

REPÚBLICA DE CUBA



FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES

Título: "Validación de un procedimiento para la determinación del capital de trabajo necesario en la Empresa Materiales de Construcción de Cienfuegos.."

Tesis en opción al título de Licenciatura en Economía

Por

Autor: Juan Antonio Ezema Mba

Tutora: Lic. Yoania Castillo Padrón.

Cienfuegos, 2009

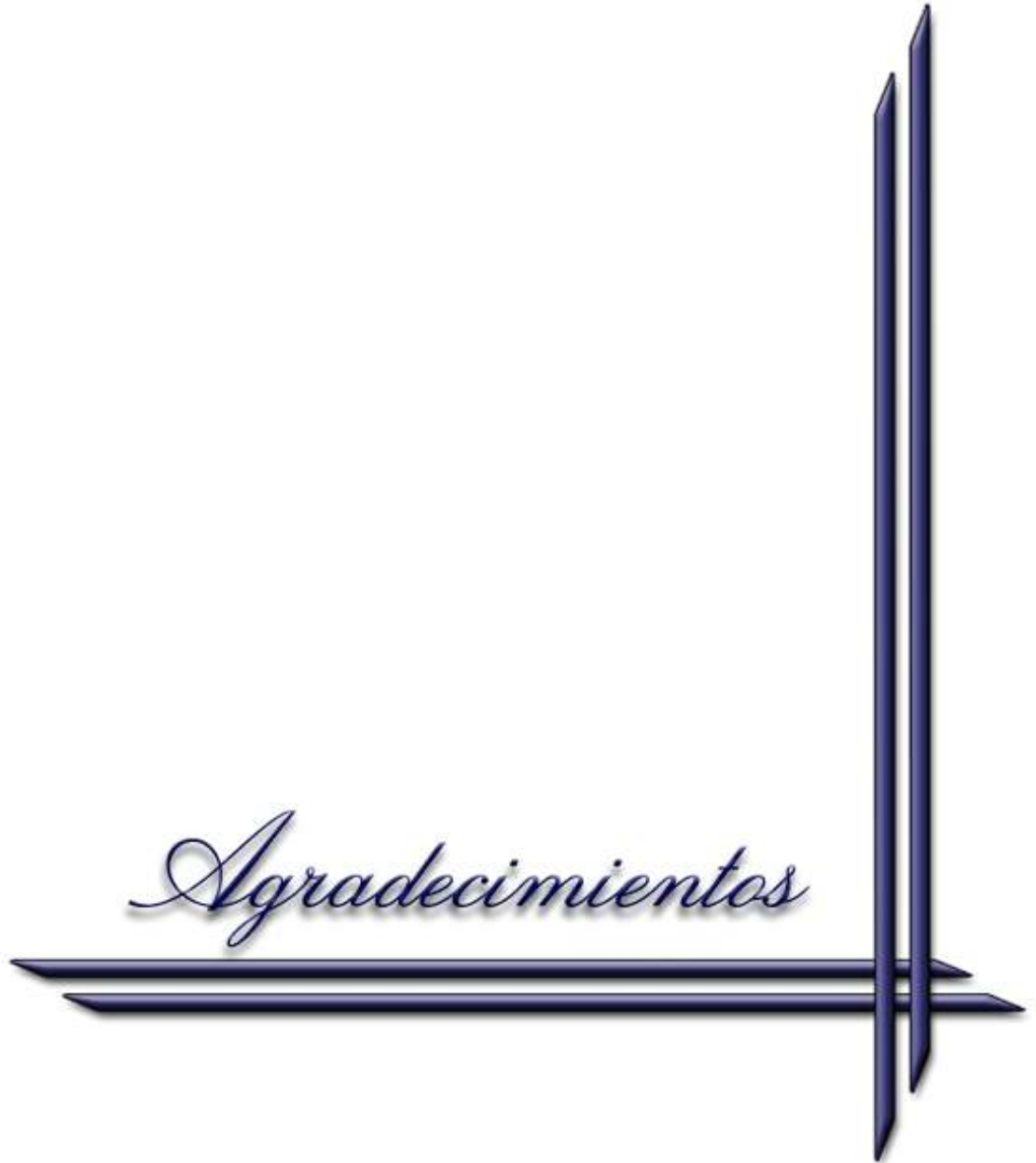
"Año del 50 Aniversario del Triunfo de la Revolución"

Pensamiento



*"El saber y la razón hablan,
La ignorancia y el error gritan."
Graf*

Agradecimientos



- ✚ A mi señor y Salvador Jesús Cristo, a la Santa Virgen María Quienes me protegieron, me guiaron y me condujeron en el buen Camino durante mi vida universitaria.
- ✚ A mis padres, Hermanos por estar siempre atentos a cada paso que doy y darme fuerzas para cumplir este hermoso sueño.
- ✚ A mi madrastra por cuidar a mis seres queridos
- ✚ A todos los profesores de la Universidad Carlos Rafael Rodríguez quienes me han ayudado en mi formación profesional y me han hecho durante mi tiempo en Cuba, una persona nueva.
- ✚ Deseo hacer una excepción y agradecimiento a mi querida tutora Lic. Yoania Castillo Padrón por su buena voluntad de brindarme su apoyo en la realización de este trabajo.
- ✚ A todos los trabajadores de la Empresa Materiales de la construcción Cienfuegos especialmente a la licenciada Ángela Isabel Martínez y al director General Yosvel Rodríguez Medina , quienes me aportaron materiales y asesoramiento para la realización de este Trabajo de Diploma.
- ✚ A todos mis amigos y profesores que de una u otra forma me ayudaron y apoyaron para la realización de mi investigación, Especialmente: Msc. Milagros de la Caridad Mata Varela y los demás que saben que están siempre en mi corazón.
- ✚ A la Revolución cubana y al gobierno guineano quienes me dieron la oportunidad de realizar estos estudios durante estos cinco años de la Licenciatura en Economía.

Dedicatoria



A Dios por estar siempre a mi lado

A la memoria de mis hermanos mayores que no pudieron terminar sus estudios universitarios, que su alma descanse en paz .Amen

A mi querido padre, el cual me ha dado todo su apoyo y cariño y me ha guiado por el camino correcto de la vida

Estudiantil.se lo agradezco infinitamente el haber llegado a esta Meta

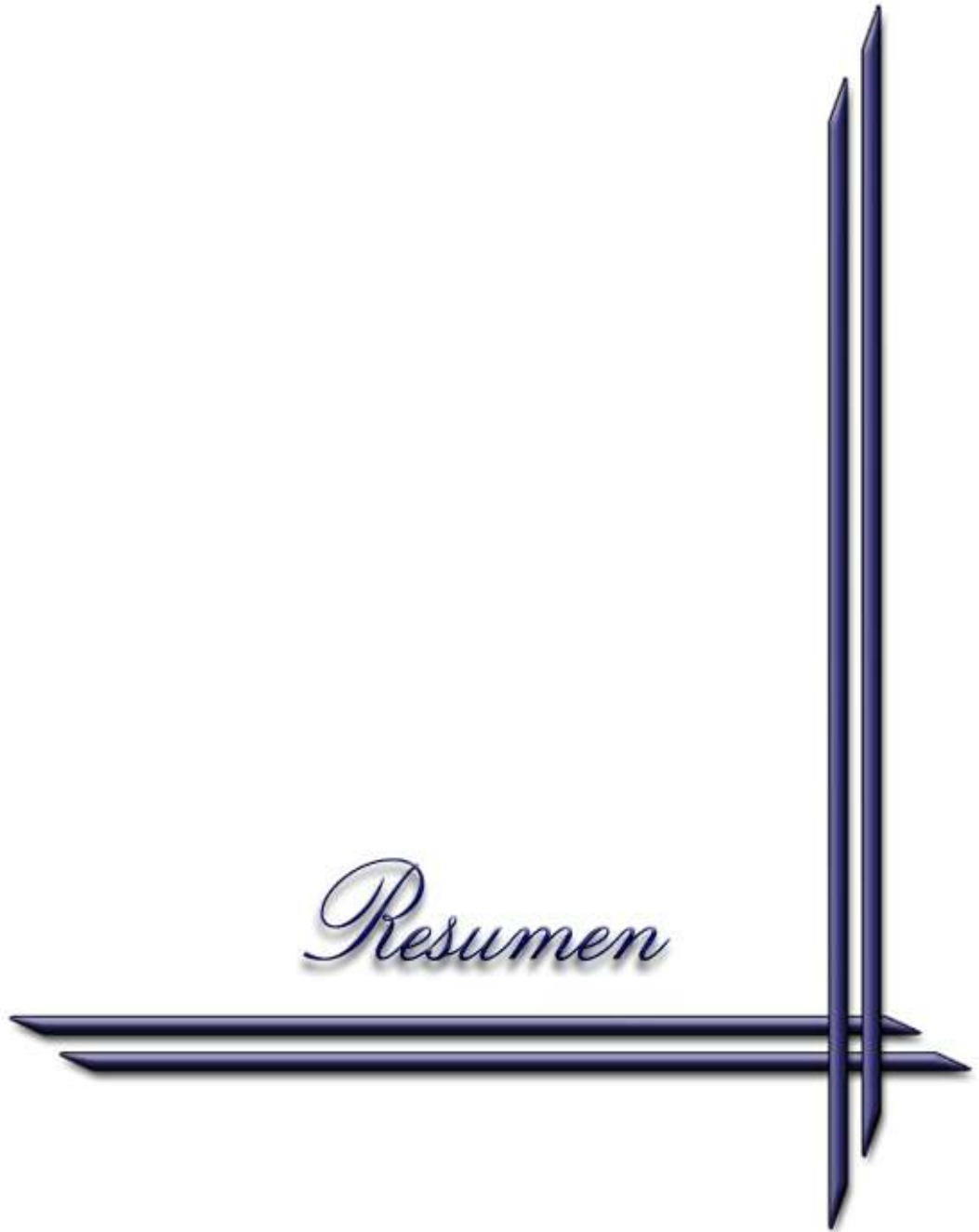
A mí querida madre que en paz descace quiero que sepa que la quiero mucho...

A mis hermanitos por verme realizar este sueño y espero que hagan lo mismo o mejor

A mis abuelos que Aunque algunos no estén físicamente siempre los llevo en mi corazón

A toda mi familia en general

Resumen



RESUMEN

El presente Trabajo de Diploma titulado “Validación de un Procedimiento para la determinación del Capital de Trabajo Necesario en la Empresa Materiales de Construcción” fue validado en la propia empresa integrada al Grupo Empresarial Industrial de la Construcción (GEICON), el mismo tiene como objetivo principal validar un procedimiento para determinar el capital de trabajo necesario analizando el riesgo de insolvencia. Para conformar el procedimiento se emplearon técnicas de análisis económico: El estado de cambio posibilita un análisis del movimiento del capital de trabajo y de los orígenes y aplicaciones de recursos, las técnicas de administración financiera a corto plazo: permite una administración eficiente de los recursos financieros y las técnicas de estadística descriptiva para determinar los valores ponderados del activo y pasivo circulante. Los resultados del trabajo permiten conocer el monto de capital de trabajo que necesita la empresa además de poner a disposición de la entidad diferentes alternativas financieras que permitan operar con un capital de trabajo adecuado. Para realizar este trabajo se analizaron las partidas o cuentas disponibles, realizables y las existencias, así como las partidas del pasivo circulante, a través de recopilación de las informaciones necesarias de la empresa, investigaciones mediante comparaciones y cálculos necesarios, revisión bibliográfica y entrevistas a personal especializado en el tema de investigación.

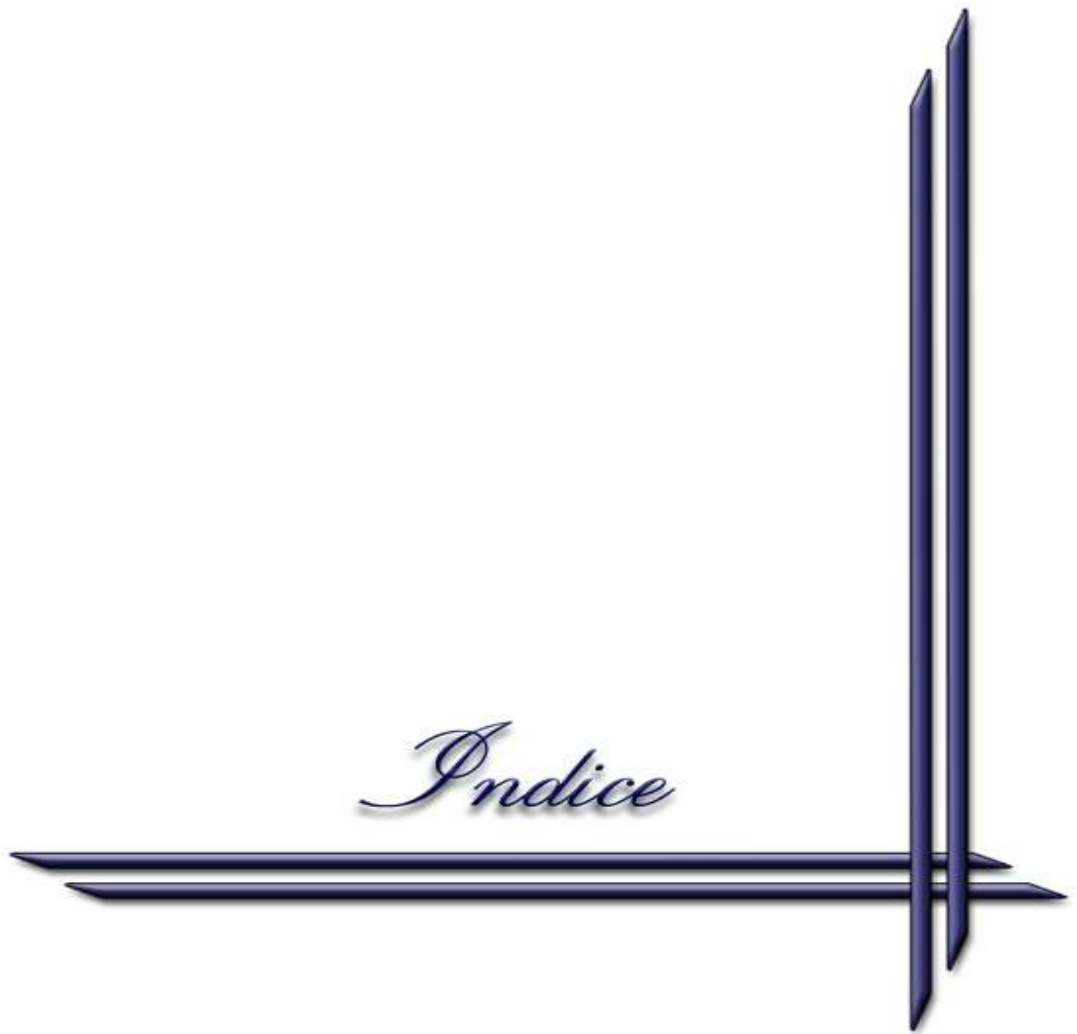
Palabras clave: Validación, Procedimiento, Técnicas, Análisis, Económicos

SUMMARY

The present Work of Diploma titled "Validation of a Procedure for the determination of the Capital of Necessary Work in the Material Company of Construction" was validated in the own company integrated to the Industrial Managerial Group of the Construction (GEICON), the same one has as main objective to validate a procedure to determine the capital of necessary work analyzing the risk of insolvency. To conform the procedure they were used technical of economic analysis: The state of change facilitates an analysis of the movement of the work capital and of the origins and applications of resources, the short term techniques of financial administration: it allows an efficient administration of the financial resources and the techniques of descriptive statistic to determine the pondered values of the circulating assets and liabilities. The results of the work allow to know the I mount of work capital that he/she needs the company besides putting to disposition of the financial alternative different entity that you/they allow to operate with a capital of appropriate work. To carry out this work the departures or available, realizable bills and the existences they were analyzed, as well as the circulating departures of the passive one, through summary of the necessary informations of the company, investigations by means of comparisons and necessary calculations, bibliographical revision and you interview personnel specialized in the investigation topic.

keywords: Validation, Procedure, Techniques, Analysis, Economic

Indice



INTRODUCCION	1
CAPITULO 1 : Fundamentos teóricos sobre la administración del capital de trabajo	4
1.1. Antecedentes históricos de la administración financiera.	4
1.2 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.	6
1.3 Conceptos del capital de Trabajo	9
1.4. Componentes del Capital de Trabajo	11
1.5 Importancia del capital de trabajo	15
1.6 Métodos mas utilizados para el calculo del capital de trabajo optimo	18
1.7 Enfoques o políticas de administración del capital de trabajo	20
1.8 .Relación riesgo-rendimiento	23
1.9 Administración del capital trabajo	29
1.9.1 La función de la administración de efectivo y valores negociables	30
1.9.2 Administración de las cuentas y documentos por cobrar.	34
1.9.3 Las cuentas por cobrar.	35
1.9.4 Administración del Inventario	37
1.9.5. financiamiento a corto plazo	40
CAPITULO 2: Diseño de un procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario en empresas de la construcción.	45
2.1 Procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario	45

CAPITULO 3: Validación de un procedimiento para la determinación del capital de trabajo necesario en empresas de la construcción.	67
3.1. Orígenes y evolución de la construcción en Cuba.	67
3.1. 1. Los materiales de construcción y su evolución en la historia.	72
3.1.2. Empresa de Materiales de Construcción	75
3.2. Diagnóstico Económico-Financiero de la empresa para el período 2007-2008.	80
3.2.1 Análisis del Método Horizontal o Comparativo	85
3.3 Sistema Du Pont.	86
3.4 Determinación del Riesgo de Insolvencia.	87
3.5 Propuesta de solución a la problemática de la liquidez de la Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos	95
CONCLUSIONES	100
RECOMENDACIONES	101
BIBLIOGRAFIA	102
ANEXOS	

Introducción



INTRODUCCION

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 posibiliten lograr los resultados deseados. En el mundo de hoy existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial. De esta manera el administrador financiero debe poseer una cultura que le permita apreciar el impacto de sus decisiones desde el punto de vista económico y financiero teniendo en cuenta un mejor uso de los recursos, elevando la productividad del trabajo y alcanzando mejores resultados que podrán ser logrados con una administración eficaz del capital de trabajo.

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

La Empresa Materiales de la construcción de Cienfuegos no ha estado ajena a los trascendentales cambios que ha experimentado el país, y específicamente en el orden económico, estando dentro de estas modificaciones la implantación del Sistema de Perfeccionamiento Empresarial a partir de Enero/2001, con el objetivo de ir en busca de un mayor desarrollo, por lo que se han concebido planes para llevar la eficiencia económica, de reducción de costos, de incremento de la producción y su calidad, y del uso racional de los recursos humanos y financieros.

Actualmente, la empresa no emplea en su gestión operativa técnicas financieras modernas para la administración del capital de trabajo, lo que dificulta la administración eficiente del mismo. De lo antes expuesto se deriva el siguiente:

PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN: ¿Cómo determinar el nivel de capital de trabajo en la Empresa Materiales de la Construcción de Cienfuegos?

En correspondencia con lo anterior se define como **HIPÓTESIS:** *Si se diseña un procedimiento para la determinación del capital de trabajo necesario se podrá conocer el monto necesario de capital de trabajo y las condiciones para enfrentar el vencimiento de sus obligaciones de pago.*

OBJETIVO GENERAL: Validar un procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario basado en la determinación del riesgo de insolvencia en las empresas de la construcción.

OBJETIVO ESPECIFICOS:

- *Estudiar el fundamento teórico de la administración financiera operativa y del capital de trabajo.*
- *Diseñar un procedimiento para determinar el capital de trabajo necesario.*
- *Validar el procedimiento propuesto.*

La presente investigación esta estructurada en tres capítulos:

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

El primer capítulo está centrado en los basamentos teóricos sobre el capital de trabajo.

CAPITULO II: Diseño de un procedimiento para determinación del capital de trabajo necesario en empresas de la construcción.

El segundo capítulo se dirige a diseñar un procedimiento basado en la medición el riesgo de insolvencia.

CAPITULO III: Validación de un procedimiento para la determinación del capital de trabajo necesario en empresas de la construcción.

El capitulo tres muestras la validación del procedimiento propuesto en la Empresa Materiales de la Construcción.

Métodos utilizados.

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

- Histórico lógico: Este método permite analizar el devenir histórico en un orden lógico y acorde a las prioridades del sistema objeto de análisis. En el caso de esta investigación permitió vincular la historia económica contable de la empresa con su situación financiera actual, relacionando muchos de sus problemas recientes con sucesos registrados en ese pasado histórico.
- Comparativo: Permitió elegir mediante la evaluación comparativa cuales de las propuestas existentes eran más convenientes en la situación actual de la empresa.
- Combinativo: Es la combinación de todos los métodos anteriores, ya que para seleccionar lo representativo es necesario la comparación y el análisis histórico lógico.

