en el taller.

Objetivo 4: Mantener la garantía de cobertura de piezas en el taller Matriz y sus puntos tributantes.

Objetivo 5: Lograr la realización del plan previsto de mantenimiento a los equipos del programa de ahorro energético así como cumplir el plan de servicio físico y ce valores.

3.2. Diagnóstico Económico – Financiero de la Unidad Básica de Servicio Técnico Personales del Hogar Abreus para el periodo 2009 -2011.

Una vez caracterizada la unidad reflejamos a continuación el diagnóstico económico – financiero, el cual comienza con el cálculo de las Razones Financieras, nutriéndonos de la información que nos brinda los datos contenidos en los Estados Financieros de la unidad, en el periodo seleccionado 2009-2011

Método de las Razones Financieras:

- Razones de liquidez:

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

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Liquidez General	2.40	1.11	0.51	Pesos

La Unidad Básica de Servicio Técnico Personales del Hogar Abreus dispuso de 2.40, 1.11 y 0.51 pesos de activos circulantes para enfrentar cada peso de pasivo circulante o deuda a corto plazo en el año 2010, 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 2009, la tendencia de la empresa fue de tener liquidez ociosa, siendo preocupante la situación el 2011.

Razón Financiera	2007	2008	2009	Medida
Liquidez Inmediata	-0.25	-0.07	0.004	Pesos

La variación experimentada entre los años 2009-2010 fue desfavorable representando recursos inmovilizados ya en el año 2011 la unidad intenta recuperarse. En la Unidad Básica de Servicio Técnico Personales del Hogar Abreus, los inventarios representan el 110.3%, 106.2%, y el 99.3%, Vemos un gran aumento de las existencias por los años.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Liquidez Instantánea	0.12	0.02	0.005	Pesos

La Unidad Básica de Servicio Técnico Personales del Hogar Abreus disponía de 0.12, 0.02, 0.005, 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	2009	2010	2011	Medida
Índice de Solvencia	0.42	0.30	0.38	Pesos

Muestra la capacidad de la unidad 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 unidad es desfavorable no puede asumir sus deudas con sus activos.

➤ Razones de actividad:

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

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Rotación de Inventario	1.79	2.76	2.29	Veces

La variación de la rotación de los inventarios del 2009 -2010 aumento en 0.97 veces, en el 2010 -2011 disminuye en 0.47 veces, considerándose favorable para la empresa en los últimos años. Mientras más rotación presente los inventarios mayor liquidez tendrá la empresa.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Ciclo de Inventarios	201.12	130.43	157.21	Días

Tiene como finalidad determinar el tiempo promedio que permanecen los inventarios inmovilizados.

Existe una variación del ciclo de inventario del 2009 al 2010 disminuyendo en 70.69 días, en el 2010 - 2011 un aumento de 26.78 días, esto demuestra que los inventarios permanecieron inmovilizados por largos periodos.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Rotación de las Cuentas x cobrar	2.0	1.08	1.44	Veces

Expresa cada cuantas veces rotan al año las cuentas por cobrar, mientras mayor sea esta razón mejor será. La tendencia de esta Razón Financiera es una disminución en el análisis realizado del 2009 al 2011. Teniendo un pequeño aumento de 0.36 veces, en el año 2011 con respecto al 2010.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Ciclo de Cobro	180.00	333.33	250.00	Días

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 desfavorable desde 2009 al 2010, presenta aumento de 153.33 días, disminuyendo en 83.33 días, en el año 2011 con respecto al 2010. Se le recomienda a la empresa que siga bajando el ciclo de cobro y llevarlo a lo convenido con sus deudores.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Rotación de las x por Pagar	2.0	1.41	1.41	Veces

Indica las veces que rotan las Cuentas por Pagar. La variación de la rotación de las cuentas por pagar del 2009 - 2010 disminuyó en 0.59 veces; manteniéndose la misma rotación para el año 2011 con respecto al 2010.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Ciclo de Pago	180.00	255.32	255.32	Días

Tiene como objetivo determinar el tiempo promedio que media entre la compra y su pago.

La tendencia del Ciclo de pago en el 2009-2010 aumento en 75.32 días; manteniéndose en el año 2011.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Rotación de Activos Totales	1.18	0.79	0.61	Veces

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 presenta una disminución en los años 2009-2010 de 0.9 veces y en el año 2011 de 0.18 veces considerando deficiente la utilización de los activos totales.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Rotación de Activos Circulantes	1.84	2.98	2.35	Veces

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 aumenta en relación 2009 - 2010 en 1.14 veces, respecto 2010 – 2011 tiene una disminución de 0.63 veces.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Rotación de Activos Fijos	15.84	12.75	11.12	Veces

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 una disminución con relación 2009 - 2010 de 3.09 veces, de igual forma disminuye en el año 2011 con respecto al 2010 en 1.63 veces.

Razones de Rentabilidad:

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

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medida
Rendimiento sobre Inversión	0.012	0.015	0.014	%

La empresa tiene una tendencia de mejora del rendimiento sobre la inversión debido a un aumento del 2009 al 2010 en 0.003% con relación 2010-2011 presenta una disminución de 0.001 %.

Como podemos observar, el comportamiento es variable ya que en el año 2010 aumenta pero en el año 2011 tiene una pequeña disminución. 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	2009	2010	2011	Medid a
Margen Neto de Utilidad	0.018	0.022	0.022	%

El resultado obtenido en esta razón financiera nos muestra la poca capacidad que tiene la empresa de obtener utilidades por cada peso que vende.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medid a
Rentabilidad General	0.98	0.98	0.98	%

Mide la eficiencia general de la empresa y muestra lo que cuesta obtener un peso de ingreso. Comportándose de igual forma en los años analizados mostrando que por cada peso de venta tuvo que gastar 0.98.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medid a
Razón de Costo	0.77	0.87	0.89	%

Indica lo que cuesta adquirir o producir cada peso que vende la empresa .La razón del costo indica un aumento en los años analizados de 0.10% y 0.01% respectivamente.

- Razones de Endeudamiento:

Estas razones mide la proporción de los activos aportados por los acreedores de la empresa, mientras mayor sea este indicador mayor será la cantidad de dinero ajeno que se esta utilizando para las operaciones, considerándose 0.5 o 50% un limite para definirse como favorable.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medid a
Razón de Endeudamiento	0.89	0.95	0.88	%

Mide el porcentaje de los fondos proporcionados a la empresa por los acreedores. En el caso de la unidad lo significativo o llamativo es que se arriesga a perder las propiedades por encontrarse por encima de la media ramal.

Razón Financiera	2009	2010	2011	Medid a
.Razón de Autonomía.	0.37	0.29	0.34	%

La razón de autonomía tiene una variación desfavorable en los años analizados disminuyendo en el año 2010 en 0.08% aumentando en el 2011 en 0.05% lo que indica que la unidad no tiene autonomía financiera pues esta por debajo de la media ramal (83%).

- **Análisis del Método Horizontal o Comparativo:**

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

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 Unidad Básica de Abreus dispuso de 2.40; 1.11; y 0.51 pesos de activo circulante para enfrentar cada peso de deuda a corto plazo, teniendo inventarios ociosos en el año 2009, en el 2010 y 2011, la situación es preocupante pues no cuenta con recursos para enfrentar sus deudas a corto plazo peligrando la suspensión del pago.

La Razón de Liquidez Inmediata en la unidad no es favorable pues no dispone de capacidad inmediata de pago respecto a sus obligaciones a corto plazo, siendo esta negativa, manteniendo el inventario inmovilizado donde representa un 110.3%, 106.2% y 99.3% respectivamente

La Unidad Básica presenta una situación preocupante, pues no cuenta con liquidez general en los años 2010, 2011, par hacerle frente a la totalidad de sus compromisos, no dispone de activo circulante para enfrentar sus obligaciones a corto plazo, reafirmando el peligro que enfrenta en estos momentos con la suspensión del pago.

Grupo II: Razones de actividad:

En la razón de Rotación del inventario como se puede observar mantiene un promedio de 2.28 veces en los tres años, aumentando en el 2010 en 0.97 veces con respecto al 2009, disminuyendo este indicador en el 2011 con respecto al 2010 en 0.47 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 aumentar la actividad de los inventarios.

En el ciclo de Inventarios, se observa una disminución en 70.69 días mientras que en el 2010 – 2011 aumento en 26.78 días, considerándose desfavorable pues el inventario de la unidad permanece inmovilizado por este tiempo, con poco movimiento en el año 2010.