Técnicas utilizadas.

- Procesamiento y recopilación de antecedentes e información bibliográfica para la fundamentación teórica.
- Recopilación y evaluación de la información financiera de la empresa
- Razones financieras
- Gráfico Dupont.

Capitulum I



Capítulo 1. Fundamentos teóricos sobre la administración del capital de trabajo.

1.1 Antecedentes históricos de la administración financiera.

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

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

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

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

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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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 otorgó 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.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el Capital de Trabajo que necesita la empresa.¹

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.

¹Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos14/obligaciones/obligaciones.shtml>.

26 de enero del 2008.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

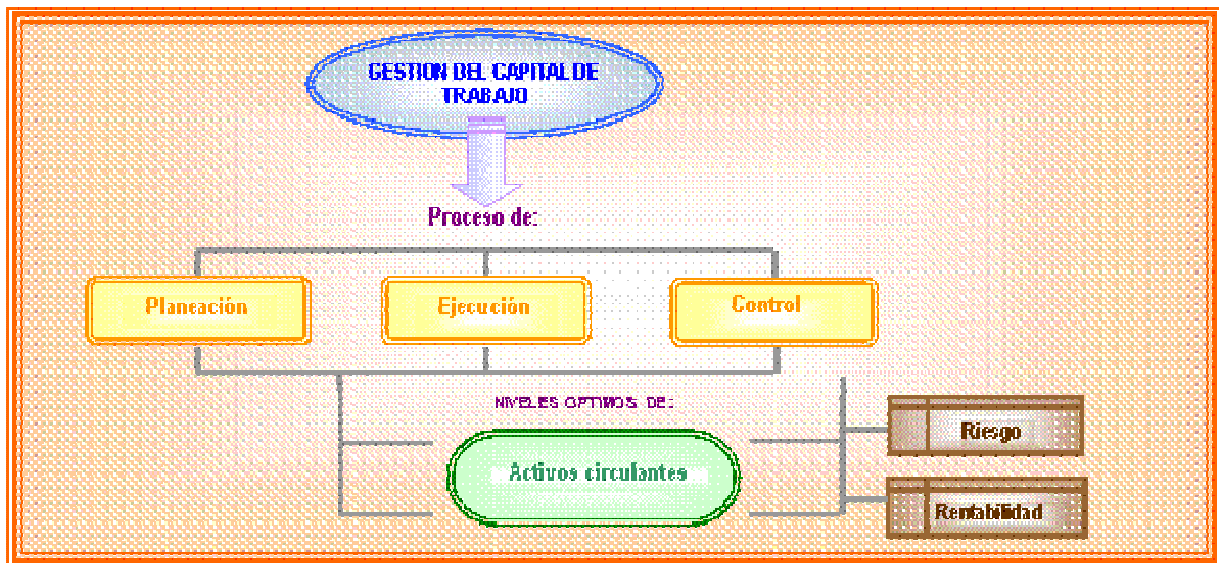
- Asegura en alto grado el mantenimiento de crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.
 - Permite tener los Inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
 - 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.
- 1 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)
 - 2 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)
 - 3 Existe una relación estrecha y directa entre el crecimiento de las Ventas y la necesidad de financiar los Activos Circulantes (relación causal). (Weston, 1994).
 - 4 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).
 - 5 "La Rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión del Capital de Trabajo."(Demestre, 2002).
 - 6 La supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a Corto Plazo en la medida en que estas vengán, es decir, la probabilidad de ser técnicamente insolvente: Riesgo. (Demestre, 2002).

1.3 Conceptos de capital de trabajo.

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

En el contexto de esta investigación, se comparte la definición dada por Espinosa, D. (2005) para el término de gestión del Capital de Trabajo, luego de revisar los criterios expuestos por los autores F. Weston y E. Brigham (1994), E. Santandreu (2000), A. Demestre et al. (2002) y F. Munilla (2005), el cual se muestra en la Figura 1.1, y queda definido de la siguiente forma:

Figura 1.1: Concepto de gestión del Capital de Trabajo acogido en el desarrollo de la investigación.



Fuente: Espinosa, D. 2005. Artículo disponible en el Departamento de Contabilidad y Finanzas, de la Facultad Industrial y Economía de la Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

"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"².

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, intercompensación riesgo - rentabilidad y políticas de inversión a corto plazo.

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

"El Capital de Trabajo es el excedente del Activos Circulantes 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".

El capital de trabajo se define 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

² Tomado de: Gómez, E. G. 2004. Administración del Capital de Trabajo. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracioncapitaltrabajo.htm>. 30 de enero del 2008.

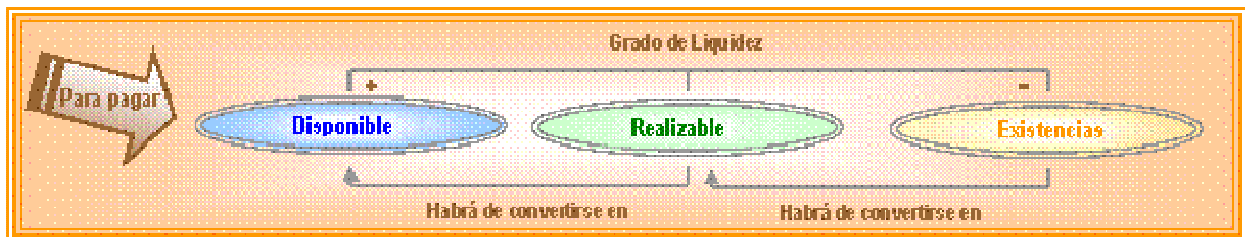
1.4. Componentes del Capital de Trabajo.

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

El activo circulante es uno de los componentes del activo total[6]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 categorías más comunes de activos circulantes son el disponible, el realizable y las existencias (Demestre, A. *et al.*, 2002) y el avance de las diferentes formas de activo circulante a efectivo se muestra en la Figura 1.3.

Figura 1.3: Ciclo de transformación de los activos circulantes en efectivo.



Fuente: Espinosa, D. Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo. Tesis presentada en opción al título de Máster en Ciencias Económicas. Matanzas, 2005.

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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

El disponible ³(Figura 1.4) está constituido por las partidas representativas de aquellos bienes que pueden ser utilizados para pagar las deudas a su vencimiento. Éstas son efectivo en caja, efectivo en banco e inversiones temporales.

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.

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.⁴

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 libres⁵ 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).

³ Tomado de: Iter Sopena. Diccionario Ilustrado de la Lengua Española. España. Editorial Ramón Sopena, S. A. consultado en 10 de enero del 2009

⁴ Tomado de: Kennedy, R. 1999. Estados Financieros: formas, análisis e interpretación. México. Editorial LIMUSA. 7ma Edición. [Consulta: noviembre 24, 2008.]

⁵ Tomado de: La gestión por procesos. Disponible en: <http://personales.jet.es/almozarrain/Gestion-procesos/htm>. [Consulta: noviembre 22, 2008.]

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

El administrador financiero deberá vigilar que se mantengan niveles aceptables de disponible en proporción a las necesidades de la empresa y prever futuros requerimientos, pues éste es el rubro del balance que debe ser muy bien aprovechado para que genere una administración oportuna y utilidades sanas a la empresa.

El realizable (Figura 1.4) reúne aquellos bienes y derechos que habrán de convertirse en disponibles. Dentro de éstos se encuentran los efectos y cuentas por cobrar y los pagos anticipados.

Cuando una empresa vende productos a otra empresa o a un organismo estatal, por lo general no espera cobrar inmediatamente ⁶ 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 ⁷(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 ⁸

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.

⁶ Tomado de: Management of working capital. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/recursos2/documentos/fulldocs/fin/evfincaptrab.htm>. [Consulta: en Febrero 2008.]

<http://www.gestiopolis.com/recursos2/documentos/fulldocs/fin/evfincaptrab.htm>. [Consulta: en Febrero 2008.]

⁷ Tomado de: Munilla, F. et al. 2005. [CD-ROM]. Dinámica del Origen y Aplicación de Fondos en la Gestión de la liquidez. Trabajo presentado en el Evento Internacional CONTAHABANA 2005. La Habana. [Consulta: noviembre 25, 2008.]

⁸ Navarro, E. (2007). Gestión y reingeniería de procesos. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/gerencial/articulos/56/gyrip.htm>. [Consulta: febrero 24, 2008.]

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

Los pagos anticipados ⁹ 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 (Figura 1.4) 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.

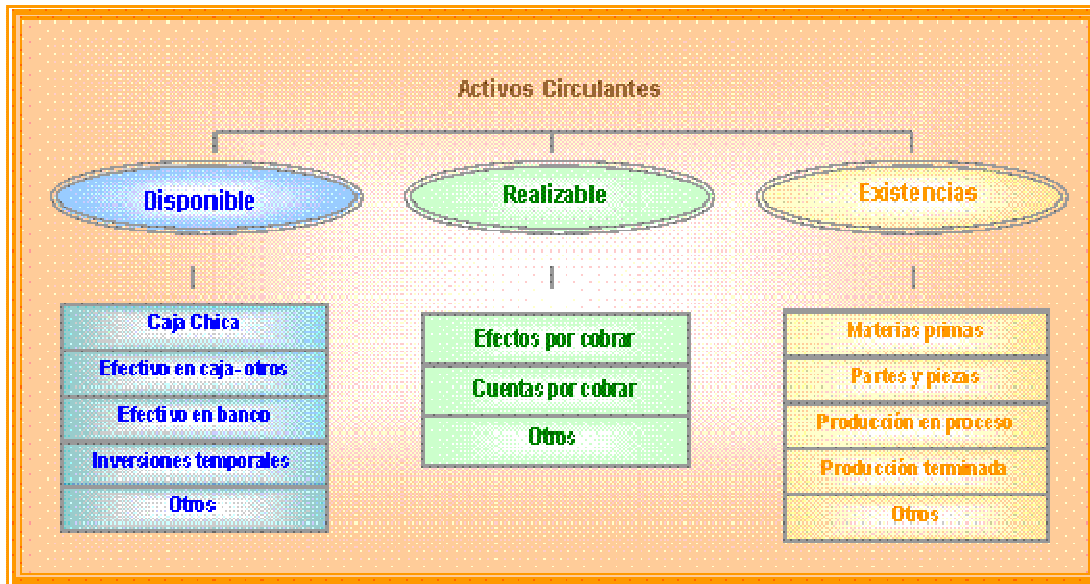
Los inventarios de materias primas comprenden los artículos que compra la empresa, los cuales representan materiales básicos para la actividad operativa. Los inventarios de producciones en curso o en proceso incluyen todos los elementos que se utilizan de forma actual en el proceso de producción, mientras 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 "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

⁹ 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, 2008.]

empresa pueda satisfacer la demanda de ventas a medida que se presentan. Todo lo anterior conlleva a la determinación del inventario óptimo¹⁰

Figura 1.4: Esquema de las partidas que integran el Activo Circulante.



Fuente: elaboración propia.

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.

1.5 Importancia del capital de trabajo.

En el mundo de hoy existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad;

¹⁰ 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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial, por lo que tomar decisiones para conducir acertadamente una organización, resulta algo complejo y representa una gran responsabilidad para las personas que asumen tal compromiso. Estas decisiones, que determinan en gran medida el éxito de una empresa y de su cuerpo de dirección, son el fruto de una gerencia inteligente y preparada. De esta manera cualquier gerente, debe poseer una cultura que le permita apreciar el impacto de sus decisiones desde el punto de vista económico y financiero; teniendo en cuenta un mejor uso de los recursos, elevando la productividad del trabajo, alcanzando mejores resultados con menos costos, que podrán ser logrados con una administración eficaz del Capital 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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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 espontaneo 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.

La administración del Capital de Trabajo tiene en los momentos actuales un papel preponderante, pues proporciona herramientas de gran importancia y adopta medidas

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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.

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

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

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

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

- **Método basado en el 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.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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

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

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

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

- **Método del tiempo de permanencia**

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

- **Método de los saldos permisibles**

Este método como su nombre lo indica se basa en los saldos permisibles de las diferentes cuentas que componen el activo y el pasivo circulante. Para evaluar la eficiencia de la empresa en la gestión del efectivo, de cobros, los inventarios y los pagos, no es suficiente el análisis de la 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.

1.7 Enfoques o políticas de administración del capital de trabajo.

Existen varios enfoques o métodos para determinar una condición de financiamiento

Adecuada. El enfoque dinámico o agresiva es un plan de financiamiento de altas utilidades - alto riesgo, en el que los requerimientos temporales son financiados con fondos a corto plazo, y los permanentes, con fondos a largo plazo. El enfoque conservador es un plan de financiamiento de bajas utilidades - bajo riesgo; todos los requerimientos de fondos – tanto temporales como permanentes – son financiados con fondos a largo plazo. Los fondos a corto plazo son conservados para casos de emergencia. La mayoría de las empresas emplean un método de intercambio alternativo en el que algunos requerimientos temporales son financiados con fondos a largo plazo; este enfoque se haya entre el enfoque dinámico de altas utilidades- altos riesgos y el enfoque conservador de bajas utilidades – bajos riesgos

Entre los enfoques que hemos de estudiar en el presente tema 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.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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. En lo adelante se hará un análisis más detallado de sus partidas.

1.8 Relación riesgo – rendimiento.

La categoría Riesgo¹¹ dentro de la teoría financiera se asocia a la variabilidad y no sólo a la pérdida, o sea, es más arriesgado aquello que da resultados más variables, mejores o peores (Demestre et al, 2001)

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

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

Van Horne y Wachowicz (1997) define el rendimiento como el ingreso recibido sobre una inversión, la cual generalmente se expresa en porcentaje, en tanto F. Weston y E. Brigham (1994) la generaliza indistintamente como la corriente de flujo de efectivo y la tasa de rendimiento sobre los activos¹² Por su parte L. Gitman (1986) y G. E. Gómez (2004) consideran la rentabilidad como las utilidades después de gastos. Estos investigadores concuerdan en que por fundamentación teórica esta se obtiene y aumenta por dos vías esenciales: la primera, aumentando los ingresos por medio de las ventas y la segunda, disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se presten. En el marco de esta investigación, el análisis de la

¹¹ Tomado de: Van Horne, James. Fundamentos de Administración Financiera; Editorial Prentice Hall Hispanoamérica SA.

¹² Tomado de: Net working capital. Disponible en:

<http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no12/capwork.htm>. [Consulta: en Febrero 2008.]

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

rentabilidad en forma de tasa, indicando la capacidad de los recursos para generar utilidades, se acoge como vía más eficaz para los análisis posteriores.

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

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

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

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

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

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

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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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

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

Aunque las tasas de interés¹³ a Corto Plazo en ocasiones son superiores a las tasas a Largo Plazo, por lo general son inferiores. Incluso cuando son más altas es probable que se trate de una situación temporal. A lo largo de un amplio período de tiempo debemos esperar pagar más por costos de intereses con la Deuda a Largo Plazo de que lo haríamos con préstamos a Corto Plazo, que se renueva en forma continua al vencimiento. Más aún, cuando el uso de Deuda a Corto Plazo en lugar de Deuda a más Largo Plazo es probable que dé como resultado utilidades más altas, debido a que la deuda se liquidará durante períodos en que no se necesite.

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

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

¹³ Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos7/taim/taim.shtml>, consultado, diciembre 24, 2008

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

se rehuse a extenderle más créditos; esto también podría llevar a la empresa a la quiebra.

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

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

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

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

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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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

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

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

La figura 1 muestra la relación estrecha que existe entre la inversión y la financiación, tanto a Largo Plazo como Corriente y las Operaciones de la Empresa.

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

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

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

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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

De ahí que la incertidumbre obligue a la "determinación de los saldos mínimos requeridos para cada tipo de Activos y la adición de un Inventario de Seguridad"¹⁴(Gitman, 1986).

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

- Política relajada (gato gordo): Es una política bajo la cual se mantiene una cantidad relativamente grande de Efectivo, Valores Negociables e Inventarios y a través de la cual las Ventas se estimulan por medio de una política liberal de crédito, dando como resultado un alto nivel de Cuentas por Cobrar. Como consecuencia de esta política se obtienen niveles bajos de Riesgo y de Rentabilidad.
- 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.

En resumen, un administrador financiero debe buscar aquel punto de equilibrio particular entre el riesgo y la rentabilidad que se derivan de las diferentes decisiones o políticas del Capital de Trabajo, tal como lo muestra la Figura 1.5. Este punto de equilibrio se denomina intercompensación riesgo – rendimiento.

¹⁴ Horne, V. y Wachowicz. 1997. Fundamentos de administración financiera. 8va edición. Prentice Hall Hispanoamericana.

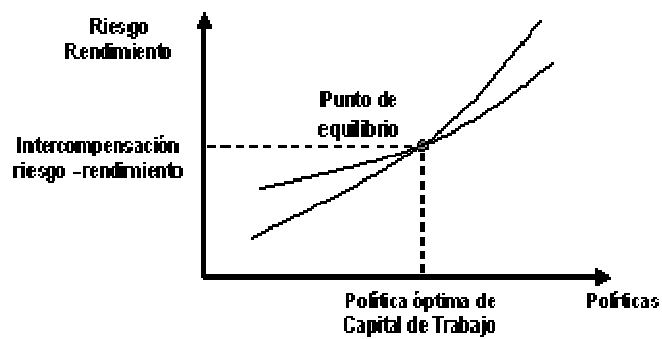


Figura 1.5: Intercompensación riesgo – rendimiento.

Fuente: Espinosa, D. Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo. Tesis presentada en opción al título de Máster en Ciencias Económicas. Matanzas, 2005.

1.9 Administración del capital trabajo

La liquidez y su función

El termino activos líquidos se usa para designar el dinero y los activos que se convierten con facilidad en dinero. Se dice que los activos presentan diferentes grados de liquidez. Por definición el dinero es en sí mismo el más liquido de todos los activos; los demás tienen diversos grados de liquidez, de acuerdo con la facilidad con que pueden convertirse en efectivo. Para los que no sean dinero, la liquidez tiene dos dimensiones: (1) el tiempo necesario para convertir el activo en dinero y (2) el grado de seguridad asociado con la razón de conversión, o precio, obtenido por el activo. Aunque la mayor parte de los activos tienen un grado de liquidez, el estudio se centrara en los activos más líquidos de la organización: efectivo y valores realizables. Por tanto, la administración de la liquidez incluye el cálculo del importe total de estos dos tipos de activos que mantendrá la empresa.¹⁵

¹⁵ Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos/seguinfo/seguinfo.shtml>. 1 de mayo del 2009.

1.9.1 La función de la administración de efectivo y valores negociables

La administración del efectivo comprende el manejo del dinero de la organización y obtener así la mayor disponibilidad de efectivo y el máximo de ingresos por intereses sobre cualquier fondo que no se esté utilizando. En el extremo la función comienza cuando un cliente extiende su cheque para pagarle a la organización una cuenta por cobrar; la función termina cuando un proveedor, un empleado o el gobierno obtiene fondos cobrados por la organización para el pago de una cuenta por pagar o una acumulación. Todos los activos entre estos dos puntos caen dentro de la esfera de la administración del efectivo. Los esfuerzos de la organización para hacer que los clientes paguen sus cuentas en tiempo determinado caen dentro de la administración de las cuentas por cobrar. Por otra parte, su decisión sobre cuando pagar las cuentas incluye la administración de las cuentas por pagar y las acumulaciones.¹⁶

Por lo general la tesorería o la gerencia financiera de una organización administra el efectivo. El presupuesto de efectivo, útil para el proceso, suele ser una proyección mensual de los ingresos y las deudas. El presupuesto de efectivo indica la posible disponibilidad del mismo en relación tanto como el momento como la magnitud. En otras palabras, dice cuanto efectivo es probable que se tenga, cuando y durante cuanto tiempo. Es necesario tomar en cuenta la incertidumbre y, para hacerlo, se preparan presupuestos de efectivo múltiples bajo supuestos alternos. En esta forma el presupuesto de efectivo sirve de base a la planeación y control del mismo.¹⁷

Además del presupuesto de efectivo la organización necesita contar con información sistemática sobre el efectivo, así como cualquier tipo de sistema de control. Casi siempre la información se maneja por computadora, a diferencia de otros sistemas manuales. En cualquier caso, es necesario obtener informes frecuentes, de preferencia de forma diaria o incluso con más frecuencia, sobre los saldos de efectivo en cada cuenta de banco, sobre el efectivo pagado, sobre los saldos diarios promedios y sobre

¹⁶ Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos11/sercli/sercli.shtml>. 20 de abril del 2009.