En el análisis realizado con respecto al 2009 – 2010 disminuyo en 0.92 veces y en el 2010– 2011 aumento en 0.36 veces aplicando la política de créditos, la cual se recomienda tener cuidado puede producir perdida de ventas.

La Unidad Básica tiene un deficiente ciclo de cobro ya que demora, 180.00; 333.33; y 250.00 días respectivamente para hacer efectivo sus ventas pues los créditos a los clientes sobrepasan el periodo medio de cobro (plazo de cuentas por cobrar) que debe ser d 30 a 60 días, evaluando al departamento de cobranza de deficiente.

La Rotación de las Cuentas por Pagar disminuye con respecto 2009-2010 en 0.59 veces, manteniéndose en 1.41 veces en los años 2010 y 2011, número este que se convierten en efectivo las cuentas por pagar al año.

La Unidad Básica presenta una credibilidad baja ya que incumple con el plazo promedio de cuentas por pagar, demorando 180.00; 255.00 días respectivamente en saldar sus deudas.

La eficiencia con que la unidad puede utilizar sus activos totales para general ventas, va disminuyendo con respecto 2009-2010 en 0.39 veces y en el 2010-2011 en 0.18 veces lo que muestra deficiencia en la utilización de sus recursos para general ventas.

Este indicador es 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, aumentando en 1.14 veces en el 2010 con respecto al 2009, disminuyendo en 0.63 veces en el 2011 con respecto al 2010.

La unidad muestra en esta razón de Rotación de Activo Fijo que no se han utilizado eficientemente los activos fijos para general ventas pues disminuyen en 3.09 veces, con respecto al 2009-2010 y en 1.63 veces en el 2010-2011, demostrando deficiencia en su utilización.

Grupo III: Razones de Rentabilidad.

El rendimiento sobre la inversión estatal de la unidad muestra que su efectividad para general utilidades a través de los activos disponible es deficiente manteniendo bajos niveles de rendimiento.

La unidad en el periodo analizado en el margen de utilidad neta sobre las ventas nos indica que no llego al centavo por cada peso vendido en los años analizados, el porcentaje alcanzado después de cada venta no es ventajoso teniendo la poca capacidad para obtener utilidades por cada peso de venta.

La rentabilidad financiera es muy baja, la unidad no obtiene tantos ingresos en operaciones de los activos, manteniéndose esta situación en los tres años analizados.

Grupo IV: Razones de Administración de deudas.

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

En la razón de endeudamiento se comportó de manera irregular ascendiendo y descendiendo respectivamente lo que indica niveles de riesgo en las deudas adquiridas.

- **Sistema Du Pont para el Análisis Financiero:**

De acuerdo al resultado arrojado por las técnicas aplicadas, específicamente las razones financieras, el gráfico DU-PON que aparece en el (Anexo F, G, H) muestra la situación que se ha venido planteando en el análisis de las razones.

3.2.1. Determinación del Riesgo de la Insolvencia.

- Calculo del Capital de Trabajo Real (CTR):

CTR = Activos Circulantes – Pasivos Circulantes.

CTR = AC - PC

CTR = \$ 1,052.838.79 - \$ 2, 080, 015.50

CTR=\$-1, 027,176.71

- Calculo de la Disponibilidad Media (DM):

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

Año 2011:

Activos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantías (Di)	Valor Ponderado
Efectivos	152	\$ 10265.79	\$ 1560400.08
Cuentas p/ Cobrar	250	19380.50	4845125.00
Inventarios	157	1021858.84	160431837.80
Total	-	\$ 1051505.13	\$166837362.80

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

CC = 250.00 + 157.21 – 255.32

CC = 151.89 Días

$$DM = \frac{166837362.80}{1051505.13}$$

DM =\$ 158.67

- Calculo de la Exigibilidad Media. (EM):

EM = Valor Ponderado

Suma de los PC

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

- Ciclo de pago es de 255 días.
- Las Obligaciones con el Presupuesto del Estado se efectúan a los 10 días hábiles de cada mes.

Capítulo 3. Aplicación del Procedimiento metodológico para la Administración del Capital de Trabajo Necesario de la Unidad Empresarial de Base Servicios Técnicos Personales y del Hogar de Abreus..

- ✓ El pago del salario se efectúa mensual.
- ✓ Las retenciones por pagar se efectúan mensual a los 10 días hábiles.
- ✓ Las provisiones para vacaciones se planifican 2 veces al año.
- ✓ Los cobros anticipados se efectúan tres veces al año.

Pasivos Circulantes	Ciclos (Días ti)	Cuantía (Di)	Valor Ponderado
Cuentas por pagar	255	\$ 2013508.25	\$ 513444603.70
Obligaciones con presupuesto	20	22364.47	447289.40
Nomina por pagar	30	26111.79	783353.70
Retenciones por pagar	20	2581.55	51631.00
Provisión para vacaciones	180	13574.54	2443417.20
Depósitos Recibidos	120	1874.90	224988.00
Total	-	\$ 2080015.50	\$ 517395283.00

$$EM = \frac{517395283.00}{2080015.50}$$

EM= 248.75 días

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

RI = Disponibilidad Media – Exigibilidad Media.

$$RI = DM - EM$$

$$RI = 158.67 - 248.75$$

RI = - 90.08 días > 0

El resultado es negativo es decir el RI es menor que 0 lo que significa que la unidad se encuentra ante una situación de solvencia ya que tarda menos días en cobrar que los que exige para pagar sus deudas.

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

CTN = Promedio de Ventas diarias X Riesgo de Insolvencia.

Para determinar el promedio de ventas diarias:

$$\text{Ventas Diarias} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Días}}$$

360 días

$$\text{VD} = \frac{2396303.83}{360} = \$ 6656.40 \text{ /días}$$

$$\text{CTN} = \text{PVD} \times \text{RI}$$

$$\text{CTN} = 6656.40 \times (90.09)$$

$$\text{CTN} = \$ -599608.51$$

El monto de Capital que necesita la empresa es negativo y asciende a \$ (599608.51)

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

CTD = Capital de trabajo real – Capital de trabajo necesario

$$\text{CTD} = \text{CTR} - \text{CTN}$$

$$\text{CTD} = (1027176.71) - (599608.51)$$

$$\text{CTD} = (427568.20) \text{ menor que } 0$$

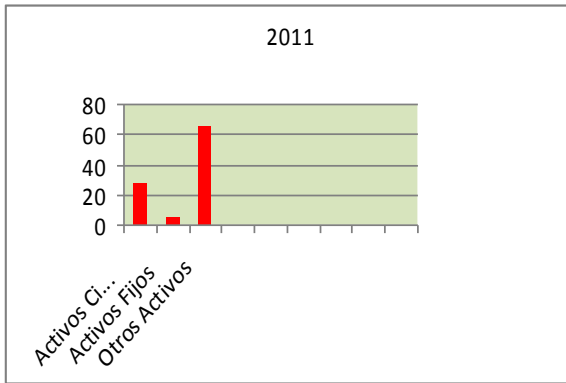
Significa que en la unidad existe un déficit del fondos de maniobra, es decir que se encuentra en una situación de Activo Circulante, indiscutiblemente provocará problemas de liquidez y de solvencia si a tiempo la unidad no toma medidas, entre otras aplicar los recursos necesarios para erradicar este déficit que los puede asumir con sus activos circulante

3.3. Análisis de la Dinámica del Capital de Trabajo.

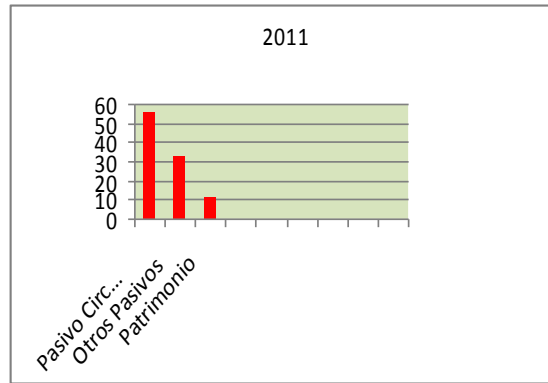
Como parte del análisis del Capital de Trabajo se puede observar como queda estructurada cada una las cuentas que conformaran el Estado de Situación de la Unidad Empresarial de Base (UEB) Servicios Técnicos Personales del Hogar Abreus, mostrando que en las Cuentas de Activos la que mayor por ciento muestra es la de Otros Activos con 66.2% y en las Cuentas de Pasivo es la partida del Pasivo Circulante con un 55.4%.(Ver Grafico 3.1, 3.2).