¹⁷ Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos7/plane/plane.shtml>. 20 de abril del 2009

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

la situación en valores realizables de la organización, así como un informe detallado de los cambios en esta posición. Numerosos bancos proporcionan esta información vía internet también es útil disponer de información relativa a los ingresos y desembolsos de efectivo mas importantes que se esperan. Toda la información es esencial si la empresa desea administrar su efectivo de modo eficiente.¹⁸

El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal.

Los propósitos de los mecanismos de control interno en las empresas son los siguientes:

- Salvaguardar los recursos contra desperdicio, fraudes e insuficiencias.

- Promover la contabilización adecuada de los datos.

- Alentar y medir el cumplimiento de las políticas de la empresa.

- Juzgar la eficiencia de las operaciones en todas las divisiones de la empresa.

El control interno no se diseña para detectar errores, sino para reducir la oportunidad que ocurran errores o fraudes. Algunas medidas del control interno del efectivo son tomar todas las precauciones necesarias para prevenir los fraudes y establecer un método adecuado para presentar el efectivo en los registros de contabilidad. Un buen sistema de contabilidad separa el manejo del efectivo de la función de registrarlo, hacer pagos o depositarlo en el banco. Todas las recepciones de efectivo deben ser registradas y depositadas en forma diaria y todos los pagos de efectivo se deben realizar mediante cheques.

¹⁸ Tomado de: <http://www.monografias.com/computacion/internet/> 21 de abril del 2009.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

La administración del efectivo es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo. Ya que son los activos más líquidos de la empresa, pueden constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, estos activos líquidos pueden funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así los riesgos de una "crisis de solvencia". Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos.

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

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

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

Considerando los enfoques vistos anteriormente, sabemos que tanto los activos circulantes como los pasivos circulantes están integrados por varias cuentas, debemos determinar de cada una de estas partidas y la implicación que tendrá en la administración de efectivo de capital de trabajo. Los activos circulantes están integrados en una mayor proporción por las siguientes partidas: efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios.

A medida que las empresas crecen, se hace necesaria la consecución de financiamiento para elevar sus activos circulantes; esta estará determinada por el ciclo de flujo de efectivo

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

Ciclo de caja

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

La administración del efectivo y de los valores negociables es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo. Como ambos son los activos mas líquidos de la empresa, pueden constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, estos activos líquidos pueden funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así el riesgo de una crisis de solvencia. Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos.

Los valores negociables son instrumentos de inversión a corto plazo que la empresa utiliza para obtener rendimientos sobre fondos temporalmente ociosos. Cuando una empresa experimenta una acumulación excesiva de efectivo, utilizara una parte del como un instrumento generador de intereses. Ciertos sistemas de obtención de intereses altamente líquidos permiten a la empresa percibir utilidades sobre el efectivo ocioso, sin que por ello sacrifiquen parte de su liquidez.

Cuando se administra en forma eficiente la inversión en activos circulantes específicos, puede contribuirse al objetivo global de la empresa. Keynes ha identificado tres motivos que implican efectivo: el motivo transacción, el motivo precaución y el motivo especulación (*The General Theory of Employment, Interest, and Money, de John Maynard Keynes New York; Harcourt, 1936, 170 – 174*).

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

El primero es la necesidad de efectivo para hacer frente a los pagos que se presentan en el curso normal de los negocios – pagos por compras, mano de obra y dividendos.

El segundo se relaciona con mantener un colchón o amortiguador para hacer frente a eventualidades inesperadas. Cuanto más proyectables sean los flujos de efectivo del negocio, menores cantidades por precaución se necesitaran. La posibilidad de obtener préstamos de inmediato para afrontar este tipo de egresos de efectivo también reduce la necesidad de este tipo de recursos. Es importante señalar que no todos los recursos para transacciones de la organización y las cantidades por precaución tienen que mantenerse en efectivo; es obvio que una parte puede conservarse en valores realizables (activos que casi representan dinero)

El motivo especulación se relaciona con mantener efectivo a fin de aprovechar los cambios estimados en los precios de los valores. Cuando se espera que las tasas de interés aumenten y que disminuyan los precios de los valores, este motivo sugiere que la organización debe conservar efectivo hasta que se termine el incremento en las tasas de interés. Cuando se espera que las tasas de interés desciendan, el efectivo se puede invertir en valores; la organización se beneficiará con cualquier descenso futuro en las tasas de interés y aumentos en los precios de los valores, aunque la mayor parte no mantiene efectivo a fin de aprovecharse de los cambios esperados en las tasas de interés. Por lo tanto este desarrollo de materia se centrara en los motivos de transacción y precaución de la organización, conservando estas cantidades en efectivo y en valores realizables.

1.9.2 Administración de las cuentas y documentos por cobrar.

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

- 1 Deberán determinarse las condiciones de venta. ¿Cuánto tiempo se concederá a los Clientes para que paguen sus facturas? ¿Se está dispuesto a ofrecer un descuento por pronto pago?

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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

Existen varias técnicas estadísticas que ayudan a definir aspectos de la política de créditos que debe llevarse a cabo. Entre ellas se encuentra el análisis del discriminante múltiple (ADM), que se emplea para calcular la importancia que debe concederse a cada variable del criterio mínimo establecido para la selección de clientes y predecir así los riesgos comerciales de mala calidad; existe también la técnica del árbol de decisión para decidir a qué clientes deberá ofrecerse crédito una vez que se han fijado las condiciones de venta, y establecido el procedimiento para estimar la probabilidad de pago de cada cliente.

1.9.3 Las cuentas por cobrar.

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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

opere, pero las entidades de la misma rama generalmente ofrecen condiciones de crédito similares.¹⁹

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

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

Los documentos por cobrar.

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

- ❖ El documento puede convertirse en efectivo antes de su vencimiento si se descuenta en un banco o una entidad financiera.
- ❖ En caso de impago permite efectuar una demanda judicial que hace posible cobrar la deuda.
- ❖ La tenencia de un documento permite tener un reconocimiento por escrito, tanto del plazo de la deuda, como del importe de la misma.

¹⁹ Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos16/objetivos-educacion/objetivos-educacionshtml>.

15 de abril del 2009.

- ❖ Los documentos ganan intereses que incrementan los ingresos ya que estos últimos constituyen un cargo por el uso del dinero. En los negocios, la mayor parte de las transacciones referentes a documentos están comprendidas dentro de un período menor de un año, y este período se expresa generalmente en días. El plazo del documento hace necesario contar con precisión el número real de días que transcurren desde el día siguiente a la expedición del documento, hasta el día de su vencimiento.

El pagare y la letra de cambio constituyen los documentos de cobro más usados hoy en día en las empresas a nivel internacional. El primero constituye una promesa incondicional de pagar una suma de dinero a la vista, a una fecha fija o a una fecha futura determinada. Puede que devengue o no intereses, dejándose expresado en el mismo en el caso de que se carguen.²⁰

El proceso de cobro de los documentos por cobrar es muy similar al de las cuentas por cobrar. Si el poseedor de una letra de cambio, llegada la fecha de vencimiento, no la puede cobrar, podrá protestarla a través de un proceso judicial. De esta forma podrá reembolsarse de su importe, gastos de protesto y recambio. El importe a reclamar se conoce como cuenta de resaca e incluye las partidas siguientes: gastos de protesto, corretaje de negociación, daño de recambio y gastos de correspondencia.²¹

1.9.4 Administración del Inventario

Es la eficiencia en el manejo adecuado del registro, de la rotación y evaluación del inventario de acuerdo a como se clasifique y 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.

²⁰ Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos2/letradecambio/letradecambioshtml>. 20 de abril del 2009.

²¹ Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos10/bane/bane.shtml>. 20 de abril del 2009.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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.

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 "producción - ventas" de la empresa, es necesaria la presencia de inventarios para que ésta prevea un mínimo de interrupciones. Se necesita una existencia tanto en materia prima como de productos en proceso para asegurarse de que los artículos necesarios estén disponibles cuando se necesiten. Debe haber un inventario de artículos terminados disponible que representen las existencias amortiguadoras para que la empresa pueda satisfacer la demanda de ventas a medida que se presentan. Todo lo anterior conlleva a la determinación del inventario óptimo

Técnicas de administración de inventario.

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

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

1.- El sistema ABC: Una empresa que emplea el llamado sistema ABC divide su inventario en tres grupos: A, B, C. En los productos A se ha concentrado la máxima inversión. El grupo B está formado por los artículos que siguen a los A en cuanto a la magnitud de la inversión. Al grupo C lo compone en su mayoría, una gran cantidad de productos que sólo requieren de una pequeña inversión. La división de su inventario en productos A, B y C permite a una empresa determinar el nivel y tipos de procedimientos de control de inventario necesarios. El control de los productos A debe ser el más cuidadoso dada la magnitud de la inversión comprendida, en tanto que los productos B y C estarían sujetos a procedimientos de control menos estrictos.

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

3.-El punto de reorden: una vez que la empresa ha calculado su cantidad económico de pedido, debe determinar el momento de colocar un pedido. en el modelo anterior de CEP, se supuso que los pedidos se recibían instantáneamente al llegar a cero el nivel de inventario. 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

Pasivos circulantes

Para el presente análisis, se considera que la organización tiene políticas establecidas en relación con los pagos por concepto de compras, mano de obra, impuestos y otros gastos. Por ello, las cuentas por pagar y las acumulaciones representan variables de decisión de pasivos; que cambian para mantenerse de acuerdo con los cambios del nivel de producción o de servicios prestados y, en el caso de los impuestos por pagar, con un cambio en los ingresos antes de impuestos²². En cierto modo, este componente de pasivos circulantes representa financiamiento interno; su tendencia es aumentar conforme se amplía la organización y disminuir cuando se reduce. En cambio el otro componente de los pasivos circulantes, el componente activo, sería determinado como parte de decisiones fundamentales que incluyen la determinación de la composición de vencimientos y otras condiciones de la deuda de la empresa. Por otras condiciones se quiere hacer referencia a los siguientes hechos: la deuda este o no garantizada, el tipo de garantía, el tipo de característica de opción a compra y si es o no convertible

1.9.5 Financiamiento a corto plazo

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

²² Tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos7/cofi/cifi.shtml>. 8 de abril del 2009.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

Cuentas por Pagar

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

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

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

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

Crédito comercial:

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

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

Pasivos acumulados:

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

Los pasivos acumulados son fuentes espontáneas de financiamientos, pues están Constituidos por gastos acumulados como son: el salario, los impuestos y los pagos de la seguridad social. Las empresas no pueden ejercer mucho control sobre los niveles de esas cuentas, porque el pago de las mismas está condicionado a factores que están fuera de su alcance. Estas constituyen un tipo de deuda que no paga ningún interés sobre las mismas. Los pasivos acumulados aumentan automáticamente, o espontáneamente a medida que se expanden las operaciones de una empresa. Además, este tipo de deuda es gratuita en el sentido que no se paga ningún interés explícito sobre los fondos que se obtienen a través de los pasivos acumulados. Sin embargo, una empresa no puede controlar sus pasivos acumulados; la oportunidad de los pagos de los sueldos queda determinada por las fuerzas económicas, por las normas y costumbres de la industria, mientras que las fechas para el pago de los impuestos quedan establecidas por la ley. Por lo tanto, las empresas utilizan los pasivos acumulados hasta donde es posible, por lo que tienen muy poco control sobre los niveles de estas cuentas.

Préstamos bancarios:

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

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

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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

- Convenio de crédito revolvente: generalmente la utilizan empresas de gran tamaño y se diferencia de la línea de crédito en que es un compromiso legal y la empresa está obligada a pagarle un honorario al banco.

A medida que una empresa incurre en sumas más grandes de financiamiento a corto plazo sin garantía, se llega a un nivel final más allá del cual los proveedores de fondos a corto plazo consideran que tienen demasiado riesgo para concederle crédito adicional sin garantía. Este nivel final está íntimamente relacionado con el grado de riesgo operativo y financiero existente. Muchas empresas no pueden obtener dinero a corto plazo sin garantía y en consecuencia el financiamiento con garantía es su única fuente de fondos a corto plazo.

Préstamos garantizados:

En determinadas ocasiones a las empresas les resulta imposible obtener un crédito no garantizado, de ahí que tengan que respaldar el préstamo con algún tipo de garantía como pueden ser: acciones, bonos negociables, terrenos, edificios, equipos, inventarios o cuentas por cobrar. Si la empresa no puede cubrir su deuda con los flujos de efectivo que genera, el prestamista siempre tendrá la posibilidad de contar con el valor equivalente a la deuda.

Generalmente para financiar las necesidades de capital de trabajo se utilizan como garantía las cuentas por cobrar y los inventarios. En el caso del financiamiento por medio de las cuentas por cobrar se entregan estas como garantía para lo cual existen dos métodos: la cesión de las cuentas por cobrar (pignoración) o la venta de las cuentas (factoraje).

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

CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEORICOS SOBRE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

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

La otra forma de financiamiento, que como se mencionó anteriormente, es a través de los inventarios, se divide en varios procedimientos. El prestamista puede tener derecho sobre todos los inventarios del prestatario, de esta forma se conoce como gravamen ilimitado sobre el inventario. El fideicomiso que es cuando la empresa prestataria firma y entrega un recibo de fideicomiso por los bienes, donde todos los fondos provenientes de la venta de los inventarios serán para el prestamista. El último es el financiamiento por recibo de almacenaje, cuando un tercero es el encargado de ejercer el control sobre los inventarios del prestatario y se convierte en agente del prestamista.

Hasta aquí el análisis de los aspectos teóricos que conforma la administración del capital de trabajo.

Capitula II



CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Capitulo 2: Diseño de un procedimiento para la determinación del capital de trabajo necesario en empresas de la construcción.

2.1 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 de Gitman, Lawrence, J. **Fundamentos de Administración Financiera** /Lawrence, J Gitman. - -La Habana. Editorial MES, 1986. - - pagina 167 y el Folleto **Entrenamiento Internacional Intermedio de Finanzas** del DISAIC – La Habana se procede a elaborar la propuesta del procedimiento según se muestra en la tabla siguiente: 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 Insolvencia.	Se calcula el riesgo medio de insolvencia	4. Calcular la disponibilidad media (DM)
		5. Calcular la exigibilidad media. (EM)

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

		6. Calcular el riesgo de insolvencia (RI)
III. Determinación del Capital de Trabajo Necesario.	Determinación del monto necesario de capital de trabajo a través del método Riesgo de Insolvencia.	7. Calcular el capital de trabajo necesario (CTN). CTN = Promedio de ventas diarias x RI
IV. Determinación del Capital de Trabajo Diferencial.	<i>Determinación del monto déficit y excedente de capital de trabajo.</i>	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.

Tabla 2.1 Fuente: Elaboración Propia.

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

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,

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

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.

Grupo I: “Razones de Liquidez” La primera preocupación del analista financiero es la liquidez, razón que utiliza para medir la habilidad de la Empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

Entre las razones de liquidez podemos encontrar:

I.1- Razón Circulante o Liquidez General.

Cálculo:

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios, etc; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados, etc.

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Fórmula:

$$\text{Razon Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}} \text{ (pesos)}$$

Índice de Solvencia

La razón circulante es la que se usa más comúnmente para medir la solvencia a corto plazo, e indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al del vencimiento de las obligaciones.

I.2 Prueba Ácida o Liquidez Inmediata.

Cálculo:

La razón rápida o prueba ácida se calcula deduciendo los inventarios y pagos anticipados de los activos circulantes y dividiendo posteriormente el resto entre los pasivos circulantes. El inventario es por lo general el menos líquido de los activos circulantes de una Empresa y sobre el será más probable que ocurran pérdidas en caso de liquidación.

Fórmula:

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activos Liquidos}}{\text{Pasivos Circulantes}} \text{ (pesos)}$$

La razón rápida es una “prueba ácida acerca de la habilidad de una Empresa para liquidar sus obligaciones inmediatas en el más corto plazo.

I.3- Prueba Amarga o Razón de Liquidez Instantánea.

Calculo:

La prueba amarga o razón de liquidez instantánea se calcula sumando todos los efectivos y dividiéndolos entre el pasivo circulante.

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Fórmula:

$$\text{Prueba Amarga} = \frac{\text{Efectivos}}{\text{Pasivos Circulantes}} \text{ (pesos)}$$

La prueba amarga es conocida también como razón de liquidez instantánea, ya que expresa los recursos con que cuenta la Empresa en el momento para pagar las deudas que vencen hoy.

Grupo II. “Razones de Actividad”

Las razones de actividad miden la efectividad con que la Empresa emplea los recursos de que dispone. En ellas intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión en diversas cuentas de activos.

Entre las razones de actividad podemos encontrar:

II.1- Rotación del Inventario.

Cálculo:

La rotación del inventario se calcula dividiendo los costos de ventas entre los inventarios promedios.

Fórmula:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventarios promedios}} \text{ (veces)}$$

La rotación de inventario muestra la eficiencia con que la Empresa utiliza sus inventarios, mientras más alta rotación más favorable es para la misma.

II.2- Ciclo de los Inventarios.

Cálculo:

El ciclo de los inventarios se calculo dividiendo el año comercial entre la Rotación de Inventarios.

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Fórmula:

$$\text{Ciclo de Inventario} = \frac{360}{\text{Rotacion de Inventarios}} \text{ (días)}$$

El ciclo de los inventarios expresa la conversión en días de la rotación de los inventarios, es decir, nos muestran cada cuántos días rotan los inventarios dentro del período contable.

II.3- Rotación de Cuentas por Cobrar.

Cálculo:

La rotación de cuentas por cobrar se calcula dividiendo las ventas entre las cuentas por cobrar promedio.

Fórmula

$$\text{Rotacion de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} \text{ (veces)}$$

La rotación de las cuentas por cobrar expresan cada cuántas veces rotan al año las cuentas por cobrar, mientras mayor sea esta razón mejor será.

II.4- Ciclo de Cobro.

Cálculo:

El ciclo de cobro se calcula dividiendo el año comercial entre la Rotación de las Cuentas por Cobrar.

Fórmula:

$$\text{Ciclo de cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}} \text{ (días)}$$

El ciclo de cobro tiene como objetivo determinar el período promedio entre las ventas y cobro. Mientras menos días transcurra mejor será el ciclo.

II.5- Rotación de las Cuentas por Pagar:

Cálculo:

La Rotación de Cuentas por Pagar se calcula dividiendo las Compras Netas entre el Promedio de Cuentas por Pagar.

Fórmula

$$\textit{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\textit{Compras Netas al crédito}}{\textit{Promedio de Cuentas por pagar}} \textit{ (veces)}$$

La interpretación de las Cuentas por Pagar muestra las veces que rotan las cuentas dentro del período contable.

II.6- Ciclo de Pago:

Cálculo:

El ciclo de pago se calcula dividiendo el año comercial entre la rotación de Cuentas por Pagar.

Fórmula:

$$\textit{Ciclo de Pago} = \frac{360}{\textit{Rotación de Cuentas por pagar}} \textit{ (días)}$$

El ciclo de pago es el tiempo promedio que media entre la compra y su pago, es decir, cuántos días demoramos en pagar.

II.7- Rotación de Activos.

Cálculo:

La rotación de activos se calcula dividiendo las ventas netas totales entre los activos totales promedio.

Fórmula:

$$\textit{Rotación de Activos} = \frac{\textit{Ventas Netas Totales}}{\textit{Activos Totales Promedio}} \textit{ (veces)}$$

Esta razón mide la interpretación de todos los activos de la Empresa, expresando la cantidad de veces al año que estos rotan.

II.8- Rotación de Activos Circulantes:

Cálculo:

La rotación de activos circulantes se calcula dividiendo las ventas netas totales entre los activos circulantes promedio.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas Totales}}{\text{Activo Circulante Promedio}} \text{ (veces)}$$

La rotación de los activos circulantes expresan la cantidad de veces que rotan estos en un período determinado.

Grupo III: “Razones de Rentabilidad”.

Las razones de rentabilidad en comparación con el resto de las razones estudiadas hasta el momento proporcionan algunas claves útiles en cuanto a la forma en que está operando la Empresa, ya que dan respuesta más completa a la pregunta de que efectivamente está siendo manejada la Empresa.

Entre las razones de la rentabilidad podemos encontrar:

III.1- Rendimiento sobre la Inversión.

Cálculo:

El rendimiento sobre la inversión se calcula dividiendo la utilidad neta o utilidad antes de intereses e impuestos entre los activos totales promedio.

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Fórmula:

$$\text{Rendimiento sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales Promedio}} \times 100$$

El Rendimiento sobre la Inversión mide la capacidad de los Activos Totales para generar Utilidades.

III.2- Margen Neto de Utilidad sobre Ventas:

Cálculo:

El margen neto de utilidad sobre ventas se calcula dividiendo el ingreso neto después de impuestos entre las ventas.

Fórmula:

$$\text{Margen Neto de Utilidad sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas Totales}} \times 100$$

El margen de utilidad sobre ventas representa las utilidades puras de la Empresa, lo que gana ésta por cada peso de venta.

IV- Razones de Endeudamiento o Apalancamiento: Estas miden los recursos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionados por los acreedores de la empresa.

IV-1 Razón de Endeudamiento

Cálculo:

La razón de endeudamiento se calcula dividiendo la deuda total entre los activos totales. La deuda incluye pasivos circulantes y todas las obligaciones.

Fórmula:

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

$$\text{razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}} \times 100$$

La razón de endeudamiento mide el porcentaje de recursos totales proporcionados por los acreedores. Dado esta razón los acreedores prefieren razones moderadas de endeudamiento, ya que cuanto más baja sea esta razón, mayor será el margen de protección contra las pérdidas de los acreedores en caso de liquidación. En contraste con la preferencia de los acreedores por una baja razón de endeudamiento, los propietarios pueden buscar un alto apalancamiento, ya sea para aumentar las utilidades o porque la obtención de nuevo capital contable significa ceder algún grado de control. Si la razón de endeudamiento es demasiado elevada existe peligro de irresponsabilidad por parte de los propietarios.

IV.2. Razón de Fuentes Propias/ Fuentes Ajenas o Autonomía

Cálculo: Se calcula dividiendo el patrimonio entre las pasivo total.

Fórmula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$$

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

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. Ver tabla 2.2

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Tabla del Análisis de Serie de Tiempo

<u>Razones Financieras</u>	Año₁	Año₂	Año₃	Año₄	Año₅	...	Año_n
Razón circulante	X	X	X	X	X		X
Prueba Ácida	X	X	X	X	X		X
Prueba Amarga	X	X	X	X	X		X
Rotación de inventario	X	X	X	X	X		X
Ciclo de inventario	X	X	X	X	X		X
Rotación de Ctas. Cobrar	X	X	X	X	X		X
Ciclo de Cobro	X	X	X	X	X		X
Rotación de Ctas. Pagar	X	X	X	X	X		X
Ciclo de pago	X	X	X	X	X		X
Rotación de activos totales	X	X	X	X	X		X
Rotación de Activos C.	X	X	X	X	X		X
Rendimiento s/inversión	X	X	X	X	X		X
Margen neto de utilidades	X	X	X	X	X		X
Razón de endeudamiento	X	X	X	X	X		X
Razón Fuentes P/Fuentes A	x	x	x	x	x		

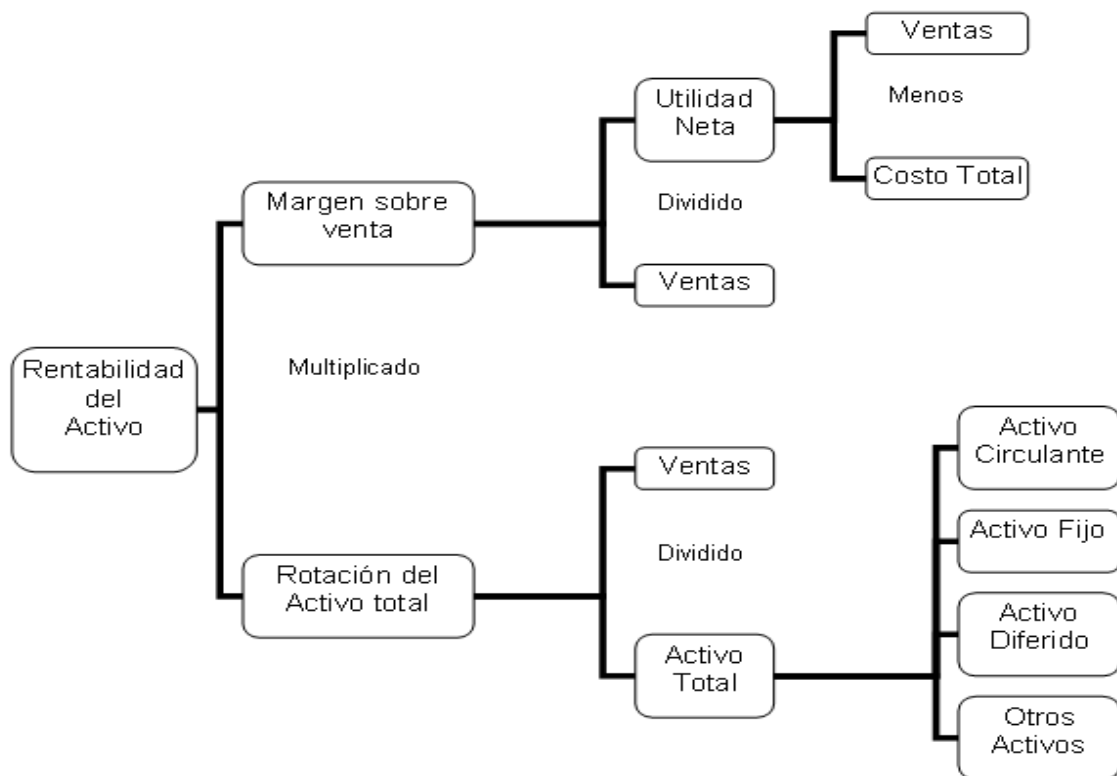
Tabla 2.2 Fuente: Elaboración Propia.

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

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:

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

$$RI = DM - EM$$

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).

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

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

Donde:

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

t_i : plazo para la disponibilidad D_i .

Activos Circulantes	Ciclos (Dias)	Cuantía	Valor Ponderado
Efectivo			
Cuentas por cobrar			
Inventarios			
Total			

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Tarea 5. Calcular la Exigibilidad Media. (EM)

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

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

Donde:

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

t_i : plazo para la exigibilidad E_i .

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

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

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:

$$Ventas\ Medias = \frac{Ventas}{360}$$

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 $CTD \geq 0$ 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 retroalimenta la tomo 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.

Se utiliza para el análisis de las variaciones de las masas patrimoniales el Estado de Cambio en la Posición Financiera con base el Capital de Trabajo, el cual tiene como objetivo determinar y evaluar como 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 lograr obtener una idea más completa acerca de la política financiera que se ha seguido.

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Es necesario identificar y analizar dos categorías de partidas.

Primera categoría de partidas: cambios en el Capital de Trabajo.

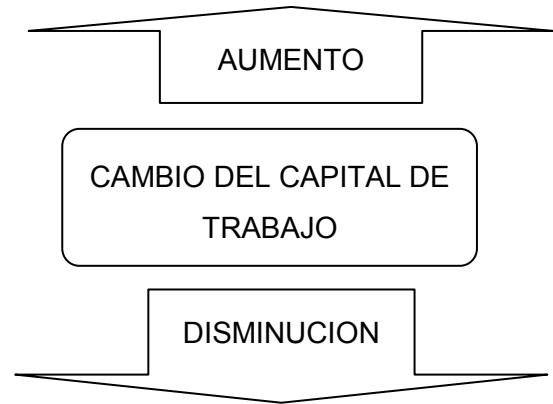
❖ **Origen de Recursos**

Capital de Trabajo = Activo circulante + Pasivo Circulante

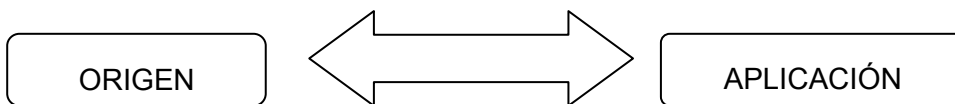


❖ **Aplicación de Recursos**

Capital de Trabajo = Activo circulante + Pasivo Circulante



Segundo Categoría de Partidas: Orígenes y aplicaciones de recursos.



Constituido por las Fuentes que dan lugar a los recursos

Empleo que se le da a los recursos obtenidos por la Empresa

Constituido por Previamente se necesita contar con la información de 2 Balances general

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

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.

Ver tabla 2.3

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Nombre de la Empresa

Hoja de Trabajo del Estado de Cambio en la Posición Financiera Años " 0 " Y " 1 "

Cuentas del Balance	Estados de Situación		Variaciones Totales		Variación capital de trabajo		Variaciones de Recursos.	
	Año(0)	Año(1)	Debe	Haber	Aumen.	Dismin.	Apl.	Orig.
Activo Circulante								
Activo Fijo								
Total Activo								
Pasivo Circulante								
Pasivo Fijo								
Capital								
Total de Pasivo y capital								
Utilidad o Perdida								
Totales								
Variación del Capital Trabajo								
Totales								

Tabla #2.3: Hoja de trabajo del Estado Cambio en la Posición Financiera.

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

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: A. Demestre /Técnica para analizar Estado

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.

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

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

CAPÍTULO II: DISEÑO DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

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. Demestre / Técnicas para analizar Estados Financieros

Capitula III



Capitulo 3: Validación de un procedimiento para la determinación del capital de trabajo necesario en la Empresa Materiales de la Construcción de Cienfuegos.

3.1 Orígenes y evolución de la construcción en Cuba.

Una de las ramas básicas para nuestra economía lo constituye la construcción. De su desarrollo depende, en gran medida, el avance vertical de las diferentes esferas económicas y sociales. Sin dudas el progreso de un país se materializa a través de la construcción de industrias, obras sociales, viales, hidráulicas, viviendas y otras edificaciones de diferente carácter.

El hecho de que las construcciones estén presentes prácticamente en todas las actividades que materializan el desarrollo, hacen de ellas un elemento que permite apreciar, tal vez como ningún otro, la vitalidad de la economía. Esta realidad apuntada en diversas ocasiones y por diferentes motivos por el Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz, cobra especial significado al cumplirse cuarenta y nueve años de Revolución.

Las construcciones tuvieron un lento desarrollo hasta el año 1762 en que se produce la toma de La Habana por los ingleses. En los dos primeros tercios del siglo XIX se manifiesta un crecimiento extraordinario en la economía de la Isla, propiciado por toda una serie de medidas que la Metrópoli se vio obligada a implantar desde esta fecha e impulsada además por los cambios que aparecen con la introducción de las máquinas en la producción industrial, lo que vigoriza extraordinariamente las relaciones comerciales y desaparecen las trabas que frenaban el desarrollo de las relaciones de producción capitalista. En este siglo adquiere verdadera importancia el desarrollo de las construcciones, principalmente debido al incremento de la producción azucarera, que no solo desarrolló la construcción de ingenios, sino también naves, almacenes e infraestructura portuaria y ferroviaria.

El incremento de las construcciones desde los comienzos del siglo XX no tiene comparación con los anteriores, dado en parte por el aumento de la población y también

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

por la aparición en el mercado de nuevos materiales que, aunque descubiertos en el siglo XIX, se generaliza su utilización en el XX, fueron ellos el cemento y sus derivados.

La aparición primero del automóvil y después de los aviones, obligó al desarrollo de las construcciones viales; con grandes puentes y mejores y más resistentes pavimentos. El uso de la electricidad, del teléfono y más tarde de la televisión, impuso nuevos requerimientos constructivos en las viviendas y en general a todas las obras.

Pero la sociedad en este tiempo vive más rápido y necesita acelerar la construcción de los edificios, lo logrará con la introducción de la técnica: aparecen grúas más altas y poderosas, andamios, camiones y equipos de mayor potencia, compresores, martillos neumáticos, excavadoras, moto niveladoras, buldóceres, cargadores y toda una gama de equipos, pues cada uno de ellos realiza el trabajo a veces de cientos de hombres.

El primero de enero de 1959 comenzó una nueva etapa de la Era Republicana; pero mucho más que eso significó un cambio total de las viejas estructuras, la situación de una vieja sociedad con sus vicios y deformaciones, por otra nueva y verdadera, de plena igualdad y realización del hombre.

Son significativos los avances alcanzados por el país en los primeros 30 años de Revolución, pese al férreo bloqueo impuesto por los Estados Unidos, la sustracción de técnicos y profesionales y todo tipo de medidas restrictivas y presiones ejercidas sobre otros estados, encaminadas a limitar los créditos, financiamientos y suministros a Cuba. Como prácticamente todos los grupos se materializaron con obras, casi puede decirse que éstos son el fruto y fiel reflejo de las construcciones ejecutadas durante esos 30 años.

Es importante destacar que la Revolución en 1959 encontró que casi la totalidad de las obras se realizaban en La Habana y el interior del país se encontraba en un estado total de abandono. El primer objetivo fue abrir fuentes de trabajo al pueblo que venía sufriendo años de estancamiento económico bajo la dictadura sangrienta de Batista.

En el Ministerio de Obras Públicas no existían proyectos que permitieran una ejecución inmediata por lo que bajo esas condiciones lo más factible era construir calles y aceras,

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

lo que no requería de una preparación técnica complicada. Además, la Revolución tenía el compromiso social de beneficiar a las clases más desposeídas, por lo que se acometió la construcción de hospitales y escuelas rurales, vías de comunicación en la Sierra Maestra, Sierra de Cristal y en el Escambray.

Desde noviembre de 1961 el Ministerio de Obras Públicas contaba con una estructura organizativa más acorde con sus nuevas funciones, se habían creado las Empresas Constructoras Regionales y también se cambió el obsoleto nombre de Obras Públicas, con tan malos recuerdos de corrupción y latrocinio, por el de Ministerio de la Construcción (MICONS), oficializado por la Ley No. 1109 del 23 de mayo de 1963.

Los primeros seis años de la Revolución, hasta 1965, fueron de profunda lucha ideológica, búsqueda y organización, donde se introdujeron nuevas herramientas como la planificación, desconocida por la mayoría de los que tenían que aplicarla. Fue importante en esta época la creación del Centro de Investigaciones Técnicas desarrollado desde 1961 por el MICONS y que constituyó la primera de las organizaciones científicas especializadas del país.

En esta etapa se desarrollaron las brigadas de construcción y montaje industrial, las que asumieron, cada vez, objetivos más complejos. En esta década se montaron, además de las inversiones para la industria azucarera, varias termoeléctricas, se amplió la fábrica de cemento Mercerón y comenzó una línea en la de Nuevitas, la planta de fertilizantes de Cienfuegos, ampliación de Antillana de Acero, Planta Mecánica, el INPUD y otras muchas obras.

Se inició un proceso de institucionalización y revisión de la estructura, funciones y tareas de los organismos estatales y se creó el Sector de la Construcción con una Rama Técnica y cuatro organismos adscritos: Desarrollo de Edificaciones Sociales y agropecuarias (DESA), Construcción Industrial (CI), Desarrollo Agropecuario del País (DAP) y la Industria de Materiales de Construcción (IMC).

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Por ello, el sector constructivo en el período revolucionario tiene una primera etapa que se comienza a aplicar nuevos esquemas constructivos que rompen radicalmente con los anteriores esquemas, así como se transforma la base material.

Esta etapa se caracteriza por el aumento de la mecanización, la tipificación de los proyectos y el desarrollo de las producciones de materiales, especialmente de la industria de la prefabricada, que permitieron industrializar y dar respuesta rápida a la creciente necesidad de acelerar los ritmos de construcción.

En 1977 todas las estructuras constructoras nacidas en la primera década de la Revolución se unifican nuevamente en el Ministerio de la Construcción, para comenzar una segunda etapa en el proceso de desarrollo de la construcción en el período revolucionario con un sector en plena madurez para dar respuesta con servicios de proyección, diseño, investigaciones aplicadas y ejecución totalmente realizados por personal cubano, y crecimientos significativos y diversificación en la producción de materiales y herramientas para la construcción. En esta etapa se incrementan los servicios de construcción en el exterior a más de 30 países.

La tercera etapa del proceso de desarrollo de las construcciones en la Revolución comienza en 1990, cuando el país estuvo obligado a un cambio de política inversionista con tres direcciones de trabajo estratégicas.

- Incremento del mantenimiento constructivo.
- Preferencia a la construcción de obras para el turismo, incluyendo aeropuertos y terraplenes, así como para el desarrollo de la biotecnología y de la industria farmacéutica.
- Reanimación de la industria de materiales y productos de construcción.

Para las construcciones esta es una etapa donde se manifiesta un deterioro de todas sus producciones y a la vez se inicia una recuperación paulatina de esas producciones con resultados tangibles, aunque no satisfactorios, en los indicadores de eficiencia y fundamentalmente calidad en todo lo que se hace. Es también una etapa de aplicación

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

de nuevas tecnologías y reanimación de la industria productor de materiales de la construcción.

Hay a partir del 2002 una incipiente cuarta etapa de consolidación del trabajo desplegado en el anterior período, sobre todo de implementar sistemas de gestión de la calidad basados en las normas internacionales ISO 9000, y el empleo de técnicas modernas de dirección y de reordenamiento para mejorar las estructuras organizativas y funcionales de las entidades con un claro objetivo: Inserción en el Perfeccionamiento Empresarial, única vía para encausar y resolver las deficiencias presentes en el sector.

A las estrategias derivadas del Período Especial, se suma en esta cuarta etapa otra dirección de trabajo trascendental por su alcance y perspectivas sociales: La Batalla de Ideas, en cuyos programas el Ministerio de la Construcción desempeña un rol fundamental y decisivo.

El Ministerio de la Construcción, además de las funciones comunes a todos los órganos de la Administración Central de Estado Cubano, tiene entre otras las siguientes funciones estatales.

1. Dirigir la elaboración, aprobar y controlar la aplicación de las normas y procedimientos técnicos para todas sus actividades de competencia.
2. Elaborar y proponer los lineamientos de desarrollo técnico del sector de la construcción y la introducción de nuevas tecnologías, así como controlar su cumplimiento en lo que le compete.
3. Elaborar, aprobar y controlar las normas nacionales correspondientes sobre los procesos de licitación de obras, proyectos y otros trabajos relacionados con la construcción.
4. Evaluar, inscribir y otorgar licencia a personas naturales y jurídicas cubanas y extranjeras que pretendan actuar como contratista, subcontratista, constructor, proyectista, consultor, administrador del proyecto, realizar investigaciones ingenieras y ejecutar o participar en la construcción de cualquier proyecto o

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

servicio relacionado con la contratación de cualquier proyecto o servicio relacionado con la construcción en el país.

El MICONS cuenta con 16 Comités Técnicos de Normalización (CTN), encargados de revisar, actualizar y crear documentos normativos, especificaciones técnicas, normas, códigos de buena práctica y reglamentos, entre ellos las Normas Cubanas (NC) en las actividades de competencia de este organismo y las Regulaciones de la Contracción (RC). Asimismo elabora los DITEC (Documentos de Idoneidad Técnica) de productos del ramo y sistemas constructivos no tradicionales. También cuenta con un Comité de Expertos, que dirige la Premio Nacional de Arquitectura, Josefina Rebellón Alonso.

Al mismo se subordinan para las funciones de control la Oficina de Nacional de Inspección Estatal de la Construcción con Unidades Territoriales de Inspección Estatal en cada provincia del país y el municipio especial Isla de la Juventud.

El Sistema Empresarial está compuesto por 275 entidades, de ellas 234 empresas integradas a 20 grupos corporativos y tres sociedades mercantiles 100% cubanas. Cada provincia tiene un Grupo Empresarial de la Construcción y a nivel nacional están dos de la Industria de Materiales de Construcción (GEICON) y Perdurit, uno de Diseño e Ingeniería (GEDIC), otro de Suministro y Transporte (GESTCONS), así como uno de Reparación de Equipos y Agregados (SOMEK).

3.1.1 Los materiales de construcción y su evolución en la historia.

En el siglo XVI las primeras villas se asentaron en lugares donde existían rocas calizas para fabricar la cal y sillería, arcillas de primera calidad y bosques maderables. Las paredes se resolvían con yaguas, o tablas rústicas de madera y en ocasiones con tapia y sólo las casas principales utilizarían ladrillos, asentados con barro o con cal y arena.

Para construir los pisos, generalmente colocaban sobre el suelo natural una gruesa capa de material calcáreo, terroso, mojado y fuertemente apisonado, que al secarse se endurecía y ofrecía un pavimento aceptable y muy económico.

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Nuestras maderas preciosas, caobas, ébanos, ácanas y guayacanes entre otras, serían ampliamente utilizadas en las construcciones de la época, pero casi siempre de madera rolliza y tablas rústicas, debido a su dureza y a la carencia de medios para elaborarlas. Las puertas en esos años se confeccionaban con tablas unidas al tope y forradas con otras tablas clavadas.

La cal se utilizó desde el propio siglo XVI, dado el hecho que los españoles la utilizaban no sólo como aglomerante hidráulico, sino también para encalar sus viviendas en función de desinfectante.

En el siglo XVII no variaron sustancialmente los materiales usados hasta entonces, aunque en La Habana se produjo una mayor utilización de los techos de las tejas de barro y también de la teja maní (tablas finas usadas como tejas). Se incrementó el uso de la madera en las puertas, ventanas, rejas y en los techos.