Grafico: 3.1

Grafico: 3.2



Elaboración Propia



Elaboración Propia

Estado de Movimiento del Capital de Trabajo. 31-12-2011

Tabla: 3.1

UEB Servicios Técnicos Personales del Hogar Abreus
Estado de Movimiento del Capital de Trabajo
Diciembre 31-12-2011

Aumento de Activo Circulante		
Cuentas por cobrar	11860	
Inventarios	66105,12	
Adeudo con el Presupuesto del Estado	580,80	78545,92
Disminución del Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	1164278,82	
Depósito recibidos	665,90	
Obligaciones con el Presupuesto	9244,37	
Nóminas por Pagar	26111,79	1200300,88
Disminución del Activo Circulante		
Efectivo banco	7459,56	
Efectivo en Caja	2796,91	10256,47
Aumento De Pasivo Circulante		
Retención por pagar	964,66	
Otras provisiones operacionales	3483,34	4448,00
Aumento o Disminución del Capital de Trabajo		-
		1127563,43

Elaboración Propia

Para la confección del Estado de Movimiento del Capital de Trabajo se utiliza las columnas de la Hoja Preparatoria, (Anexo I) que muestran las partidas con cambios en los Activos y Pasivos Circulantes. (Ver Tabla 3.1) y a partir de los resultados obtenidos se determino que la Unidad Empresarial de Base UEB Servicios Técnicos Personales del Hogar Abreus cerrará el año 2011 con una disminución en su Capital de Trabajo incidiendo

desfavorablemente las cuentas que disminuyen del Activo Circulante como: El Inventario 97.05%, Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN 1.84%, La partida del Pasivo Circulante de mayor incidencia es las Cuentas por Pagar a Corto Plazo con 96.8%.

Estado de Origen y Aplicación de Recursos. Ver Tabla: 3.2.

Tabla: 3.2

UEB Servicios Técnicos Personales del
Hogar Abreus
Estado de Origen y Aplicación de Recursos
Diciembre 31-12-2011

Origen de Recursos	
Activo fijos tangibles	1488,87
Operaciones entre Dependencia	454876,25
Disminución De Capital Trabajo	1127563,43
Ajuste	734964,67
Total recurso obtenidos	1862528,1
Aplicación de Recursos	
Operaciones entre dependencia	1839564,4
Inversión estatal	13481,53
Utilidades retenidas	9482,17
Total Recurso Aplicado	1862528,1

Elaboración Propia

3.3.1. Propuesta de solución a la problemática de la liquidez de la Unidad Empresarial de Base Servicios Abreus

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

Estrategias básicas para la utilización eficiente del efectivo.

- 1- Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible.
- 2- Rotar los inventarios tan rápido como sea posible.
- 3-Cobrar las cuentas tan rápido como sea posible.

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

Para el año 2011.

Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar = 250. días.

Plazo Promedio de Inventario = 157.2 días

Plazo Promedio de Cuentas por Pagar = 255. días

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

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

= 250.00 días + 157.2 días – 255.3 días

= 151.9 días

4- Rotación de Caja = 360 días

Ciclo de Caja

= 360 días

151.9 días

= 2.4 veces

5- Saldo promedio de Caja = Desembolsos Totales Anuales.

Rotación de Caja

= \$198870.91

2.4 veces

= \$ 82862.88

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

= \$ 82862.88 x 5 %

= \$ 4143.14

Supuestos para que la empresa mejore su liquidez.

1-Disminuir el Ciclo de Cobro a 30 días.

2- Disminuir el ciclo de pago en 90 días.

3- Disminuir el plazo promedio de inventario a 100 días.

4- Disminución de los Gastos de operación en un 2%.

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

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

= 30 + 100 - 90 días

= 40 días

2-Rotación de Caja = 360 días

Ciclo de Caja

= 360 días

40 días
= 9 veces

3-Saldo promedio de Caja = Desembolsos Totales Anuales.

Rotación de Caja
= \$ 198870.91
9 veces
= \$ 22096.77

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

= \$ 22096.77 x 3 %
= \$ 662.90

7- Ahorro = Situación Propuesta - Situación Actual

= \$ 4143.14 - \$ 662.90
= \$ 3480.24

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

A decorative graphic consisting of a light blue right-angled triangle on the left, with its hypotenuse facing right. To the right of the triangle are several thick, dark blue lines: two horizontal lines at the bottom, and two vertical lines on the right side, all with a slight 3D effect.

CONCLUSIONES

Conclusiones.

Después de haber analizado la situación financiera y el capital de trabajo en la UEB Servicios Técnicos Personales del Hogar Abreus se llegó a las siguientes conclusiones.

- No se generan suficientes utilidades en correspondencia con la inversión total en activos.
- La rentabilidad de la empresa se ve afectada fundamentalmente por la cuenta de Inventario y elevados saldos en las cuentas de operaciones entre dependencia.
- Los ratios de liquidez inmediata e instantánea demuestran insuficiente liquidez lo cual indica que está presentando dificultades para el pago de las deudas.
- La empresa mostrara un capital de Trabajo Neto negativo que ascenderá a \$1127563.43.
- El riesgo de Insolvencia es negativo en 90.08 días, lo que implica que la empresa tiene riesgo de insolvencia, debido a que la disponibilidad media es menor que la exigibilidad media.
- La empresa muestra un capital de trabajo necesario negativo que asciende a \$ 599608.51.
- El Capital diferencial es negativo y asciende a \$ 427568.21, lo que significa que en la empresa existirá un déficit de fondo de maniobra.

A decorative graphic consisting of a light blue right-angled triangle pointing towards the top-right corner. The triangle is bordered by dark blue lines. At the bottom-left corner, there are two horizontal dark blue lines. At the bottom-right corner, there are two vertical dark blue lines. The word "RECOMENDACIONES" is centered within the triangle.

RECOMENDACIONES

Recomendaciones.

En función de las conclusiones se recomienda.

- Hacer una valoración por parte de la Dirección, del deterioro de todos los aspectos expuestos sobre la situación económica-financiera de la UEB Servicios Técnicos Personales y del Hogar Abreus.
- Trabajar en función de reducir los activos ociosos.
- Poner en práctica la hoja de trabajo para el cálculo del Estado de Aplicación y Origen de Fondo que se deja Automatizado en la empresa.
- Aplicar el procedimiento propuesto en los próximos periodos para evaluar el comportamiento de los indicadores de la empresa.

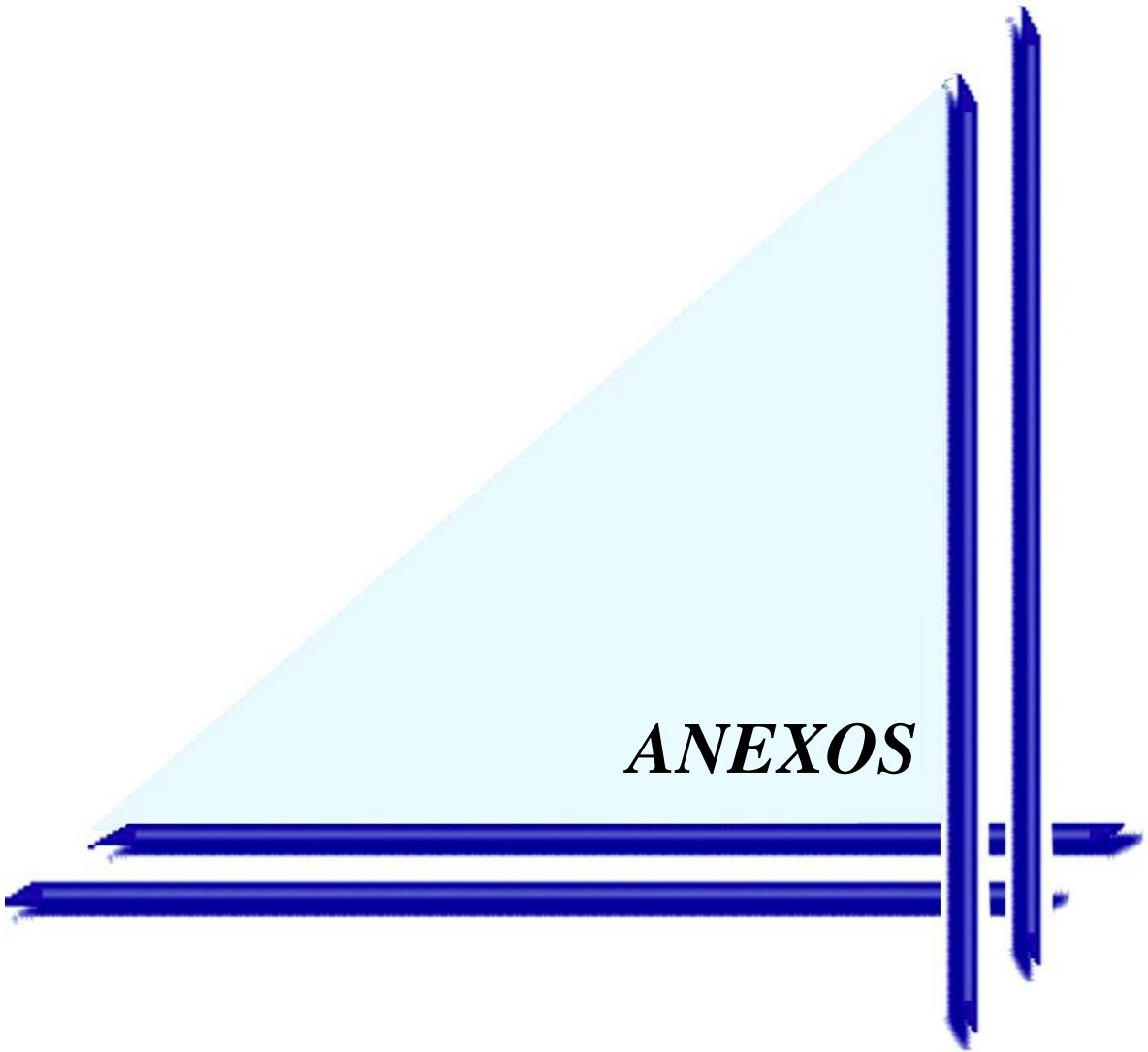
A decorative graphic consisting of a light blue right-angled triangle on the left, with its hypotenuse facing right. To the right of the triangle are two vertical blue lines. At the bottom, there are two horizontal blue lines that intersect the vertical lines, creating a stylized corner or frame effect.