La masilla y el yeso, materiales comúnmente empleados en España por esa época, se utilizaron con mayor amplitud en esta década.

En los pisos, además de los de hormigón ya descritos, se usaron losas de barro de 20 por 20, a veces traídas de Andalucía. Estas losas en el siglo XVIII serían sustituidas por las de la famosa cantera de San Miguel, en Arroyo Apolo.

Ya en el siglo XVIII evoluciona la arquitectura, pero se continuaron usando los mismos materiales, solo que en una mayor proporción los de más calidad. Los ladrillos de barro fueron los más utilizados en las paredes; la madera, las tejas y las losas de barro en los techos y estas últimas eran la solución habitual en los pisos.

En las últimas décadas del siglo, en La Habana se comenzó a sustituir la madera por barras cuadradas de hierro y a utilizar en las escaleras los pasos de piedra y en los zaguanes de algunos palacios aparecen azulejos. La cerámica alcanza en este siglo un gran desarrollo.

En el siglo XIX se introducen en la construcción algunos nuevos productos, unos porque se descubren y otros porque la economía y la riqueza de la Isla lo permite. La invención del Cemento Portland en 1824 proporcionó un nuevo material que revolucionaría las construcciones en lo adelante.

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Se va generalizando el uso de los azulejos, que ya se empleaban en las mansiones de mayor lujo desde el siglo XVIII. Las tejas planas, llamadas francesas la introdujeron los emigrados de Haití en las construcciones de los ingenios azucareros y en los cafetales. La madera se continuó usando en las puertas, ventanas y rejas.

Aunque el cemento, las barras de acero y el hormigón armado se inventaron en el siglo XIX, es en el siglo XX que se desarrollan impetuosamente y revolucionan las técnicas constructivas. Por otra parte, el cemento sirve de materia prima para una gama de materiales cuya producción se desarrolla igualmente en este siglo: mosaicos, tubos para acueductos y alcantarillado, bloques de hormigón, baldosas de terrazo y asbesto cemento, que se utilizan en pisos, paredes, techos, conductoras de agua y en otras construcciones.

La actividad constructiva se nutría en buena medida de materiales de importación, sobre todos los de terminación. La industria nacional, en general, sólo abastecía los materiales más rudimentarios y pesados, porque tenían muy bajo nivel de desarrollo.

Desde los primeros momentos del Triunfo de la Revolución se forzaron todas las vías para abrir obras y con medidas y actitudes profundamente revolucionarias se logró fomentar una gran cantidad de ellas en breve tiempo y pasar en pocos meses de la paralización casi total del sector a una situación radicalmente diferente, resultando los materiales de construcción insuficientes para hacer frente al voluminoso plan que había puesto en ejecución el Gobierno Revolucionario.

El Ministerio de Obras Públicas en 1959 no contemplaba dentro de sus distintas funciones y estructuras la atención a la producción de materiales de construcción, por lo que a fines de ese año los centros que se integraban a este ministerio quedaron agrupados en la Empresa de Industrias Consolidadas de la Construcción.

Esta empresa tenía a su cargo las plantas de hormigón premezclado Concretera Nacional, Hormigón Cubano y Supermezcladora; los tejares, las carpinterías, las fábricas de mosaicos y baldosas, las marmoleras y las fábricas de tubos y bloques de hormigón. También se integraron a la producción industrial la Compañía General de Asfalto, que había sido intervenida y las fábricas de asbesto cemento Perdurit y Fibrocem.

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Como resumen de la década, en la producción de materiales de construcción, puede decirse que ese período se caracterizó por:

- ④ Organizar e institucionalizar la producción.
- ④ Unificar los pequeños centros productores en los que mejores condiciones tenían.
- ④ Introducir la mecanización en función de aliviar las tareas más penosas.
- ④ Desarrollar el uso del prefabricado de hormigón.
- ④ Incorporar nuevos productos en función del desarrollo o de la sustitución de importaciones.
- ④ Desarrollar la producción de materiales en el interior del país.

Hay que tener en cuenta que la producción de materiales de construcción en la organización del MICONS, principalmente dentro de las Delegaciones Provinciales, se veía como un insumo de las empresas constructoras. Se asignaba recursos sólo para garantizar producciones que interesaban a la empresa donde estaba adscrita. En sentido general existió falta de jerarquización y prioridad de forma integral para la actividad industrial.

3.1.2. Empresa de Materiales de Construcción.

La Empresa Materiales de Construcción sita en calle 63, Km.3, Reparto Pueblo Grifo en la ciudad de Cienfuegos, fue aprobada por la Resolución 123/2002 de fecha 18 de febrero del 2002 del Ministerio de la Construcción, quedando integrada al Grupo Empresarial Industrial de la Construcción (GEICON). Es una empresa con carácter provincial, integrado por 6 Unidades Empresariales de Base y una Dirección Provincial, distribuidas en cuatro municipios de la provincia. Ver Anexo A.

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

La empresa mantiene vínculos de trabajo con las Instituciones Gubernamentales y Políticas del territorio y de otras provincias y pertenece en la actualidad a la Cámara de Comercio de Cuba.

Esta conformada por las siguientes Unidades Empresariales de Base.

UEB Trituradora de Piedra "Arriete": se encuentra ubicada en el Municipio de Palmira. El producto se obtiene a partir de la explotación minera, trituración y clasificación de la masa de roca. La tecnología es adecuada de acuerdo a las existentes en el país. Los productos que se obtienen son:

- Ⓢ Rajón de voladura.
- Ⓢ Macadam.
- Ⓢ Piedra hormigón.
- Ⓢ Gravilla.
- Ⓢ Granito.
- Ⓢ Polvo de piedra. Pueden obtenerse otros productos de cantera o teniendo en cuenta los tamices de control necesarios a partir de las necesidades del cliente.

UEB Combinado de Cerámica Roja: se encuentra ubicada en el Municipio de Cienfuegos con dependencias en el Municipio de Abreu, sus producciones utilizan como materias primas las arcillas de los yacimientos ubicados en la zona de Charco Soto y Simpatía, los productos se logran a través de los procesos de preparación, moldeo, secado, cocción y enfriamiento de las mismas. Los productos fundamentales que se obtienen son:

- Ⓢ Ladrillos macizos.
- Ⓢ Bloques aligerados.
- Ⓢ Tubos de barro.
- Ⓢ Piezas de barro.

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

- Lozas de azotea.
- Tejas francesas.
- Tejas criollas.

UEB Combinado de Hormigón Cienfuegos: se encuentra ubicado en el Municipio de Cienfuegos. Utiliza como materias primas fundamentales: el cemento, la arena, granito,. Polvo de piedra, acero y madera. Las tecnologías son tradicionales, obteniéndose los siguientes productos:

- Losetas hidráulicas de diferentes formatos y tipos.
- Prefabricados de terrazos de diferentes formatos y tipos.
- Baldosas de terrazos manuales.
- Celosías de mortero.
- Balaustres.
- Jardineras.
- Lavaderos.
- Bloques de hormigón en Guaos.
- Baldosas bicapa.

Estos productos se elaboran en diferentes colores y medidas según solicitud del cliente.

UEB Combinado "Áridos Arimao": se encuentra situado en los municipios de Cumana yagua y Cienfuegos. Para las producciones de arena y piedra utiliza las materias primas de los yacimientos de las márgenes del río Arimao y del yacimiento de mina El Canal. La tecnología utilizada es la tradicional a partir de la extracción, trituración, beneficio y clasificación de la materia prima. El bloque de hormigón utiliza como materias primas

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

estos áridos y el cemento, a partir de una tecnología criolla. Los productos fundamentales que se obtienen son:

Arena lavada y beneficiada de mina.

- ④ Arena lavada y beneficiada de río.
- ④ Arena cernida de río.
- ④ Gravilla.
- ④ Granito.

Pueden obtenerse otros productos de cantera o teniendo en cuenta los tamices de control necesarios a partir de las necesidades del cliente.

UEB Servicios de Aseguramiento, Talleres y Transporte “Trastall”: se encuentra ubicado en los municipios de Cienfuegos y Cumana yagua. Los establecimientos que lo conforman brindan los siguientes servicios especializados: Servicios de mantenimiento y talleres a equipos no tecnológicos.

- ④ Servicios de mantenimiento y reparaciones a instalaciones industriales.
- ④ Servicios de maquinado.
- ④ Servicios eléctricos.
- ④ Servicios de transportación de carga en general.
- ④ Servicios de Izaje.
- ④ Servicios de alquiler de equipos.
- ④ Servicios de almacenaje.

Esta Unidad Empresarial de Base está diseñada en lo fundamental para brindar servicios al resto de las Unidades Empresariales de Base de la Organización, aunque puede brindar estos servicios a terceros a partir de las regulaciones establecidas en el Objeto Empresarial.

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

UEB Unidad de Servicios a Trabajadores: se encuentra ubicada en el Municipio de Cienfuegos, aunque posee dependencias de servicios de comedores y autoconsumo en los diferentes municipios del sistema empresarial. La carpeta de productos y servicios de esta organización es la siguiente:

- Producir, semielaborar y comercializar productos agropecuarios, así como su venta a los trabajadores.
- Brindar servicios de alojamiento y gastronómicos a partir de lo establecido en el Objeto Empresarial.
- Brindar servicios de elaboración de alimentos, distribución y gastronómicos en toda la actividad de comedores del sistema empresarial.

Esta Organización Económica se crea fundamentalmente para brindar los servicios de atención a los trabajadores de todo el sistema empresarial, lo que incluye; la producción y la venta de productos agropecuarios, aunque puede extenderse su actividad al sistema del MICONS.

MISIÓN

La Empresa Materiales de Construcción Cienfuegos, produce y comercializa materiales de la construcción y acabados, así como brinda, servicios relacionados con su actividad fundamental, en transportación, servicios constructivos y de postventa, dirigidos a satisfacer las necesidades de los clientes asegurando calidad, profesionalidad y preservando el Medio Ambiente.

VISIÓN

Somos la Empresa preferida en el territorio central en la producción, comercialización nacional y exportación, de materiales de construcción y acabados, así como en la prestación de servicios relacionados con nuestra actividad fundamental en la transportación, servicios constructivos y de postventa, con la calidad y profesionalidad requerida, orientados al Cliente y preservando el Medio Ambiente.

3.2 Diagnóstico Económico-Financiero de la empresa para el período 2007-2008.

Se presenta a continuación el cálculo de las razones financieras utilizando la información contenida en los Estados Financieros de la empresa en el periodo seleccionado desde el 2006- 2008.Ver anexos B,C

Método de las Razones Financieras.

Razones de Liquidez: Representan las mediciones de la capacidad de la Empresa para pagar sus obligaciones que vencen.

Para el 2007:

RC = 1.47pesos

Para el 2008:

RC = 0.77pesos

La Empresa Materiales de la Construcción Cienfuegos dispuso de 1.47 y 0.77 pesos de activos circulantes para enfrentar cada peso de pasivo circulante o deuda acorto plazo en 2007 y 2008 respectivamente. La variación experimentada es desfavorable. Según la literatura consultada (documento en formato PDF titulado "economía para cuadros"), esta razón debe estar en el rango de 1.3 a 1.5 lo ideal por debajo de 1.3 es peligro de suspensión de pago y por encima de 1.5 es peligro de ocioso. En el caso de la Empresa Materiales de la Construcción Cienfuegos en el primero de los años, 2007, esta dentro del rango ideal, sin embargo en el 2008 tiene peligro de suspensión de pagos .o sea peligro de no poder enfrentar las deudas que vencen en el a corto plazo

Liquidez inmediata

Para el 2007:

PAC =0.39 pesos

Para el 2008:

PAC = 0.27 pesos

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

La Empresa Materiales de la Construcción dispuso de 0.39 y 0.27 pesos de sus activos más circulantes para enfrentar cada peso de deuda que vencen inmediatamente .La variación experimentada es desfavorable en ambos años ,la empresa tiene peligro de suspensión de pagos de las deudas que vencen inmediatamente .La literatura consultada establece como correcto el rango en 0.5 y 0.8 en el caso de empresa materiales de la construcción Cienfuegos el inventario representa aproximadamente el 47% del activo circulante cuando esta proporción es alta, como es el caso ,la mejor razón para estimar la liquidez de la empresa es el efecto de la liquidez inmediata .De ahí podemos concluir que la empresa no posee liquidez

Prueba amarga

Para el 2007:

PAm = 0.17 pesos

Para el 2008:

PAm = 0.06pesos

La Empresa Materiales de la Construcción disponía de 0.17 y 0.06 pesos de sus activos totalmente líquidos para enfrentar cada peso de deuda que vencen instantáneamente .La variación experimentada por esta razón también es desfavorable. Para algunos autores el valor medio óptimo debe estar entre 0.30 y 0.50 la empresa esta por debajo de este rango.

Razones de Actividad: Miden la efectividad con que la Empresa usa los Activos empleados.

Rotación del inventario

Para el 2007:

RInv = 2,59 veces

Para el 2008:

RInv =2,67 veces

En el año 2007 la empresa presentó una rotación de inventario de 2,59 veces en el año y en el 2008 fue superior en 0,08 veces por lo que se considera de lento movimiento.

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Ciclo de inventarios

Para el 2007:

CInv =234 días

Para el 2008:

CInv = 216 días

En los dos periodos el ciclo de inventario es muy alto aunque en el 2008 se aprecia una pequeña disminución en 18 días.

Rotación de cuentas por cobrar

Para el 2007:

RCxC =11,71 veces

Para el 2008:

RCxC =10,29 veces

La empresa presenta una rotación de sus cuentas por cobrar en ambos años rápida lo cual se considera favorable aunque en el 2008 disminuyera en 1,42 veces en el año.

Ciclo de cobro

Para el 2007:

CC =16 días

Para el 2008:

CC =18 días

El ciclo de cobro en los dos años es muy favorable ya que se cobra como promedio antes de los 30 días lo cual indica que los clientes cumplen sus compromisos de pago.

Ciclo de pago

Para el 2007:

CP = 65días

Para el 2008:

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

CP = 64 días

La empresa presenta un ciclo de pago alto con respecto al periodo de crédito establecido por los proveedores ya que pago 35 días y 34 días más tarde en cada año respectivamente.

Rotación de activos

Para 2007:

RA =0,44 veces

Para el 2008:

RA = 0,38 veces

La rotación de activos no presenta ni una rotación en el año aunque disminuyo en 0,06 en el 2008 con respecto al periodo anterior por lo que se considera muy lenta y desfavorable afectada fundamentalmente por el valor de los activos fijos tangibles.

Razones de Rentabilidad: Proporcionan claves útiles en cuanto a la forma en que está operando la empresa.

Rendimiento sobre la inversión

Para 2007:

Rs/ I=1,83%

Para el 2008:

Rs/ I=3,80%

Por cada peso invertido en activos la Empresa Materiales de Construcción Cienfuegos obtiene como promedio 1,83 y 3,80 pesos de utilidad. Aunque es bajo se obtiene utilidad pues la variación experimentada es favorable en 1,97 por lo que este indicador se encuentra afectado por pérdidas de la empresa en años anteriores y por la lenta rotación de los activos totales.

Margen neto de utilidad sobre ventas

Para el 2007: No se calculo porque es una pérdida

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Para el 2008:

$$MU/V = 0.001 \%$$

Por cada peso de venta la Empresa Materiales de Construcción Cienfuegos obtuvo en 2008 0.001 pesos de utilidad. Aunque es bajo el margen de utilidad sobre ventas. Hay que destacar que se obtuvo utilidad cuando en años anteriores se obtenían pérdidas .la variación experimentada es favorable.

Razón de Endeudamiento o Apalancamiento: Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa. Así como para comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo de la deuda total

Razón de Endeudamiento

Para el 2007:

$$RE = 0.14 \times 100 = 14\%$$

Para el 2008:

$$RE = 0.23 \times 100 = 23\%$$

En 2007 y 2008 a Empresa Materiales de la Construcción Cienfuegos financio con deuda el 14 y 23% de sus activo con deuda .la literatura consultada establece que – para muchos autores – esta razón debe ser menor igual que 0.5 a 0.50%; sin embargo muchos pos tienen que ciertamente el valor de este índice depende de la aversión por el riesgo que tenga el administrador financiero. En el caso la empresa lo más significativo o llamativo es la variación notable experimentada no obstante el riesgo es mucho menor que 0.05

Razón de Autonomía

Para el 2007:

$$\text{Autonomía} = 0.89 \text{ pesos}$$

Para el 2008:

$$\text{Autonomía} = 0.77$$

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

La Empresa Materiales de la Construcción de Cienfuegos tenia en 2007 y 2008 ,0.89 y 0.77 pesos de financiamiento propio por pesos de financiamiento total respectivamente la literatura consultada establece que por encima de 0.60 esta razón indica que el riesgo es bajo.

3.2.1 – Análisis del Método Horizontal o Comparativo

Se presenta a continuación una comparación de los resultados obtenidos del cálculo de las razones financieras del año 2007 y 2008. Ver tabla 3.1

<u>Razones Financieras</u>	2007	2008
Razón circulante	1.47	0.77
Prueba Ácida	0,39	0,27
Prueba Amarga	0,17	0,06
Rotación de inventario	2,59	2,67
Ciclo de inventario	234 días	216 días
Rotación de cuentas por cobrar	10,29	11,71
Ciclo de Cobro	16 días	18 días
Ciclo de pago	65días	64 días
Rendimiento s/inversión	0,02%	0,38%
Margen neto de utilidades	-	0,001
Razón de endeudamiento	14%	23%
Razón de Autonomía	0,77	0,89

Tabla3. 1 Fuente: Elaboración propia.

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

La situación económica- financiera de la Empresa Materiales de la Construcción de Cienfuegos podemos evaluarla con relación a la liquidez favorable por encima de los criterio establecidos por cada peso de deuda, sin embargo los ratios de liquidez inmediata están por debajo de 1,3 veces lo cual indica que hoy puede presentar dificultades para el pago, las razones de rentabilidad tienen un comportamiento muy desfavorable ya que los niveles de utilidades son muy bajos, la rotación del inventario esta lenta al igual que la de activos fijos ya que tienen grandes valores invertido que no están siendo utilizados eficientemente, sin embargo los ciclos de pago es desfavorable pues están pagando 34 días más tarde que el período de crédito establecido y el cobro se comporta favorables es decir están cobrando 12 días antes. Las razones de endeudamiento están favorables lo que indica que el riesgo es bajo.

3.3 Sistema Du Pont.

A través del gráfico Du Pont que aparece en el Anexo D se comprueba la situación de la empresa con relación a la rotación de los activos que se encuentra muy baja y la causa fundamental esta asociada al elevado valor de los Activos Fijos Tangibles que representan aproximadamente el 80 % de la inversión total en activos, si bien esta empresa necesita por el tipo de actividad que realiza una considerable cantidad de activos fijos consideramos que debe hacer un estudio de los mismos con el objetivo de disminuir su valor. Además debemos señalar que dentro del activo circulante el peso más significativo esta representado por el inventario con el 65,28% debido particularmente a la cuenta Inventarios ociosos ya que se encuentran piezas de equipos y plantas de procedencia rusa y alemana que no se utilizan porque son de tecnología atrasada por lo que le sugerimos a la entidad que valore la posibilidad de venderlos lo cual ayudaría considerablemente a mejorar la liquidez inmediata de la empresa.

Las principales dificultades en cuanto rentabilidad se concentran en la partidas de costo de venta, gastos de cafetería y comedor así como en los gastos generales y de administración cuyos porcentos son los siguientes 84%, 6% y 7,6% respectivamente, que generan un margen sobre ventas de 0,12%

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

3.4 Determinación del Riesgo de Insolvencia.

1- Cálculo del Capital de Trabajo Real (CTR).

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

$$\text{CTR} = \$ 3200521,00 - 4136092,00$$

$$\text{CTR} = \$- 935571,00$$

La empresa tiene un capital de trabajo negativo de = \$- 935571,00

2- Cálculo de la Disponibilidad Media (DM). Ver tabla 3.2.

Para el cálculo de la Disponibilidad Media (DM) se utilizan cálculos auxiliares como los que se presentan a continuación teniendo en cuenta que:

- Ciclo de inventario para insumos=195 días.
- Ciclo de inventario en proceso= 7 días.
- Ciclo de inventario de producción terminada=14 días.

ACTIVOS CIRCULANTES	CICLOS(DIAS)	CUANTIA	VALOR PONDERADO
Efectivo	170	\$ 244211,00	\$ 244381,00
Cuentas por cobrar	18	167319,00	15611742,00
Inventarios	216	2088991,00	45222056,00
Total		\$1400521,00	\$ 46708179,00

Tabla 3.2 Fuente: Elaboración propia.

Ciclo de inventario= ciclo de inventario para insumos +ciclo de inventario en proceso +ciclo de inventario de producción terminada

Ciclo de inventario=195 días +7 días+ 14 días

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

$$= 216 \text{ días}$$

Ciclo de caja=ciclo de cobro +ciclo de inventario-ciclo de pago

$$\text{Ciclo de caja}=18\text{días}+ 216\text{días} - 64\text{días}$$

$$= 170 \text{ días}$$

$$DM = \frac{467078179.00}{1400521.00}$$

$$DM=333,50 \text{ días}$$

3- Cálculo de la Exigibilidad Media. (EM).

Para el cálculo de la Exigibilidad Media es necesario conocer que:

- Ciclo de pago = 64 días.
- Las obligaciones con el presupuesto del estado se efectúan a los 15 días hábiles al cierre del mes.
- El pago se salario se efectúa quincenalmente.
- Las retenciones por pagar se efectúan cada mes a los 11 días.
- La provisión para vacaciones se planifica dos veces en el año.

PASIVOS CIRCULANTES	CICLOS (DIAS)	CUANTIA	VALOR PONDERADO
Cuentas por pagar	64	\$ 3739106,00	\$ 239302784,00

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Obligaciones con presupuesto	15	168104,00	2521560,00
Nómina por pagar	15	107718,00	1615770,00
Retenciones por pagar	11	21056,00	231616,00
Provisión para vacaciones	180	100108,00	18019440,00
Total		\$4136092,00	\$ 261691170,00

Tabla 3.3.Fuente: Elaboración propia.

$$EM = \frac{261691170.00}{4136092.00}$$

EM=63 días.

4- Cálculo del Riesgo de Insolvencia (RI).

RI=DM - EM

RI=333,50días - 63,27 Dias

RI=270,23 Dias □ 0

El resultado es positivo lo que significa que la empresa tiene riesgo de insolvencia debido a que la disponibilidad media es mayor que la exigibilidad media es decir la entidad tarda más días en cobrar que los días en que paga sus deudas.

5- Cálculo del monto de Capital de Trabajo Necesario (CTN).

CTN = Promedio de ventas diarias x Riesgo de Insolvencia.

CTN=16711,11 x 270,23

CTN=\$4515932,43

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

$$\text{Ventas diarias} = \frac{\text{ventas}}{\text{dias del año}}$$

$$\text{Ventas diarias} = \frac{\$6016119.00}{360 \text{ días}}$$

$$\text{Ventas diarias} = 16711,44 \text{ días}$$

El monto de capital que necesita la empresa es positivo y asciende a \$ 4515932,43.

6- Cálculo del Capital de Trabajo Diferencial (CTD).

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

$$\text{CTD} = \$ 935571, 00 - \$ 4515932, 43$$

$$\text{CTD} = \$ -5451503, 43 < 0$$

Esto significa que en la empresa existe un déficit del fondo de maniobra, es decir se encuentra ante una situación de activos circulante intrafinanciado.

Análisis de la dinámica del Capital de Trabajo.

Como parte del análisis del Capital de trabajo se presenta la estructura de cada una de las cuentas que conforman el Estado de Situación de la Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos. Ver anexo E. El cual muestra que la cuenta de Activos Fijos representa el mayor porcentaje de 79,83 de las cuentas de activos y de la cuentas de pasivo es la sección de patrimonio con 76,80 porcentaje. También muestra de forma gráfica el CTN el cual es del (4,88) %.

Para confeccionar el Estado de Movimiento del Capital de Trabajo se utilizan las columnas de la Hoja preparatoria que muestra las partidas con cambios en los activos y pasivos circulantes.

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Ver Anexo F. A partir de los resultados obtenidos se determino que la Empresa de Materiales de la Construcción al cierre del 2008 presenta una disminución de Capital de trabajo como se aprecia en la tabla siguiente. Ver tabla 4.

Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos.

Estado de Movimiento del Capital de Trabajo.

31-12-2008

<u>Aumento de Activo circulante</u>	Importe	
	\$	
Efectivo en banco	139959,00	
Efecto por cobrar descontado	30147,00	
Adeudos del organismos	29188,00	
Reparaciones generales en proceso	243892,00	
Materias primas y materiales	68842,00	
Útiles y herramientas	12675,00	
Producción principal en proceso	138153,00	
Producción propias para insumos	2169,00	
	\$ 665025,00	
<u>(-)Disminución Activo Circulante</u>		
Efectivo en caja	\$ 3572,00	
Efectivo en banco	10930,00	

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Cuentas por cobrar a corto plazo	11774,00	
Cuentas por cobrar contravalor	30957,00	
Pagos anticipados a suministradores	334,00	
Pagos anticipados –inversiones	3511,00	
Adeudos del presupuesto del estado	47036,00	
Partes y piezas y materiales	61369,00	
Producción auxiliares en proceso	13658,00	
Producción agrícola en proceso	96603,00	
Producción animal	65983,00	
Combustible	8652,00	
Producción terminado	38350,00	
Inventarios ociosos	360,00	
	\$ 393089,00	
(-)Aumentos del Pasivos Circulantes		
	\$	
Efectos por pagar a corto plazo	1519690,00	
Cuentas por pagar contravalor	159511,00	
Cuentas por pagar -activos fijos tangibles	13514,00	

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Cuentas por pagar-inversiones	621716,00	
Provisión para vacaciones	5066,00	
	\$ 2319497,00	
(+)Disminución Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar a corto plazo	\$ 43276,00	
Cobros anticipados	95573,00	
Obligaciones con el presupuesto del estado	30005,00	
Nómina por pagar	2076,00	
Retenciones por pagar	2368,00	
Otros provisiones operacionales	135,00	
	\$ 173433,00	
Disminución de Capital de Trabajo		\$- 1874128,00

Tabla3. 4. Fuente: Elaboración propia.

El análisis de este estado muestra que las partidas de activo circulante de mayor incidencia en la disminución son: Producción agrícola en proceso 24,58%, Producción animal 16,79% y Partes piezas y materiales 15,61% las cuales representan aproximadamente el 57 %. Las partidas del pasivo circulante de mayor incidencia en el aumento es la partida Efectos por pagar a corto plazo cuyo monto representa el 65,52%.Partiendo de las variaciones de las otras partidas que no están dentro del grupo de activos y pasivos circulantes se obtiene el Estado de Origen y Aplicación de

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Recursos. La tabla muestra un resumen de las partidas que representan las principales aplicaciones de recursos entre las que se encuentran los Activos fijos tangibles con aproximadamente el 76,32 % además se presentan también los principales orígenes de recursos donde los elementos de mayores influencias son Pérdidas del periodo con el 14,36 % y la Disminución de Capital de Trabajo con el 46,67 %. Ver tabla 5.

Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos.

Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

31-12-2008

<u>Aplicaciones de Recursos</u>	Importe
Activos fijos tangibles	\$3064870,00
Inversiones materiales	648864,00
Gastos diferidos a corto plazo-inversiones.	28650,00
Pérdidas en investigaciones	215044,00
Cuentas por pagar diversos	50054,00
Reservas por contingencia	8563,00
Total de Recursos Aplicados	\$4016045,00
<u>Orígenes de Recursos</u>	Importe
Gastos diferidos a corto plazo-operaciones.	\$348695,00
Gastos diferidos a largo plazo	510538,00

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Faltantes en investigación	5820,00
Cuentas por cobrar diversas-operaciones corrientes	15015,00
Cuentas por cobrar en litigio	13503,00
Efecto por pagar a largo plazo	89170,00
Sobrantes en investigación	12361,00
Inversión estatal	570151,00
Pérdidas del periodo	576664,00
Disminución de Capital de Trabajo	1874128,00
Total de Recursos Obtenidos	\$4016045,00

Tabla3. 5 .Fuente: Elaboración propia.

3.5 Propuesta de solución a la problemática de la liquidez de la Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos.

La Administración de efectivo y los valores negociables es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo. Como la caja y los valores negociables son los más líquidos de la empresa ellos suministran a esta los medios de pagar las facturas a medida que se vencen. Accesoriamente, estos activos líquidos ponen a disposición un colchón de 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 de efectivo:

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

1. Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, sin deteriorar su reputación crediticia, pero aprovechar cualquier descuento por pronto pago.
2. Rotar el inventario tan rápido como sea posible, evitando así, agotamiento de existencia que pudiera ocasionar el cierre de la línea de producción o una pérdida de ventas.
3. Cobrar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible sin perder ventas futuras por el hecho de emplear técnicas de cobranza de alta presión. Los descuentos por pronto pago, si son justificables económicamente puede utilizarse para lograr este objetivo.

Debemos tener en cuenta el cálculo de las razones financieras para el año 2008 en la empresa que son:

Para el 2008:

PP de CXP = 64 días

PP de Inventario = 216 días

PP de CxC = 18 días

Tasa de interés de los créditos a corto plazo: 7%

Ver Figura del Ciclo de Caja actual. Anexo G

$$\begin{aligned} \mathbf{1-Ciclo\ de\ Caja} &= \text{PP de CxC} + \text{PP de Inventario} - \text{PP de CXP} \\ &= 18 \text{ días} + 216 \text{ días} - 64 \text{ días} \\ &= 170 \text{ días} \end{aligned}$$

$$\mathbf{2- Rotación\ de\ Caja} = \frac{360 \text{ días}}{\text{ciclo de caja}}$$

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

$$= \frac{360 \text{ dias}}{170 \text{ dias}}$$
$$= 2,12 \text{ veces}$$

$$\text{3-Saldo promedio de caja} = \frac{\text{Desembolsos Totales Anuales}}{\text{Rotacion de caja}}$$
$$= \frac{\$512197,00}{2,12 \text{ veces}}$$
$$= \$ 241602,3$$

$$\text{4-Costo de mantener la caja} = \text{Saldo promedio} \times \text{Costo de caja oportunidad}$$
$$= \$ 241602,36 \times 7\%$$
$$= \$ 16912,17$$

Supongamos que la empresa para mejorar la liquidez debe:

- Mantener el ciclo de pago en 64 días.
- Disminuir el plazo promedio de inventario a 180 días.
- Mantener el ciclo de cobro en 18 días.
- Disminución de los gastos de operaciones en un 1%

Por lo que teniendo en cuenta lo planteado aplicamos estas estrategias y resulta que:

PP de CXP = 64 días

PP de Inventario = 180 días

PP de CxC = 18 días

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

Gastos de operaciones = \$ 507075,03

Tasa de interés de los créditos a corto plazo: 7%

Ver Figura del Ciclo de Caja propuesto. Anexo H

1-Ciclo de Caja = PP de CxC + PP de Inventario - PP de CXP

$$= 18 \text{ días} + 180 \text{ días} - 64 \text{ días}$$

$$= 134 \text{ días}$$

2- Rotación de Caja = $\frac{360 \text{ días}}{\text{Ciclo de caja}}$

$$= \frac{360 \text{ días}}{134 \text{ días}}$$

$$= 2,68 \text{ veces}$$

3-Saldo promedio de caja = $\frac{\text{Desembolsos Totales Anuales}}{\text{Rotacion de Caja}}$

$$= \frac{\$507075,03}{2,68 \text{ días}}$$

$$= \$ 189207,10$$

4-Costo de mantener la caja = Saldo promedio X Costo de Caja Oportunidad

$$= \$ 189207,10 \times 7\%$$

$$= \$ 13244,49$$

CAPÍTULO III: VALIDACION DE UN PROCEDIMIENTO PARA LA DETERMINACION DEL CAPITAL DETRABAJO NECESARIO EN EMPRESAS DE CONSTRUCCION

5- Ahorro = \$ 16912,17 - \$ 13244,49

= \$ 3667,68

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 cuentas a medida que vencen.

Conclusiones



Conclusiones

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

- ✓ No se están generando suficientes utilidades en correspondencia con la inversión total en activos.
- ✓ La rentabilidad de la empresa se ve afectada fundamentalmente por las cuentas de activos fijos y elevados saldos de costos y gastos que implican lentas rotaciones en el año.
- ✓ El endeudamiento es favorable lo que indica que el riesgo de devolver el financiamiento ajeno es bajo.
- ✓ Los ratios de liquidez inmediata e instantánea demuestran insuficiente liquidez lo cual indica que hoy puede presentar dificultades para el pago de las deudas.
- ✓ El método Du Pont definió que los elementos que inciden en el bajo nivel del Margen de Utilidades es el valor tan elevado del Costo de Ventas y en menor medida los Gastos de Operaciones.
- ✓ La empresa tiene un capital de trabajo neto negativo ascendente a \$935571,00.
- ✓ El riesgo de insolvencia es de 270,23 días lo que significa que la empresa tiene riesgo de insolvencia debido a que la disponibilidad media es mayor que la exigibilidad media.
- ✓ El monto de capital que necesita la empresa es positivo y asciende a \$4515932,43.
- ✓ El capital de trabajo diferencial es negativo y asciende a \$5451503, 43 lo que significa que en la empresa existe un déficit del fondo de maniobra.

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 Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos.
- ✓ Trabajar en función de reducir los activos subutilizados y solicitar avalúos de los Activos Fijos a Intermar o Banco de Crédito y Comercio (BANDEC).
- ✓ Utilizar técnicas más eficientes de control de inventario para aumentar la rotación de las materias primas.
- ✓ Disminuir el ciclo de pago para cumplir el periodo de crédito concedido por los proveedores.
- ✓ La empresa debe deshacerse de activos o crecer en pasivos para eliminar el déficit de capital de trabajo.
- ✓ Valorar las propuestas sobre la administración del efectivo en función de las posibilidades reales de su implementación.
- ✓ Aplicar el procedimiento propuesto en próximos periodos para evaluar el comportamiento de los indicadores de la empresa.

Bibliografia



Bibliografía

2005. Diagrama de flujo. En Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos.

2007a. Espinosa, D. Available at: <http://www.gestiopolis.com/dirgp/fin/gestion.htm>.

2007b. La gestión por procesos. . Available at: <http://personales.jet.es/almozarrain/Gestion-procesos/htm>.

2007c. Management of working capital. . Available at:
<http://www.gestiopolis.com/recursos2/documentos/fulldocs/fin/evfincaptrab.htm>.

2005. Net working capital. . Available at:
<http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no12/capwork.htm>.

2007. Proceso Administrativo. Available at: <http://html.rincondelvago.com/ciclo-administrativo.html>.

Aguirre Sábada, Alfredo. , 1992. Fundamentos de Economía y Administración de Empresas.
Available at: <http://www.monografias.com/trabajos19/desarrollo-materias/desarrollo-materias.shtml> (5 de Enero 2007).

Ambros, Edwin. , 2004. Administración Financiera de Inventarios en la Empresa Oleohidraulica

Benitez Miranda, Miguel Ángel & Miranda Dearribas, Maria Victoria , 1997. *Contabilidad y Finanzas para la Formaciones Económico de los Cuadros de Dirección*, La Habana: Edición: Miguel Benitez Miranda.

B.M.J., , M.C. & , M.A., 1987. *Finanzas de las empresas y ramas de la economía nacional*, Camaguey: Editorial Facultad de Economía,

Brealey, R & Myers, S, 1998. *Principios de Finanzas Corporativas*, Madrid.: Mc Graw- Hill. 2da Edición.

Brealey, R. & Miyers, S., 1995. *Fundamentos de Financiación Empresarial*, Estados Unidos: Editorial Mc Graw- Hill.

Brigan, Eugene F. & Weston, J Fred, 1995. *Fundamentos de la Administración Financiera* , México: MC Graw – Hill Interamerica.

Cabrera Caballero, Heriberto A. , Sarduy González, Mariuska & Becerra Lois , Francisco A., 2001. *Metodología para el Análisis Financiero de las Empresas*, Cienfuegos: Universidad de Cienfuegos “Carlos Rafael Rodríguez”.

Colectivo de autores, 2002. *Glosario Iberoamericano de Contabilidad de Gestión*, España: Editan AECA y AIC.

Demestre, A, *Cultura financiera: una necesidad empresarial* 1º ed., La Habana: Ediciones Publicentro.

Demestre, A, 2002. *Técnicas para Analizar Estados Financieras* , La Habana: Editorial Publicentro El Medio y La idea.

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

Espinosa, D. , 2005. Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo.

Gitman, L, 1986. *Fundamentos de administración financiera* Edición especial. Ministerio de Educación Superior.. , Cuba.

Gómez, E. G. , 2004. Administración del Capital de Trabajo. Available at:

<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracioncapitaltrabajo.htm> .

Horne, V & Wachowicz., 1997. *Fundamentos de administración financiera* 8º ed., México: Prentice Hall Hispanoamericana. .

Iter Sopena. , 1997. Administración Finaciera. *Diccionario Ilustrado de la Lengua Española*.

Kennedy, R. , 1999. *Estados Financieros: formas, análisis e interpretación* 7º ed., México: Editorial LIMUSA.

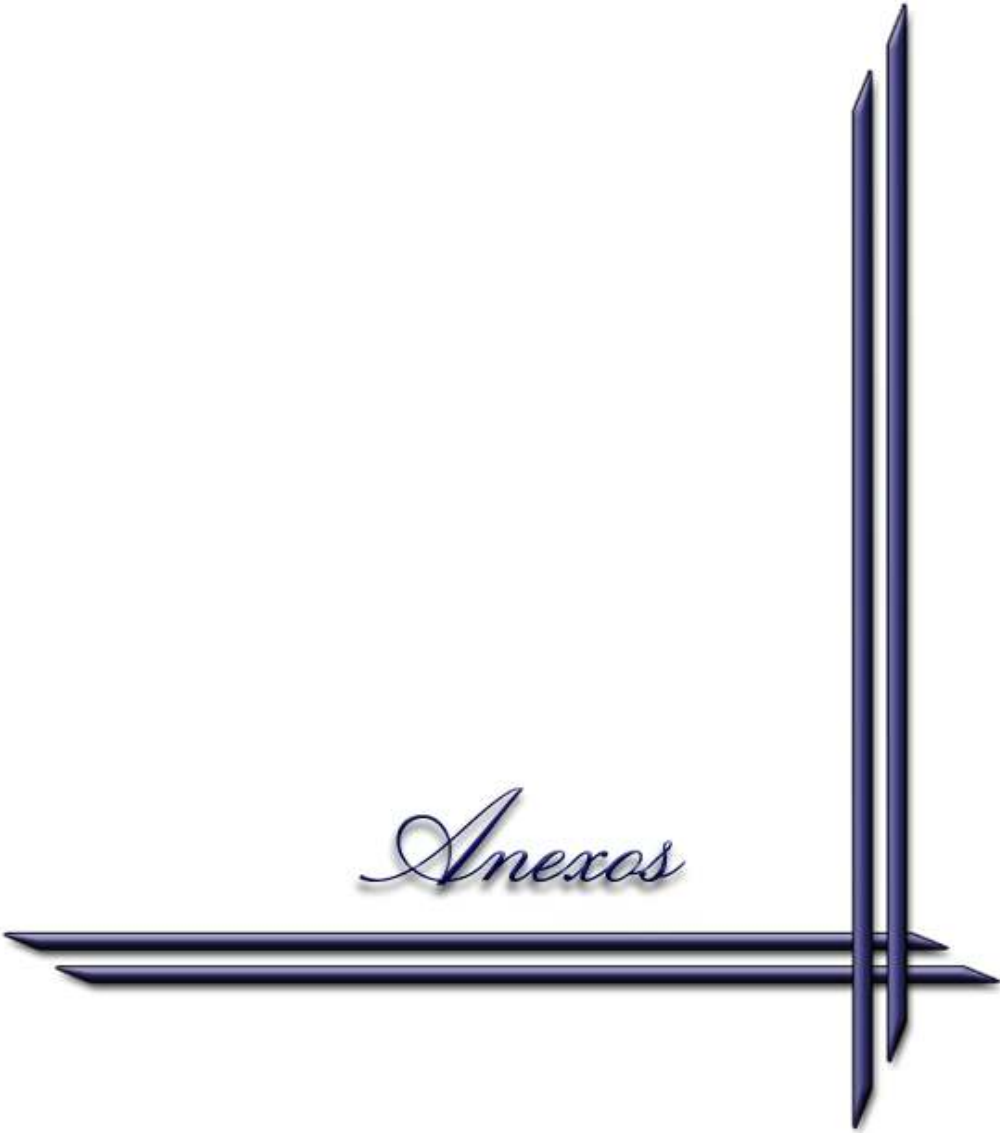
Munilla, F. , 2005. Dinámica del Origen y Aplicación de Fondos en la Gestión de la liquidez. . En La Habana.

Navarro, E. , 2007. Gestión y reingeniería de procesos. Available at: <http://www.gestiopolis.com/canales/gerencial/articulos/56/gyrip.htm>.