BLIBLIOGRAFIA

Bibliografía

- ¿Qué es la administración financiera del efectivo? (2010). . Retrieved from <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no6/cashmanagement.htm>.
- Administración financiera del Inventario. Retrieved from <http://www.monografías.com/trabajo/trabajo.shtml>.
- Aguirre Sabada, Alfredo. (1992). *Fundamentos de Economía y Administración de Empresas*.
- B.M, J. (n.d.). *Finanzas de las empresas y ramas de la economía nacional*. Facultad de Economía, Camaguey.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel, & Miranda Dearribas, María Victoria. (1997). *Contabilidad y Finanzas para la Formaciones Económico de los Cuadros de Dirección Miguel Benítez Miranda*. La Habana.
- Caballero Cabrera, Heriberto A, Sarduy Gonzales, Mariuska, & Bacerra Lois, Francisco A. (2002). *Cultura financiera y necesidad empresarial 1ra ed* (La Habana.).
- Demestre. (2002). *Técnicas para analizar Estado Financiero. 2º ed*. La Habana.
- Demestre, A. (2002). *Técnicas para analizar lops estados financieros* (La Habana.). Publicentro el Medio y las Ideas.
- El Capital de Trabajo Neto en la Empresa. (2010). . Retrieved from <http://www.ilustrados.com/publicaciones/eppulzalyclnwhmau.php>.
- Espinosa, D. (n.d.). Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo.
- Espinosa, D. (2005). *Procedimiento para el analisis del capital del trabajo*.
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos. (2008). .
- Evaluación Financiera a Corto Plazo Mediante La Administración del Capital de Trabajo. (2010). . Retrieved from <http://www.ilustrados.com/publicaciones/eppulzalyclnwhmau.php>.
- Finanzas de las empresas y ramas de la economía nacional*. (1987). . Camaguey::Facultad de Economía.
- Gitman, L.W. (n.d.). *Fundamentos de administración financiera*. Ministerio Educación Superior.
- La importancia del Capital de Trabajo. (2011). . Retrieved from <http://htm.rincondelvago.com/contabilidad17.html>.
- Lineamientos de la Política Económica Social. (2011). .

- Miyers, S, & Brealey, R. (1995). *Fundamentos de Financiación Empresarial 1º ed.* Estados Unidos: Mc Graw-Hill.
- Navarro, E. (2007). *Dinámica del Origen y Aplicación de Fondos en la Gestión de la Liquidez.*
- Péñate Ugando, Maikel. (n.d.). Evaluación Financiera a Corto Plazo Mediante la Administración del Capital de Trabajo. Retrieved from <http://www.ilustrados.com/publicaciones/eppulzalyclnwhmau.php>.
- Principios de Finanzas Corporativas 2º ed.* (n.d.). . Madrid: Mc Graw Hill.
- Rodríguez Acosta, Ellen, & Rodríguez Caral, Odell. (2006). *Procedimiento Propuesto para la gestión del Capital de Trabajo. Presented at the.* Trabajo de Diploma Empresa de Servisa Cienfuegos, Carlos Rafael Rodriguez.
- Rodríguez Méndez, José J. (n.d.). *Determinación del Capital de Trabajo Necesario.*
- Ruiz, Maira, & Lourdes. (2011). *Análisis Financieros. Cienfuegos.* Cienfuegos.
- Sabina, & Castillo. (2010). *Aplicación de un procedimiento para la administración financiera del capital de trabajo necesario en la EPACE.* Cienfuegos.
- Sabina Bosch, Maritza, & Guerra Acevedo, Yoania. (2010). *Aplicación de un Procedimiento para Administración Financiera del Capital de Trabajo Necesario.* Trabajo de Diploma Empresa Provincial de Abastecimientos Cienfuegos., Carlos Rafael Rodriguez.
- Sopena, Lester. (n.d.). *Administración Financiera Diccionario Ilustrado de la Lengua Española.*



Anexo A: Estado de Situación de la Unidad Empresarial de Base Servicios Técnicos Personales y del Hogar Abreus 2009.

ESTADO DE SITUACIÓN POR RANGO

Todas las unidades contables Diciembre 2009
ACTIVO

	ACTIVO CIRCULANTE			948,130.65
101:109	Efectivo en Caja		835.00	
110:119	Efectivo en Banco		45,335.34	
122				
135:139	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		6,429.25	
490	Menos: Provisión para Cuenta incobrable	-		
164:165	Adeudos del Presupuesto		11,000.76	
183:210	Inventarios	1,045,441.71		
370:373	Menos: Descuento comercial o impuestos	160,911.41	884,530.30	
	ACTIVO FIJO			236,075.28
240:254	Activos Fijos Tangibles	315,464.92		
375:389	Menos: Depreciación de AFT	82,978.64	232,486.28	
265:279	Inversiones Materiales		3,589.00	
	OTROS ACTIVOS			1,980,181.57
330	Faltantes en Investigación		-	
334:342	Cuentas por Cobrar Diversas		-	
350:353	Operaciones entres dependencia Activo		1,980,181.57	
	TOTAL DEL ACTIVO			3,164,387.50
	PASIVO Y PATRIMONIO			
	PASIVO CIRCULANTE			394,882.15
440:449	Obligaciones con el presupuesto		14,304.05	
455:459	Nóminas por Pagar		-	
460:469	Retenciones por Pagar		3,581.65	
405:415	Cuentas por Pagar a Corto Plazo		356,712.71	
421:424	Cuentas por Pagar AFT		-	
435	Depósitos Recibidos		-	
492:500	Otras Provisiones operacionales		20,283.74	
480			-	
	OTROS PASIVOS			2,431,387.91
555	Sobrantes en Investigación		-	
565	Cuentas por pagar diversas		-	
575:590	Operaciones e/ Dependencia Pasivo			

			2,431,387.91	
	TOTAL DE PASIVO			2,826,270.06
	PATRIMONIO NETO			
600:615	Inversión Estatal		304137.76	
	Utilidades del Período		33,979.68	
	TOTAL DE PATRIMONIO			338117.44
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO			3,164,387.50

Director:

Jefe Económico:

Firma: _____

Firma: _____

Anexo A: Estado de Situación de la Unidad Empresarial de Base Servicios Técnicos Personales y del Hogar Abreus 2009. Continuación.

ESTADO DE RESULTADO

Todas las unidades contables

Diciembre

2009

			Mes	Acumulado
806	806	Impuesto de Circulación	0.00	0.00
806002	806-002	Recreación	0.00	0.00
808	808	Impuesto de las mercancías listas para la venta	0.00	0.00
811	811	Costo de Venta Industriales MN	42637.14	244866.09
812	812	Costo mercancía vendida CUC	104225.03	1201427.35
813	813	Costo Venta Mercancías Elaboradas MN	0.00	0.00
814	814	Costo de Venta Mercancías lista para la venta tradicional	0.00	0.00
818	818		0.00	0.00
826	826	Gastos de Operación	32100.71	348055.78
835	835	Gastos Financieros MN	238.79	5407.06
845	845	Gastos por Pérdidas MN	0.00	0.00
850	850	Gastos por Faltantes de bienes	36512.31	36512.31
866	866	Otros Gastos	0.00	0.00
867	867	Otros Gastos	0.00	0.00
		Otros Gastos	215713.98	1836268.59
901	901	Venta Minorista de Productos Industriales MN	4423.00	203733.26
902	902	Ventas de Mercancías para Elaborar	-25.00	0.00
903	903	Venta Minorista de Mercancía para Elaborar MN	0.00	0.00
904	904	Venta Minorista de Mercancía (Tradicional)	0.00	0.00
910	910	Venta Minorista de Servicios MN	175744.16	1636022.30
916	916	Subvenciones	0.00	19095.71
930	930	Ingresos por Sobrantes de Bienes	0.00	0.00
950	950	Ingresos por Comedores y Cafeterías	0.00	8243.55
951	951	Otros Ingresos	576.85	3153.45
952	952	Otros Ingresos	0.00	0.00
		TOTAL INGRESOS	180719.01	1870248.27
		UTILIDADES	-34994.97	33979.68
		Costo por Peso	1.19	0.98

Director:

Jefe Económico:

Firma: _____

Firma: _____

Anexo: B Estado de Situación y de Resultado de la Unidad Empresarial de Base Servicios
Abreus 2010

**ESTADO DE SITUACIÓN POR
RANGO**

Todas las unidades contables

Diciembre

2010

ACTIVO

				984,549.34
	ACTIVO CIRCULANTE			
101:109	Efectivo en Caja		9,927.41	
110:119	Efectivo en Banco		10,594.85	
122				
135:139	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		7,520.50	
490	Menos: Provisión para cuenta incobrable	-		
164:165	Adeudos del Presupuesto		752.86	
183:210	Inventarios	1,045,441.71		
370:373	Menos: Descuento comercial o impuestos	89,687.99	955,753.72	
	ACTIVO FIJO			216,331.50
240:254	Activos Fijos Tangibles	316,548.09		
375:389	Menos: Depreciación de AFT	100,216.59	216,331.50	
265:279	Inversiones Materiales		-	
	OTROS ACTIVOS			2,938,302.94
330	Faltantes en Investigación		-	
334:342	Cuentas por Cobrar Diversas		-	
350:353	Operaciones entres dependencia Activo		2,938,302.94	
	TOTAL DEL ACTIVO			4,139,183.78
	PASIVO Y PATRIMONIO			
	PASIVO CIRCULANTE			884,162.62
440:449	Obligaciones con el presupuesto		13,120.10	
455:459	Nóminas por Pagar		-	
460:469	Retenciones por Pagar		3,546.21	
405:415	Cuentas por Pagar a Corto Plazo		849,229.43	
421:424	Cuentas por Pagar AFT		-	
435	Depósitos Recibidos		1,209.00	
492:500	Otras Provisiones operacionales		17,057.88	
480			-	
	OTROS PASIVOS			3,067,648.20
555	Sobrantes en Investigación		-	
565	Cuentas por pagar diversas		-	

575:590	Operaciones e/ Dependencia Pasivo		3,067,648.20	
	TOTAL DE PASIVO			3,951,810.82
	PATRIMONIO NETO			
600:615	Inversión Estatal		124388.36	
	Utilidades del Período		62,984.60	
	TOTAL DE PATRIMONIO			187372.86
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO			4,139,183.78

Director:

Jefe Económico:

Firma: _____

Firma: _____

Anexo: B Estado de Situación y de Resultado de la Unidad Empresarial de Base Servicios Abreus 2010. Continuación.

ESTADO DE RESULTADO

Todas las unidades contables

Diciembre

2010

			Mes	Acumulado
806	806	Impuesto de Circulación	0.00	0.00
806002	806-002	Recreación	0.00	0.00
808	808	Impuesto de las mercancías listas para la venta	0.00	0.00
811	811	Costo de Venta Industriales MN	121811.20	1312476.56
812	812	Costo mercancía vendida cuc	132196.67	1203118.85
813	813	Costo Venta Mercancías Elaboradas MN	0.00	0.00
814	814	Costo de Venta Mercancías lista para la venta tradicional	0.00	0.00
818	818		0.00	0.00
826	826	Gastos de Operación	27101.59	302084.89
835	835	Gastos Financieros MN	366.75	4031.42
845	845	Gastos por Pérdidas MN	0.00	0.00
850	850	Gastos por Faltantes de bienes	0.00	0.00
866	866	Otros Gastos	0.00	0.00
867	867	Otros Gastos	0.00	0.00
		Otros Gastos	281476.21	2821711.72
901	901	Venta Minorista de Productos Industriales MN	122301.05	1300467.55
902	902	Ventas de Mercancías para Elaborar	163.50	4766.11
903	903	Venta Minorista de Mercancía para Elaborar MN	0.00	0.00
904	904	Venta Minorista de Mercancía (Tradicional)	0.00	0.00
910	910	Venta Minorista de Servicios MN	159076.23	1566653.60
916	916	Subvenciones	0.00	0.00
930	930	Ingresos por Sobrantes de Bienes	0.00	0.00
950	950	Ingresos por Comedores y Cafeterías	0.00	1211.55
951	951	Otros Ingresos	0.00	300.01
952	952	Otros Ingresos	-4258.92	11297.50
		TOTAL INGRESOS	277281.86	2884696.32
		UTILIDADES	-4194.35	62984.60
		Costo por Peso	1.02	0.98

Director:

Jefe Económico:

Firma: _____

Firma: _____

Anexo C: Estado de Situación y Resultado de la Unidad Empresarial de Base Servicios Abreus.

ESTADO DE SITUACIÓN POR RANGO

Todas las unidades contables

Diciembre

2011

ACTIVO

	ACTIVO CIRCULANTE			1,052,838.79
101:109	Efectivo en Caja		7,130.50	
110:119	Efectivo en Banco		3,135.29	
122				
135:139	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		19,380.50	
490	Menos: Provisión para cuenta incobrable	-		
164:165	Adeudos del Presupuesto		1,333.66	
183:210	Inventarios	1,045,441.71		
370:373	Menos: Descuento comercial o impuestos	23,582.87	1,021,858.84	
	ACTIVO FIJO			214,842.63
240:254	Activos Fijos Tangibles	304,535.15		
375:389	Menos: Depreciación de AFT	89,692.52	214,842.63	
265:279	Inversiones Materiales		-	
	OTROS ACTIVOS			2,483,426.69
330	Faltantes en Investigación		-	
334:342	Cuentas por Cobrar Diversas		-	
350:353	Operaciones entres dependencia Activo		2,483,426.69	
	TOTAL DEL ACTIVO			3,751,108.11
	PASIVO Y PATRIMONIO			
	PASIVO CIRCULANTE			2,080,015.50
440:449	Obligaciones con el presupuesto		22,364.47	
455:459	Nóminas por Pagar		26,111.79	
460:469	Retenciones por Pagar		2,581.55	
405:415	Cunetas por Pagar a Corto Plazo		2,013,508.25	
421:424	Cuentas por Pagar AFT		-	

435	Depósitos Recibidos		1,874.90	
492:500	Otras Provisiones operacionales		13,574.54	
480			-	
	OTROS PASIVOS			1,228,083.80
555	Sobrantes en Investigación		-	
565	Cuentas por pagar diversas		-	
575:590	Operaciones e/ Dependencia Pasivo		1,228,083.80	
	TOTAL DE PASIVO			3,308,099.30
	PATRIMONIO NETO			
600:615	Inversión Estatal		- 389506.38	
	Utilidades del Período		53,502.43	
	TOTAL DE PATRIMONIO			- 443008.81
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO			3,751,108.11

Director:

Jefe Económico:

Firma: _____

Firma: _____

Anexo C: Estado de Situación y Resultado de la Unidad Empresarial de Base Servicios Abreus. Continuación.