- Negrín, E. , 2003. La gestión por procesos. Una aplicación en empresas hoteleras. *Revista Retos Turísticos. Publicitur*, 2(1).
- Negrín, E. , 2006. Metodología para el perfeccionamiento de los procesos en empresas hoteleras. . Available at: <http://www.monografias.com/trabajos10/hotel/hotel.shtml>. .
- Nogueira, D. , 2004. *Fundamentos para el Control de La Gestión Empresarial*, La Habana: Editorial Pueblo y Educación.
- S.N.G., 1987. *Finanzas de empresas y ramas de la economía nacional*, La Habana: Editorial Pueblo y Educación.
- Van Horne, James, 2002. *Fundamentos de Administración Financiera*, México: Editorial Prentice Hall Hispanoamérica SA.
- Van Horne, James, 1994. *Fundamentos de Administración Financiera* , Madrid: Prentice Hall Hispanoamericana SA.
- Weston, F & Brigham, E, 1994. *Fundamentos de administración financiera* 10º ed., España: Editorial Mc Graw- Hill. .
- Weston, J. Fred, 1993. *Fundamentos de Administración Financiera* , México: Edición Interamericana .
- Weston, J. Fred, 1994. *Fundamentos de Administración Financiera* , México: MC Graw – Hill Interamerica De México.

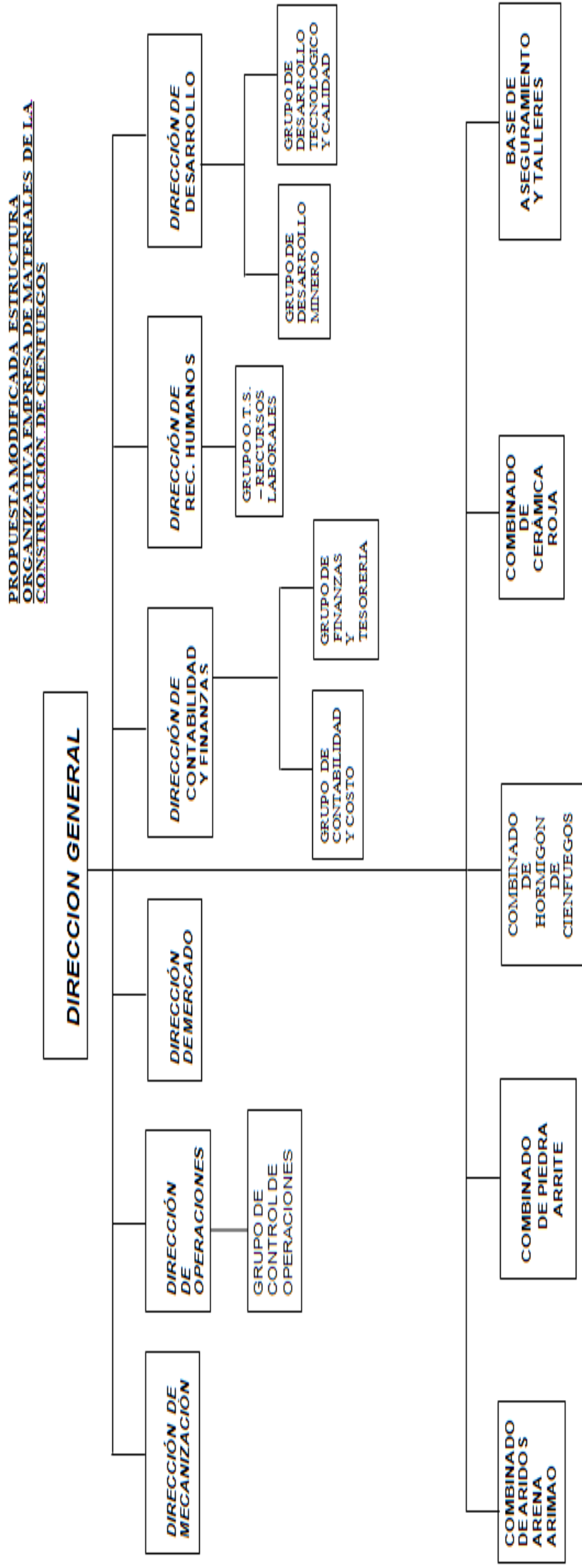
Williams, Jovica Bárbara, 2005. Gestión del Capital de Trabajo en la Empresa Productiva Oleohidraulica Cienfuegos José Gregorio Martínez". , p.106.

Anexos



ANEXOS

Anexo A .Organigrama de la empresa Materiales de Construcción.



Anexo B .Estados de Situación de la Empresa Materiales de Construcción

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100				Hoja No. 1
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos	DPA	REFUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2006	PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA	
A		B	1	2
A C T I V O				
ACTIVOS CIRCULANTES (02 a 07 + 09 + 11 a 24)		01		2.830.830
101 - Efectivo en Caja		02		68.533
Efectivo en Depósito (105 + 106 + 107)		03		
110 - Efectivo en Banco-Moneda Nacional		04		218.506
115 - Efectivo en Banco-Moneda Extranjera		05		8.998
119 - Efectivo en Banco para Inversiones Materiales		06		
120 - Inversiones a Corto Plazo o Temporales		07		
130 - Efectos por Cobrar a Corto Plazo		08	496	
Menos: 365 - Efectos por Cobrar Descontados		09		496
135 - Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		10	178.224	
Menos: 490 - Provisión para Cuentas Incobrables		11		178.224
136 - Cuentas por Cobrar-Contratista Principal		12		
138 - Cuentas por Cobrar-Contravalor		13		189.494
146 - Pagos Anticipados a Suministradores		14		62.571
147 - Recursos Materiales Entregados al Constructor		15		
154 - Pagos Anticipados-Inversiones		16		74.172
157 - Pagos a Cuenta de las Utilidades		17		
161 - Anticipos a Justificar		18		
164 - Adeudos del Presupuesto del Estado		19		120.266
167 - Adeudos del Organismo		20		24.917
172 - Reparaciones Generales en Proceso		21		
173 - Ingresos Acumulados por Cobrar		22		
		23		
INVENTARIOS (25 + 26 + 28 a 40)		24		1.884.653
183 - Materias Primas y Materiales		25		544.915
184 - Partes y Piezas de Repuesto		26		623.273
187 - Útiles y Herramientas		27	122.170	
Menos: 373 - Desgaste de Útiles y Herramientas		28		122.170
188 - Combustible		29		15.128
189 - Envases y Embalajes Retornables		30		
190 - Producción Terminada		31		210.971
191 - Mercancías para la Venta		32		
192 - Inventarios Ociosos		33		
700 - Producción Principal en Proceso		34		73.526
701 - Producciones Auxiliares en Proceso		35		
702 - Invers. y Repar. Grales. c/ Med. Propios en Proceso		36		
703 - Producción Agrícola en Proceso		37		144.890
704 - Producción Animal		38		146.621
705 - Producciones Propias para Insumo		39		3.159
		40		
ACTIVOS A LARGO PLAZO (42 a 45)		41		
215 - Efectos, Cuentas y Partidas por Cobrar a Largo Plazo		42		
221 - Producción Retenida por Cobrar		43		
225 - Inversiones a Largo Plazo o Permanentes		44		
		45		

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100				Hoja No. 2
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos	DPA	REEUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2006	PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA	
A		B	1	2
A C T I V O				
ACTIVOS FIJOS (48 + 50 a 53)		46		11,438,573
240 - Activos Fijos Tangibles		47	17,472,792	
Menos: 375 - Depreciación de Activos Fijos Tangibles		48	6,406,547	11,066,245
255 - Activos Fijos Intangibles		49		
Menos: 390 - Amortización de Activos Fijos Intangibles		50		
265 - Inversiones Materiales		51		311,306
280 - Equipos por Instalar y Materiales para Inversiones		52		61,022
		53		
ACTIVOS DIFERIDOS (55 a 59)		54		278,333
300 - Gastos Diferidos a Corto Plazo-Operaciones Corrientes		55		52,299
301 - Gastos Diferidos a Corto Plazo-Inversiones		56		118,998
310 - Gastos Diferidos a Largo Plazo-Operaciones Corrientes		57		
311 - Gastos Diferidos a Largo Plazo-Inversiones		58		107,036
		59		
OTROS ACTIVOS (61 a 68)		60		61,611
330 - Pérdidas y Faltantes en Investigación		61		38,556
340 - Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes		62		2,242
341 - Efectos por Cobrar en Litigio		63		
342 - Cuentas por Cobrar en Litigio		64		20,813
345 - Cuentas por Cobrar Diversas-Inversiones		65		
350 - Operaciones entre Dependencias-Activo		66		
358 - Depósitos y Fianzas		67		
		68		
TOTAL DEL ACTIVO (01 + 41 + 46 + 54 + 60)		69		14,609,347
P A S I V O Y P A T R I M O N I O				
PASIVOS CIRCULANTES (71 a 92)		70		1,374,135
405 - Efectos por Pagar a Corto Plazo		71		76,427
410 - Cuentas por Pagar a Corto Plazo		72		408,566
411 - Cuentas por Pagar-Subcontrata		73		
412 - Cuentas por Pagar-Contravalor		74		3,876
420 - Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles		75		49,185
425 - Cuentas por Pagar-Inversiones		76		262,497
430 - Cobros Anticipados		77		24,392
431 - Recursos Materiales Recibidos del Inversionista		78		
435 - Depósitos Recibidos		79		206,762
Depósitos Recibidos-Micons (438 + 439)		80		
440 - Obligaciones con el Presupuesto del Estado		81		78,016
450 - Obligaciones con el Organismo		82		
455 - Nóminas por Pagar		83		123,716
460 - Retenciones por Pagar		84		20,887
470 - Préstamos Recibidos		85		
472 - Préstamos Recibidos-Inversiones		86		
480 - Gastos Acumulados por Pagar		87		26,729
491 - Provisión para Reparaciones Generales		88		
492 - Provisión para Vacaciones		89		93,016
493 - Provisión para Inversiones		90		
494 - Otras Provisiones Operacionales		91		66

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100				Hoja No. 3
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos	DPA	REEUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2006	PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
	CONCEPTOS	06.07	126.0.01329	01.12.01
	A	FILA	EN ESTA FECHA	
		B	1	2
P A S I V O Y P A T R I M O N I O				
PASIVOS A LARGO PLAZO (94 a 97)		93		
510 - Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo		94		
525 - Obligaciones a Largo Plazo		95		
526 - Obligaciones a Largo Plazo-Inversiones		96		
		97		
PASIVOS DIFERIDOS (99 + 100)		98		
545 - Ingresos Diferidos		99		
		100		
OTROS PASIVOS (102 a 108)		101		182,252
555 - Sobrantes en Investigación		102		9,113
565 - Cuentas por Pagar Diversas		103		173,139
566 - Efectos por Pagar en Litigio		104		
567 - Cuentas por Pagar en Litigio		105		
570 - Ingresos de Periodos Futuros		106		
575 - Operaciones entre Dependencias-Pasivo		107		
		108		
TOTAL DEL PASIVO (70 + 93 + 98 + 101)		109		1,556,387
P A T R I M O N I O				
600 - Inversión Estatal		110		13,307,112
619 - Recursos Recibidos para Inversiones Materiales		111		
620 - Donaciones Recibidas		112		
630 - Utilidades Retenidas		113		
635 - Subsidio por Pérdidas		114		
640 - Pérdida		115		-262,715
645 - Reserva para Contingencias y Pérdidas		116		8,563
646 - Reserva para Desarrollo		117		
647 - Reserva para Inversiones		118		
648 - Reserva para Ciencia y Técnica		119		
649 - Otras Reservas Patrimoniales		120		
		121		
Utilidad del Periodo		122		
Pérdida del Periodo		123		
		124		
TOTAL DEL PATRIMONIO (110 a 114 - 115 + 116 a 122 - 123 + 124)		125		13,052,960
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO (109 + 125)		126		14,609,347
		127		
		128		
		129		
		130		
CONTADOR	DIRECTOR	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES		FECHA
Angela Martinez Ceballos	Leonel Rodriguez Leyva			6/22/2009
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos			
Firma	Firma			

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100				Hoja No. 1
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	EMPRESA MATERIALES CONSTRUCCION CIENFUEGOS	DPA	REEUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2007	PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA	
A		B	1	2
A C T I V O				
ACTIVOS CIRCULANTES (02 a 05+07+08 + 10 a 24)		01		2,928,585
101 - Efectivo en Caja		02		9,738
110 - Efectivo en Banco-Moneda Nacional		03		82,383
115 - Efectivo en Banco-Moneda Extranjera		04		26,633
120 - Inversiones a Corto Plazo o Temporales		05		
130 - Efectos por Cobrar a Corto Plazo		06	50,288	
Menos: 365 - Efectos por Cobrar Descontados		07		50,288
134 - Cuenta en Participación		08		
135 - Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		09	307,161	
Menos: 490 - Provisión para Cuentas Incobrables		10		307,161
136 - Cuentas por Cobrar-Contratista Principal		11		
138 - Cuentas por Cobrar-Contravalor		12		186,822
140 - Pagos por Cuenta de Terceros		13		
142 - Préstamos a Cobrar a Corto Plazo		14		
146 - Pagos Anticipados a Suministradores		15		22,130
147 - Recursos Materiales Entregados al Constructor		16		
150 - Pagos Anticipados-Inversiones		17		3,511
161 - Anticipos a Justificar		18		
164 - Adeudos del Presupuesto del Estado		19		52,472
167 - Adeudos del Organismo		20		35,320
172 - Reparaciones Generales en Proceso		21		
173 - Ingresos Acumulados por Cobrar		22		
181 - Dividendos y Participaciones por Cobrar		23		
INVENTARIOS (25 + 26 + 28 a 40)		24		2,152,127
183 - Materias Primas y Materiales		25		531,270
184 - Partes y Piezas de Repuesto		26		418,491
187 - Útiles y Herramientas		27	172,492	
Menos: 373 - Desgaste de Útiles y Herramientas		28		172,492
188 - Combustible		29		15,789
189 - Envases y Embalajes Retornables		30		
190 - Producción Terminada		31		247,574
191 - Mercancías para la Venta		32		
192 - Inventarios Ociosos		33		268,795
700 - Producción Principal en Proceso		34		56,808
701 - Producciones Auxiliares en Proceso		35		13,658
702 - Invers. y Repar. Grales. c/ Med. Propios en Proceso		36		
703 - Producción Agrícola en Proceso		37		150,465
704 - Producción Animal		38		273,227
705 - Producciones Propias para Insumo		39		3,558
		40		
ACTIVOS A LARGO PLAZO (42 a 46)		41		
215 - Efectos por Cobrar a Largo Plazo		42		
218 -Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		43		
220 - Producción Retenida por Cobrar		44		
221 - Préstamos concedidos a Cobrar a Largo Plazo		45		
225 - Inversiones a Largo Plazo o Permanentes		46		

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100			Hoja No. 2		
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S			
ENTIDAD:	EMPRESA MATERIALES CONSTRUCCION CIENFUEGOS	DPA	REEUP	CAE	
FECHA:	31 de Diciembre de 2007	PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA	
	CONCEPTOS	06-07	126,0,01329	01-12-01	
	A	FILA	EN ESTA FECHA		
	A C T I V O	B	1	2	
	ACTIVOS FIJOS (49 + 51 a 53)	47		11,620,468	
240 -	Activos Fijos Tangibles	48	17,361,766		
	Menos: 375 - Depreciación de Activos Fijos Tangibles	49	6,497,508	10,864,258	
255 -	Activos Fijos Intangibles	50			
	Menos: 390 - Amortización de Activos Fijos Intangibles	51			
265 -	Inversiones Materiales	52		659,743	
280 -	Equipos por Instalar y Materiales para Inversiones	53		96,467	
	ACTIVOS DIFERIDOS (55 a 58)	54		1,243,879	
300 -	Gastos Diferidos a Corto Plazo-Operaciones Corrientes	55		348,695	
301 -	Gastos Diferidos a Corto Plazo-Inversiones	56		232,929	
310 -	Gastos Diferidos a Largo Plazo-Operaciones Corrientes	57			
311 -	Gastos Diferidos a Largo Plazo-Inversiones	58		662,255	
	OTROS ACTIVOS (60 a 71)	59		56,337	
330 -	Pérdidas en Investigación	60		7,581	
332 -	Faltantes de Bienes en Investigación	61		6,079	
340 -	Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes	62		29,174	
345 -	Cuentas por Cobrar Diversas - Inversiones	63			
346 -	Efectos por Cobrar en Litigio	64			
347 -	Cuentas por Cobrar en Litigio	65		13,503	
348 -	Efectos por Cobrar Protestados	66			
349 -	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	67			
350 -	Operaciones entre Dependencias-Activo	68			
354 -	Depósitos y Fianzas	69			
356 -	Pagos a Cuenta de las utilidades	70			
359 -	Pagos a cuenta de Dividendos	71			
	TOTAL DEL ACTIVO (01 + 41 + 47 + 54 + 59)	72		15,849,269	
	P A S I V O Y P A T R I M O N I O				
	PASIVOS CIRCULANTES (74 a 97)	73		1,990,028	
400 -	Sobregiro bancario	74			
401 -	Efectos por Pagar a Corto Plazo	75		463,023	
410 -	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	76		325,308	
411 -	Cuentas por Pagar-Subcontrata	77			
412 -	Cuentas por Pagar-Contravalor	78			
416 -	Cobros por cuenta de Terceros	79			
417 -	Dividendos y Participaciones por pagar	80			
418 -	Cuenta en Participación	81			
421 -	Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles	82			
425 -	Cuentas por Pagar-Inversiones	83		402,558	
430 -	Cobros Anticipados	84		372,635	
431 -	Recursos Materiales Recibidos del Inversionista	85			
435 -	Depósitos Recibidos	86			
440 -	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	87		198,109	
450 -	Obligaciones con el Organismo	88			
455 -	Nóminas por Pagar	89		109,794	
460 -	Retenciones por Pagar	90		23,424	
470 -	Préstamos Recibidos	91			
472 -	Préstamos Recibidos-Inversiones	92			
480 -	Gastos Acumulados por Pagar	93			
491 -	Provisión para Reparaciones Generales	94			
492 -	Provisión para Vacaciones	95		95,042	
493 -	Provisión para Inversiones	96			
494 -	Otras Provisiones Operacionales	97		135	

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100				Hoja No. 3
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	EMPRESA MATERIALES CONSTRUCCION CIENFUEGOS	DPA	REEUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2007	PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
		06-07	126,0,01329	01-12-01
	CONCEPTOS	FILA	EN ESTA FECHA	
	A	B	1	2
P A S I V O Y P A T R I M O N I O				
PASIVOS A LARGO PLAZO (99 a 104)		98		
510 - Efectos por Pagar a Largo Plazo		99		
515 - Cuentas por pagar a largo Plazo		100		
525 - Obligaciones a Largo Plazo - Operaciones corrientes		101		
530 - Obligaciones a Largo Plazo-Inversiones		102		
533 - Otras Provisiones a largo Plazo		103		
		104		
PASIVOS DIFERIDOS (106 + 107)		105		
545 - Ingresos Diferidos		106		
		107		
OTROS PASIVOS (109 a 113)		108		264,736
555 - Sobrantes en Investigación		109		4,877
565 - Cuentas por Pagar Diversas		110		259,859
570 - Ingresos de Periodos Futuros		111		
575 - Operaciones entre Dependencias-Pasivo		112		
		113		
TOTAL DEL PASIVO (73 + 98 + 105 + 108)		114		2,254,764
P A T R I M O N I O				
600 - Inversión Estatal		115		14,181,486
619 - Recursos Recibidos para Inversiones Materiales		116		
620 - Donaciones Recibidas		117		
630 - Utilidades Retenidas		118		
635 - Subvención por Pérdidas		119		
640 - Pérdida		120		-595,544
645 - Reserva para Contingencias y Pérdidas		121		8,563
646 - Reserva para Desarrollo		122		
647 - Reserva para Inversiones		123		
648 - Reserva para Incremento del Capital de Trabajo		124		
649 - Otras Reservas Patrimoniales		125		
		126		
Utilidad del Periodo		127		
Pérdida del Periodo		128		
		129		
TOTAL DEL PATRIMONIO (114 a 118 - 119 + 120 a 126 - 127 + 128)		130		13,594,505
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO (113 + 129)		131		15,849,269
		132		
		133		
		134		
		135		
CONTADOR	DIRECTOR	136		FECHA
Angela Martinez Ceballos	Leonel Rodriguez Leyva	TENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO		6/22/2009
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos	CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES		
Firma	Firma	CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES		