ESTADO DE RESULTADO

Todas las unidades contables

Diciembre

2011

			Mes	Acumulado
806	806	Impuesto de Circulación	0.00	0.00
806002	806-002	Recreación	0.00	0.00
808	808	Impuesto de las mercancías listas para la venta	0.00	0.00
811	811	Costo de Venta Industriales MN	0.00	219076.08
812	812	Costo mercancía vendida cuc	195837.21	1917019.69
813	813	Costo Venta Mercancías Elaboradas MN	0.00	0.00
814	814	Costo de Venta Mercancías lista para la venta tradicional	0.00	0.00
818	818		0.00	0.00
826	826	Gastos de Operación	16327.97	198870.91
835	835	Gastos Financieros MN	255.11	4235.85
845	845	Gastos por Pérdidas MN	3598.87	3598.87
850	850	Gastos por Faltantes de bienes	0.00	0.00
866	866	Otros Gastos	0.00	0.00
867	867	Otros Gastos	0.00	0.00
		Otros Gastos	216019.16	2342801.40
901	901	Venta Minorista de Productos Industriales MN	0.00	239258.87
902	902	Ventas de Mercancías para Elaborar	1053.30	12620.50
903	903	Venta Minorista de Mercancía para Elaborar MN	0.00	0.00
904	904	Venta Minorista de Mercancía (Tradicional)	0.00	0.00
910	910	Venta Minorista de Servicios MN	59262.35	2133211.06
916	916	Subvenciones	0.00	0.00
930	930	Ingresos por Sobrantes de Bienes	0.00	0.00
950	950	Ingresos por Comedores y Cafeterías	0.00	0.00
951	951	Otros Ingresos	3.00	275.90
952	952	Otros Ingresos	965.40	10937.50
		TOTAL INGRESOS	61284.05	2396303.83
		UTILIDADES	-154735.11	53502.43
		Costo por Peso	3.52	0.98

Director:

Jefe Económico:

Firma: _____

Firma: _____

Anexo. D

CALCULO DE LAS RAZONES FINANCIERAS. UEB Servicios técnicos y Personales del Hogar Abreus.

Razones de Liquidez.

$$\text{Razón de Liquidez General} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} \left\{ \begin{array}{l} 1.3 \text{ a } 1.5 \Rightarrow \text{Correcto} \\ \text{Menor } 1.3 \Rightarrow \text{Peligro de suspensión de pago} \\ \text{Mayor } 1.5 \Rightarrow \text{Peligro de tener ociosos} \end{array} \right.$$

$$2009 = \frac{948130.65}{3948823.15} = 2.40$$

$$2010 = \frac{984549.34}{884162.62} = 1.11$$

$$2011 = \frac{1052838.79}{2080015.50} = 0.51$$

$$\text{Razón de Liquidez Inmediata} = \frac{\text{AC} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} \left\{ \begin{array}{l} \text{Entre } 0.5 \text{ y } 0.8 \Rightarrow \text{Correcto} \\ \text{Menor que } 0.5 \Rightarrow \text{Peligro de suspensión de pago} \\ \text{Mayor que } 0.8 \Rightarrow \text{Peligro de tener tesorería ociosa} \end{array} \right.$$

$$2009 = \frac{948130.65 - 1045441.71}{394882.15} = 0.25$$

$$2010 = \frac{984549.34 - 1045441.71}{884162.62} = 0.07$$

$$2011 = \frac{1052838.79 - 1045441.71}{2080015.50} = 0.004$$

$$\text{Razón de Liquidez Instantánea o (Prueba Ácida)} = \frac{\text{Cuentas de Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} \left\{ \begin{array}{l} \text{Según algunos autores} \\ 0.30 - 0.50 \Rightarrow \text{Valor medio óptimo} \end{array} \right.$$

$$2009 = \frac{4617034}{394882.15} = 0.12$$

$$2010 = \frac{20522.26}{884162.62} = 0.02$$

$$2011 = \frac{10265.79}{2080015.50} = 0.005$$

$$\text{Razón de Solvencia} = \frac{\text{Activo Real (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}} \left\{ \begin{array}{l} \text{Entre } 1.5 \text{ y } 2 \Rightarrow \text{Correcto} \\ \text{Menor de } 1.5 \Rightarrow \text{Peligro de no poder solventar las deudas} \\ \text{Mayor de } 2 \Rightarrow \text{Peligro de tener ociosos} \end{array} \right.$$

Donde: AR = Activo Circulante + Activo Fijo Neto

FA = Pasivo Total

$$2009 = \frac{948130.65 + 236075.28}{2826270.06} = 0.42$$

$$2010 = \frac{984549.34 + 216331.50}{3951810.82} = 3.56$$

$$2011 = \frac{1052838.79 + 214842.63}{3308099.30} = 3.75$$

Razones de Administración de los Activos:

Razón de Rotación de Inventarios = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$

$$2009 = \frac{1870248.27}{1045441.71} = 1.79$$

$$2010 = \frac{2884696.32}{1045441.71} = 2.76$$

$$2011 = \frac{2396303.83}{1045441.71} = 2.29$$

Razón del Ciclo

de Inventarios = $\frac{360 (\text{días comerciales de un año})}{\text{Razón de Rotación de Inventarios}}$
(en días)

$$2009 = \frac{360}{1.79} = \mathbf{201.12}$$

$$2010 = \frac{360}{2.76} = 130.43$$

$$2011 = \frac{360}{2.29} = 157.21$$

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

$$2009 = \frac{6429.25}{3214.63} = 2.0$$

$$2010 = \frac{7520.50}{6974.87} = 1.08$$

$$2009 = \frac{19380.50}{13450.50} = 1.44$$

Razón del Ciclo

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

$$2009 = \frac{360}{2.0} = 180.00$$

$$2010 = \frac{360}{1.08} = 333.33$$

$$2011 = \frac{360}{1.44} = 250.00$$

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

$$2009 = \frac{1870248.27}{474065.33} = 1.84$$

$$2010 = \frac{2884696.32}{966339.99} = 2.98$$

$$2011 = \frac{2396303.83}{1018694.06} = 2.35$$

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

$$2009 = \frac{1870248.27}{118037.64} = 15.84$$

$$2010 = \frac{2884696.32}{226203.39} = 12.75$$

$$2011 = \frac{2396303.83}{215587.06} = 11.12$$

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

$$2009 = \frac{1870248.27}{1582193.75} = 1.18$$

$$2010 = \frac{2884696.32}{3651785.64} = 0.79$$

$$2011 = \frac{2396303.83}{394514.95} = 0.61$$

Razones de Administración de Deudas.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$2009 = \frac{2826270.06}{3164387.50} = 0.89$$

$$2010 = \frac{3951810.82}{4139183.78} = 0.95$$

$$2011 = \frac{3308099.30}{3751108.11} = 0.88$$

Razón de Autonomía

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

$$2009 = \frac{1184205.93}{3164387.50} = 0.37$$

$$2010 = \frac{1200880.84}{4139183.78} = 0.29$$

$$2011 = \frac{1267681.42}{3751108.11} = 0.34$$

$$\text{Razón de Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Anuales al Credito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

$$2009 = \frac{356712.71}{178356.35} = 2.0$$

$$2010 = \frac{849229.43}{602971.07} = 1.41$$

$$2011 = \frac{2013508.25}{1431368.84} = 1.41$$

$$\text{Razón del Ciclo de Pago (en días)} = \frac{360}{\text{Razón de Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

$$2009 = \frac{360}{2.0} = 180.0$$

$$2010 = \frac{360}{1.41} = 255.32$$

$$2011 = \frac{360}{1.41} = 255.32$$

Razones de Rentabilidad.

$$\text{Razón del Margen de Utilidad sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta Después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$2009 = \frac{33979.68}{3164387.50} = 0.012$$

$$2010 = \frac{62984.60}{4139183.78} = 0.015$$

$$2011 = \frac{53502.43}{3751108.11} = 0.014$$

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

$$2009 = \frac{212352.50}{4396686.53} = 0.04$$

$$2010 = \frac{302258.80}{4342886.01} = 0.06$$

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}$$

$$2010 = \frac{212352.50}{3114409.07} = 0.06$$

302258.80

$$2011 = \frac{3030443.30}{302258.80} = 0.09$$

$$\text{Razón de Costo} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$2007 = \frac{2274939.05}{3638603.38} = 0.62$$

$$2008 = \frac{2709015.99}{3970937.36} = 0.68$$

$$2009 = \frac{2654490.67}{3480193.35} = 0.76$$

$$2010 = \frac{2593640.12}{3570096.48} = 0.72$$

$$2011 = \frac{3205099.62}{4380019.87} = 0.73$$

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

$$2007 = \frac{3799489.00}{3807712.33} = 0.99$$

$$2008 = \frac{4104049.66}{4137555.25} = 0.99$$

$$2009 = \frac{3703080.01}{3768246.56} = 0.98$$

$$2010 = \frac{3601134.69}{3813487.19} = 0.94$$

$$2011 = \frac{4148881.10}{4451139.90} = 0.93$$

Capital de trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

$$2007 = 2842163,39 - 1734678,30 = 1107485,09$$

$$2008 = 3445687,79 - 1648883,47 = 1796804,32$$

$$2009 = 2861371,15 - 1458179,89 = 1403191,26$$

$$2010 = 1780886,20 - 699175,10 = 1081711,10$$

$$2011 =$$

Indicador	2007	2008	2009	2010	2011
Capital de Trabajo Neto	1107485.09	1796804.32	1403191.26	1081711.10	

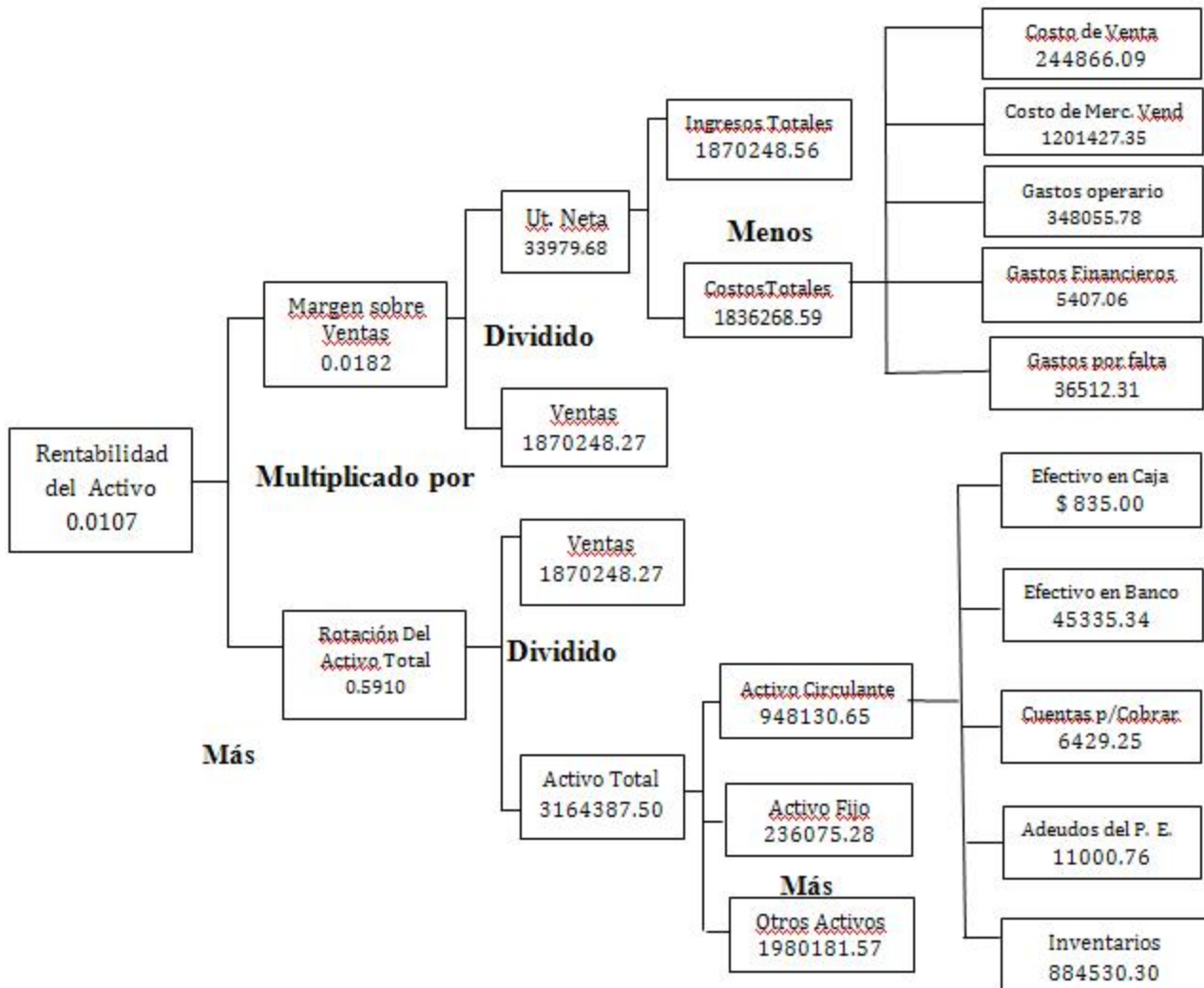
Anexo E. Unidad Básica de Servicio Técnicos Personales del Hogar Abreus

Análisis del Método Horizontal o Comparativo

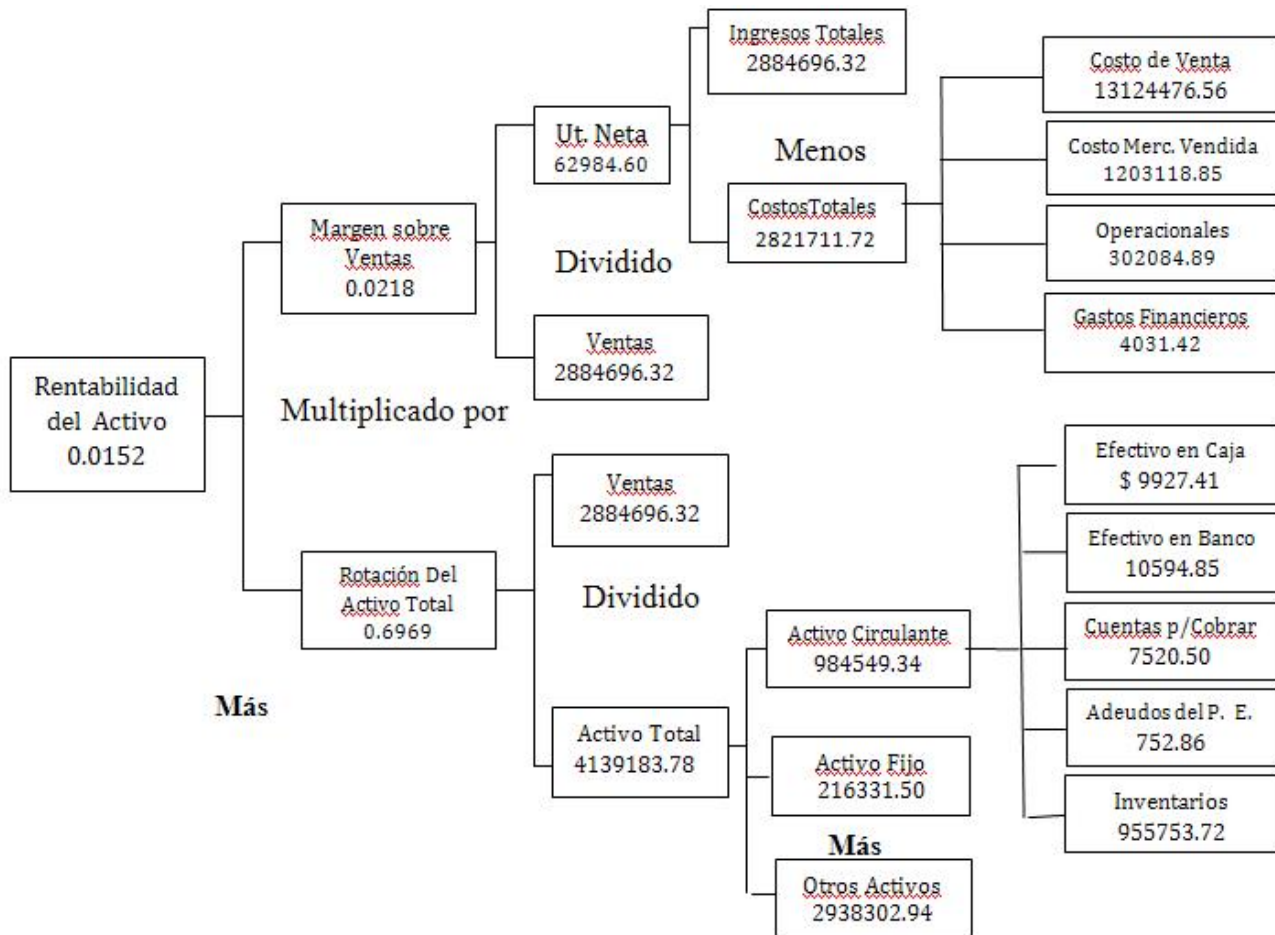
31 Diciembre 2011

Indicadores	2009	2010	2011	Medida
Liquidez General				
Liquidez General	2.40	1.11	0.51	Pesos
Liquidez Inmediata	0.25	0.07	0.004	Pesos
Liquidez Instantánea	0.12	0.02	0.005	Pesos
Índice de Solvencia	0.42	0.30	0.38	Pesos
Razón de Actividad				
Rotación de Inventario	1.79	2.76	2.29	Veces
Ciclo de Inventarios	201.12	130.43	157.21	Días
Rotación de las Cuentas por Cobrar	2.0	1.08	1.44	Veces
Ciclo de Cobro	180.00	333.33	250.00	Días
Rotación de las Cuentas por Pagar	2.0	1.41	1.41	Veces
Ciclo de Pago	180.00	255.32	255.32	Días
Rotación de Activos Totales	1.18	0.79	0.61	Veces
Rotación de los Activos Circ.	1.84	2.98	2.35	Veces
Rotación de Activos Fijos Tangibles.	15.84	12.75	11.12	Veces
Razón de Rentabilidad				
Margen Neto de Utilidad	0.018	0.059	0.069	%
Rentabilidad General	0.98	0.94	0.93	%
Rentabilidad Financiera	0.019	0.068	0.099	%
Rendimiento sobre Activos Totales	0.012	0.048	0.069	%
Rendimiento sobre Inversión	0.011	0.043	0.069	%
Razón de Costo	0.76	0.72	0.73	%
Razón de Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento	0.34	0.24	0.23	%
.Razón de Autonomía.	0.64	0.70	0.69	%

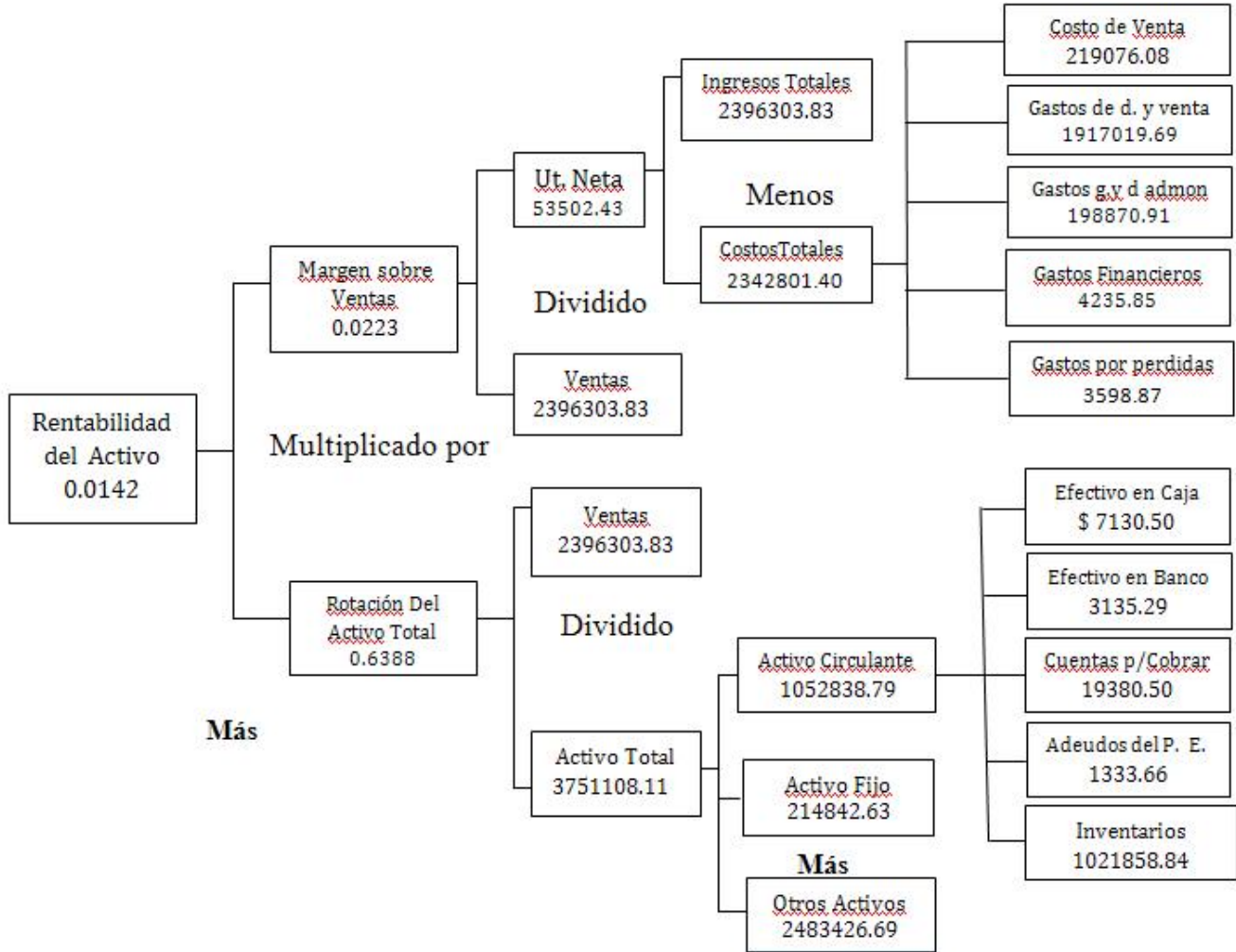
Anexo F. Método Du Pont 2009.



Anexo G. Método Du Pont 2010.



Anexo H Método Du Pont 2011.



Anexo: I Hoja Preparatoria UEB Servicios Técnicos Personales del Hogar Abreus 2009-2010

Columna1	Columna2	Columna3	Columna4	Columna5	Columna6	Columna7	Columna8	Columna9	Columna10
		Estado de Situación		Cambios		Capital de Trabajo		Recursos	
Cuentas Deudoras		2010	2009	Debe	Haber	Aumento	Disminución	Aplicación	Origen
Efectivo en Caja		9927,41	835,00	9092,41		9092,41			
Efectivo en Banco		10594,85	45335,34		34740,49		34740,49		
Efectos por Cobrar Corto. Plazo									
Cuentas por Cobrar Corto. plazo		7520,5	6429,25	1091,25		1091,25			
Pagos Anticipados									
Adeudos con el Presupuesto		752,86	11000,76		10247,9		10247,9		
Inventarios		955753,72	884530,3	71223,42		71223,42			
Total de Activos Circulantes		984549,34	948130,65	81407,08	44988,39	81407,08	44988,39		
Activos no Circulantes									
Activos Fijos Tangibles		216331,5	232486,28		16154,78				16154,78
Inversiones Materiales			3589		3589				3589
Otros Activos									
Operaciones entre Dependencia		2938302,94	1980181,57	958121,37				958121,37	
Total de Activos no Circulantes		3154634,44	2216256,85	958121,37	19743,78			958121,37	19743,78
Total de Cuentas Deudoras		4139183,78	3164387,5	1039528,45	974796,28			958121,37	19743,78
Cuentas Acreedoras									
Cuentas por Pagar a C.P.		849229,43	356712,71		492516,72		492516,72		
Obligaciones con el Presupuesto		13120,1	14304,05	1183,95		1183,95			
Retenciones por Pagar		3546,21	3581,65	35,44		35,44			
Depósito Recibidos		1209			1209		1209		
Otras provisiones Operacionales.		17057,88	20283,74	3225,86		3225,86			
Total de Pasivo Circulante		884162,62	394882,15	4445,25	493725,72	4445,25	493725,72		
Pasivos no Circulantes									
Otros Pasivos									
Operaciones entre Dependencia		3067648,2	2431387,91		636260,29				636260,29
Total de Pasivos no Circulantes		3067648,2	2431387,91		636260,29				636260,29
Total de Pasivo		3951810,82	2826270,06	4445,25	636260,29				636260,29
Capital									
Inversión Estatal		402987,91	1346709,29	943721,38				943721,38	
Ganancia		62984,6	33979,68	29004,92				29004,92	
Total de Capital		465972,51	1380688,97	972726,3	0			972726,3	

Inversión Estatal	389506,38	402987,91	13481,53			13481,53
Ganancia	53502,43	62984,6	9482,17			9482,17
Total de Capital	443008,81	465972,51	22963,7			22963,7
Total de Pasivo y Capital	3751108,11	4417783,33	1866976,1	1200300,88		45927,4