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100				Hoja No. 1
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	EMPRESA MATERIALES CONSTRUCCION CIENFUEGOS	DPA	REEUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2008	PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA	
A		B	1	2
A C T I V O				
ACTIVOS CIRCULANTES (02 a 05+07+08 + 10 a 24)		01		3,200,521
101 - Efectivo en Caja		02		6,166
110 - Efectivo en Banco-Moneda Nacional		03		222,342
115 - Efectivo en Banco-Moneda Extranjera		04		15,703
120 - Inversiones a Corto Plazo o Temporales		05		
130 - Efectos por Cobrar a Corto Plazo		06	80,435	
Menos: 365 - Efectos por Cobrar Descontados		07		80,435
134 - Cuenta en Participación		08		
135 - Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		09	295,387	
Menos: 490 - Provisión para Cuentas Incobrables		10		295,387
136 - Cuentas por Cobrar-Contratista Principal		11		
138 - Cuentas por Cobrar-Contravalor		12		155,865
140 - Pagos por Cuenta de Terceros		13		
142 - Préstamos a Cobrar a Corto Plazo		14		
146 - Pagos Anticipados a Suministradores		15		21,796
147 - Recursos Materiales Entregados al Constructor		16		
150 - Pagos Anticipados-Inversiones		17		
161 - Anticipos a Justificar		18		
164 - Adeudos del Presupuesto del Estado		19		5,436
167 - Adeudos del Organismo		20		64,508
172 - Reparaciones Generales en Proceso		21		243,892
173 - Ingresos Acumulados por Cobrar		22		
181 - Dividendos y Participaciones por Cobrar		23		
INVENTARIOS (25 + 26 + 28 a 40)		24		2,088,991
183 - Materias Primas y Materiales		25		600,112
184 - Partes y Piezas de Repuesto		26		357,122
187 - Útiles y Herramientas		27	185,167	
Menos: 373 - Desgaste de Útiles y Herramientas		28		185,167
188 - Combustible		29		7,137
189 - Envases y Embalajes Retomables		30		
190 - Producción Terminada		31		209,224
191 - Mercancías para la Venta		32		
192 - Inventarios Ociosos		33		268,435
700 - Producción Principal en Proceso		34		194,961
701 - Producciones Auxiliares en Proceso		35		
702 - Invers. y Repar. Grales. c/ Med. Propios en Proceso		36		
703 - Producción Agrícola en Proceso		37		53,862
704 - Producción Animal		38		207,244
705 - Producciones Propias para Insumo		39		5,727
		40		
ACTIVOS A LARGO PLAZO (42 a 46)		41		
215 - Efectos por Cobrar a Largo Plazo		42		
218 - Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		43		
220 - Producción Retenida por Cobrar		44		
221 - Préstamos concedidos a Cobrar a Largo Plazo		45		
225 - Inversiones a Largo Plazo o Permanentes		46		

ESTADO DE SITUACION - MODELO 100			Hoja No. 2		
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S			
ENTIDAD:	EMPRESA MATERIALES CONSTRUCCION CIENFUEGOS	DPA	REEUP	CAE	
FECHA:	31 de Diciembre de 2008	PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA	
	CONCEPTOS	FILA	EN ESTA FECHA		
	A	B	1	2	
	A C T I V O				
	ACTIVOS FIJOS (49 + 51 a 53)	47		15,334,202	
240 -	Activos Fijos Tangibles	48	20,631,308		
	Menos: 375 - Depreciación de Activos Fijos Tangibles	49	6,702,180	13,929,128	
255 -	Activos Fijos Intangibles	50			
	Menos: 390 - Amortización de Activos Fijos Intangibles	51			
265 -	Inversiones Materiales	52		1,308,607	
280 -	Equipos por Instalar y Materiales para Inversiones	53		96,467	
	ACTIVOS DIFERIDOS (55 a 58)	54		413,296	
300 -	Gastos Diferidos a Corto Plazo-Operaciones Corrientes	55			
301 -	Gastos Diferidos a Corto Plazo-Inversiones	56		261,579	
310 -	Gastos Diferidos a Largo Plazo-Operaciones Corrientes	57			
311 -	Gastos Diferidos a Largo Plazo-Inversiones	58		151,717	
	OTROS ACTIVOS (60 a 71)	59		237,043	
330 -	Pérdidas en Investigación	60		222,625	
332 -	Faltantes de Bienes en Investigación	61		259	
340 -	Cuentas por Cobrar Diversas-Operaciones Corrientes	62		14,159	
345 -	Cuentas por Cobrar Diversas - Inversiones	63			
346 -	Efectos por Cobrar en Litigio	64			
347 -	Cuentas por Cobrar en Litigio	65			
348 -	Efectos por Cobrar Protestados	66			
349 -	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	67			
350 -	Operaciones entre Dependencias-Activo	68			
354 -	Depósitos y Fianzas	69			
356 -	Pagos a Cuenta de las utilidades	70			
359 -	Pagos a cuenta de Dividendos	71			
	TOTAL DEL ACTIVO (01 + 41 + 47 + 54 + 59)	72		19,185,062	
	P A S I V O Y P A T R I M O N I O				
	PASIVOS CIRCULANTES (74 a 97)	73		4,136,092	
400 -	Sobregiro bancario	74			
401 -	Efectos por Pagar a Corto Plazo	75		1,982,713	
410 -	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	76		282,032	
411 -	Cuentas por Pagar-Subcontrata	77			
412 -	Cuentas por Pagar-Contravalor	78		159,511	
416 -	Cobros por cuenta de Terceros	79			
417 -	Dividendos y Participaciones por pagar	80			
418 -	Cuenta en Participación	81			
421 -	Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles	82		13,514	
425 -	Cuentas por Pagar-Inversiones	83		1,024,274	
430 -	Cobros Anticipados	84		277,062	
431 -	Recursos Materiales Recibidos del Inversionista	85			
435 -	Depósitos Recibidos	86			
440 -	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	87		168,104	
450 -	Obligaciones con el Organismo	88			
455 -	Nóminas por Pagar	89		107,718	
460 -	Retenciones por Pagar	90		21,056	
470 -	Préstamos Recibidos	91			
472 -	Préstamos Recibidos-Inversiones	92			
480 -	Gastos Acumulados por Pagar	93			
491 -	Provisión para Reparaciones Generales	94			
492 -	Provisión para Vacaciones	95		100,108	
493 -	Provisión para Inversiones	96			
494 -	Otras Provisiones Operacionales	97			

ESTADO DE SITUACIÓN - MODELO 100			Hoja No. 3		
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción		C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	EMPRESA MATERIALES CONSTRUCCION CIENFUEGOS		DPA	REEUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2008		PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
	CONCEPTOS		06-07	126,0,01329	01-12-01
	A		FILA	EN ESTA FECHA	
			B	1	2
P A S I V O Y P A T R I M O N I O					
PASIVOS A LARGO PLAZO (99 a 104)			98		89,170
510 - Efectos por Pagar a Largo Plazo			99		89,170
515 - Cuentas por pagar a largo Plazo			100		
525 - Obligaciones a Largo Plazo - Operaciones corrientes			101		
530 - Obligaciones a Largo Plazo-Inversiones			102		
533 - Otras Provisiones a largo Plazo			103		
			104		
PASIVOS DIFERIDOS (106 + 107)			105		
545 - Ingresos Diferidos			106		
			107		
OTROS PASIVOS (109 a 113)			108		227,043
555 - Sobrantes en Investigación			109		17,238
565 - Cuentas por Pagar Diversas			110		209,805
570 - Ingresos de Periodos Futuros			111		
575 - Operaciones entre Dependencias-Pasivo			112		
			113		
TOTAL DEL PASIVO (73 + 98 + 105 + 108)			114		4,452,305
PATRIMONIO					
600 - Inversión Estatal			115		14,751,637
619 - Recursos Recibidos para Inversiones Materiales			116		
620 - Donaciones Recibidas			117		
630 - Utilidades Retenidas			118		
635 - Subvención por Pérdidas			119		
640 - Pérdida			120		-18,880
645 - Reserva para Contingencias y Pérdidas			121		
646 - Reserva para Desarrollo			122		
647 - Reserva para Inversiones			123		
648 - Reserva para Incremento del Capital de Trabajo			124		
649 - Otras Reservas Patrimoniales			125		
			126		
Utilidad del Periodo			127		
Pérdida del Periodo			128		
			129		
TOTAL DEL PATRIMONIO (114 a 118 - 119 + 120 a 126 - 127 + 128)			130		14,732,757
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO (113 + 129)			131		19,185,062
			132		
			133		
			134		
			135		
CONTADOR	DIRECTOR	136			FECHA
ANGELA MARTINEZ CEBALLO	LEONEL RODRIGUEZ LEYVA	TENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO			6/22/2009
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos	CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES			
Firma	Firma	CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES			

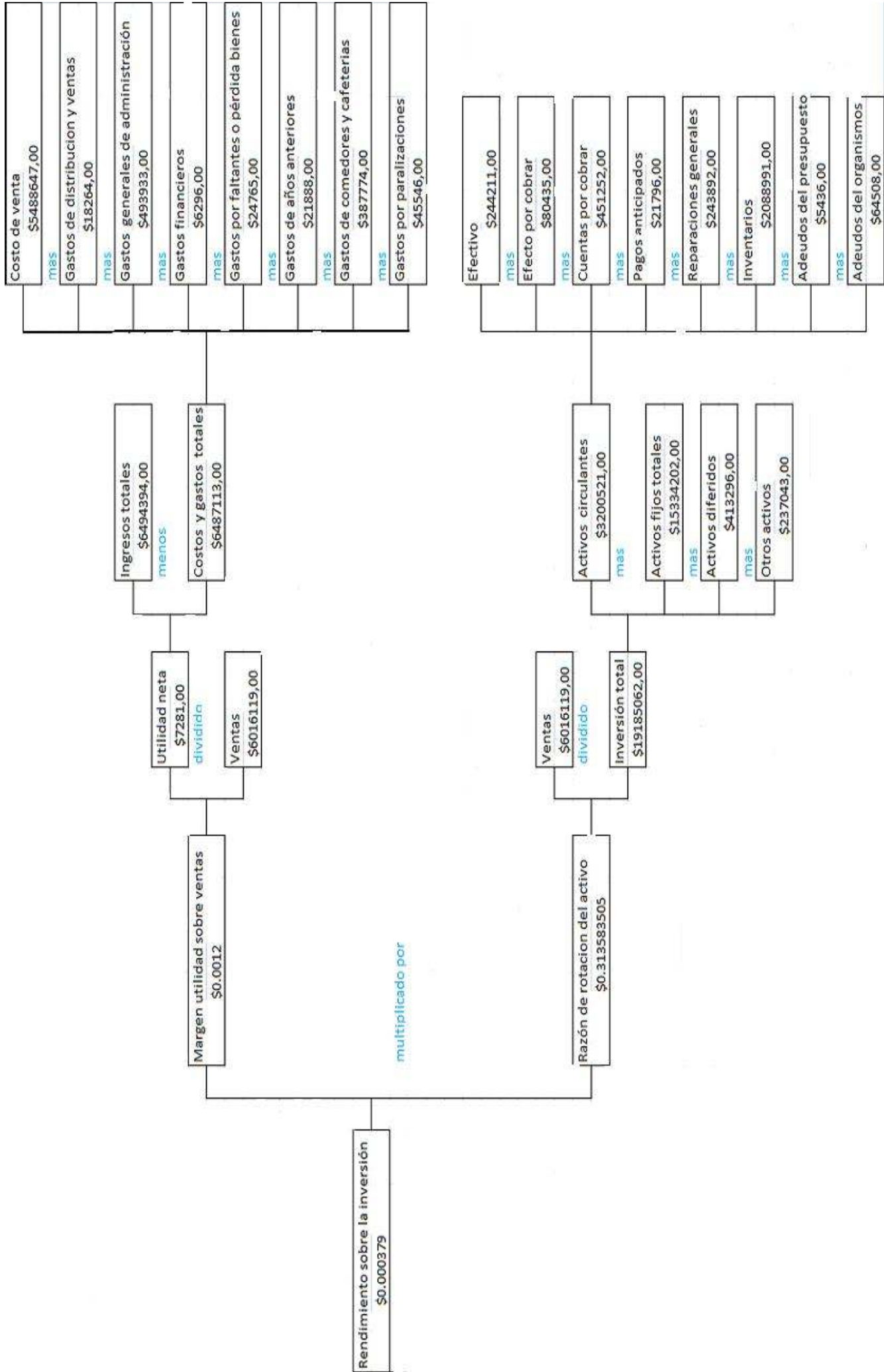
Anexo C .Estados de Resultado

ESTADO DE RESULTADO - MODELO 200				
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción	C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos	DPA	REEUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2006	PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
CONCEPTOS		FILA	EN ESTA FECHA	
A		B	1	2
Ventas Netas (02 + 03)		01		6.055.962
Producciones (900 - 800)		02	6.055.962	
Mercancías (901 - 801)		03		
Más:	Subsidios y Asignaciones Presupuestarios (916)	04		
Menos:	Impuesto por las Ventas (805)	05		
	Costo de Ventas (07 + 08)	06		5.573.555
	Producciones (810)	07	5.573.555	
	Mercancías (811)	08		
	Gastos de Distribución y Ventas (819)	09		28.006
	Gastos de Operación Comercial (825)	10		
	Gastos de Operación de Transporte (826)	11		
	Gastos de Operación de Servicios (827)	12		
UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA EN VENTAS [01 + 04 - (05 + 06 + 09 a 12)]		13		454.401
Menos:	Gastos Generales y de Administración (822)	14		448.585
UTILIDAD O (PÉRDIDA) EN OPERACIONES (13 - 14)		15		5.816
Menos:	Gastos Varios (17 a 24)	16		739.181
	Gastos Financieros (835)	17	38.051	
	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes (845)	18	123.962	
	Gastos de Años Anteriores (855)	19	23.237	
	Gastos de Comedores y Cafeterías (865)	20	552.605	
	Gastos por Paralizaciones (866)	21	1.326	
	Gastos por Movilizaciones (867)	22		
	Otros Gastos (869)	23		
		24		
Más:	Ingresos Varios (26 a 31)	25		691.068
	Ingresos Financieros (920)	26	129.210	
	Ingresos por sobrantes de Bienes (930)	27	14.030	
	Ingresos de Años Anteriores (940)	28	11.783	
	Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)	29	529.889	
	Otros Ingresos (951)	30	6.156	
		31		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTO (15 - 16 + 25)		32		-42.297
Menos:	Utilidades p/ Financiar Pérdidas de Periodos Anteriores	33		
	Reserva para Contingencias y Pérdidas	34		
	Impuesto sobre Utilidades	35		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTO [32 - (33 a 35)] = (37 a 41)		36		
De ella:	Aporte por Rendimiento de la Inversión	37		
	Reserva para Inversiones	38		
	Otras Reservas Patrimoniales	39		
	Utilidades Retenidas	40		
		41		
CONTADOR	DIRECTOR	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES		FECHA
Angela Martínez Ceballos	Leonel Rodríguez Leyva			18/06/2009
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos			
Firma	Firma			

ESTADO DE RESULTADO - MODELO 200					
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción		C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	EMPRESA MATERIALES CONSTRUCCION CIENFUEGOS		DPA	REEUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2007		PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
	31 de Diciembre de 2007		06-07	126,01329	01-12-01
CONCEPTOS			FILA	EN ESTA FECHA	
A			B	1	2
Ventas Netas (02 + 03)			01		5.133.569
Producciones (900 - 800)			02	5.133.569	
Mercancías (901 - 801)			03		
Más:	Subsidios y Asignaciones Presupuestarios (916)		04		
Menos:	Impuesto por las Ventas (805)		05		
Costo de Ventas (07 + 08)			06		4.871.722
Producciones (810)			07	4.871.722	
Mercancías (811)			08		
Gastos de Distribución y Ventas (819)			09		38.071
Gastos de Operación Comercial (825)			10		
Gastos de Operación de Transporte (826)			11		
Gastos de Operación de Servicios (827)			12		
UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA EN VENTAS [01 + 04 - (05 + 06 + 09 a 12)]			13		223.776
Menos:	Gastos Generales y de Administración (822)		14		499.765
UTILIDAD O (PÉRDIDA) EN OPERACIONES (13 - 14)			15		-275.989
Menos:	Gastos Varios (17 a 25)		16		566.641
Gastos Financieros (835)			17	23.260	
Gastos por Estadia(841+843)			18		
Gastos por Faltantes Pérdidas de Bienes (845 + 850)			19	73.672	
Gastos de Años Anteriores (855)			20	22.710	
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)			21	412.099	
Gastos por Paralizaciones (866)			22	34.900	
Gastos por Movilizaciones (867)			23		
Otros Gastos (869)			24		
			25		
Más:	Ingresos Varios (26 a 32)		26		509.801
Ingresos Financieros (920)			27	3.268	
Ingresos por Recobro de Estadia(928)			28		
Ingresos por sobrantes de Bienes (930)			29	44.906	
Ingresos de Años Anteriores (940)			30	28.803	
Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)			31	432.402	
Otros Ingresos (951)			32	422	
			33		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTO (15 - 16 + 25)			34		-332.829
Menos:	Utilidades p/ Financiar Pérdidas de Periodos Anteriores		35		
Reserva para Contingencias y Pérdidas			36		
Impuesto sobre Utilidades			37		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTO [32 - (33 a 35)] = (37 a 41)			38		
De ella:	Aporte por Rendimiento de la Inversión		39		
Reserva para Inversiones			40		
Otras Reservas Patrimoniales			41		
Utilidades Retenidas			42		
			43		
CONTADOR	DIRECTOR	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES			FECHA
Angela Martinez Ceballos	Leonel Rodriguez Leyva				18/06/2009
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos				
Firma	Firma				

ESTADO DE RESULTADO - MODELO 200					
ORGANISMO:	Ministerio de la Construcción		C Ó D I G O S		
ENTIDAD:	EMPRESA MATERIALES CONSTRUCCION CIENFUEGOS		DPA	REEUP	CAE
FECHA:	31 de Diciembre de 2008		PROV-MUN	ORG-EMP	SEC-RAM-SRA
CONCEPTOS			FILA	EN ESTA FECHA	
A			B	1	2
Ventas Netas (02 + 03)			01		6,016,119
Producciones (900 - 800)			02	6,016,119	
Mercancías (901 - 801)			03		
Más:	Subsidios y Asignaciones Presupuestarios (916)		04		
Menos:	Impuesto por las Ventas (805)		05		
	Costo de Ventas (07 + 08)		06		5,488,647
	Producciones (810)		07	5,488,647	
	Mercancías (811)		08		
	Gastos de Distribución y Ventas (819)		09		18,264
	Gastos de Operación Comercial (825)		10		
	Gastos de Operación de Transporte (826)		11		
	Gastos de Operación de Servicios (827)		12		
UTILIDAD O (PÉRDIDA) NETA EN VENTAS [01 + 04 - (05 + 06 + 09 a 12)]			13		509,208
Menos:	Gastos Generales y de Administración (822)		14		493,933
UTILIDAD O (PÉRDIDA) EN OPERACIONES (13 - 14)			15		15,275
Menos:	Gastos Varios (17 a 25)		16		486,269
	Gastos Financieros (835)		17	6,296	
	Gastos por Estadia(841+843)		18		
	Gastos por Faltantes Pérdidas de Bienes (845 + 850)		19	24,765	
	Gastos de Años Anteriores (855)		20	21,888	
	Gastos de Comedores y Cafeterías (865)		21	387,774	
	Gastos por Paralizaciones (866)		22	45,546	
	Gastos por Movilizaciones (867)		23		
	Otros Gastos (869)		24		
			25		
Más:	Ingresos Varios (26 a 32)		26		478,275
	Ingresos Financieros (920)		27	102,019	
	Ingresos por Recobro de Estadia(928)		28		
	Ingresos por sobrantes de Bienes (930)		29	692	
	Ingresos de Años Anteriores (940)		30	7,785	
	Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)		31	366,967	
	Otros Ingresos (951)		32	812	
			33		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTO (15 - 16 + 25)			34		7,281
Menos:	Utilidades p/ Financiar Pérdidas de Periodos Anteriores		35		
	Reserva para Contingencias y Pérdidas		36		
	Impuesto sobre Utilidades		37		
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTO [32 - (33 a 35)] = (37 a 41)			38		7,281
De ella:	Aporte por Rendimiento de la Inversión		39		
	Reserva para Inversiones		40		
	Otras Reservas Patrimoniales		41		
	Utilidades Retenidas		42		
			43		
CONTADOR	DIRECTOR	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES			FECHA
NGELA MARTINEZ CEBALLO	LEONEL RODRIGUEZ LEYVA				6/22/2009
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos				
Firma	Firma				

ANEXO D GRAFICA DE DU PONT



Anexo E. Estructura de las cuentas en la Empresa de Materiales de Construcción de Cienfuegos.

AC = 16,68	PC = 21,56
CTN	
AF = 79,93	Plp = 0,46
	OP = 1,18
	P = 76,80
AP = 2,15	
OA = 1,24	

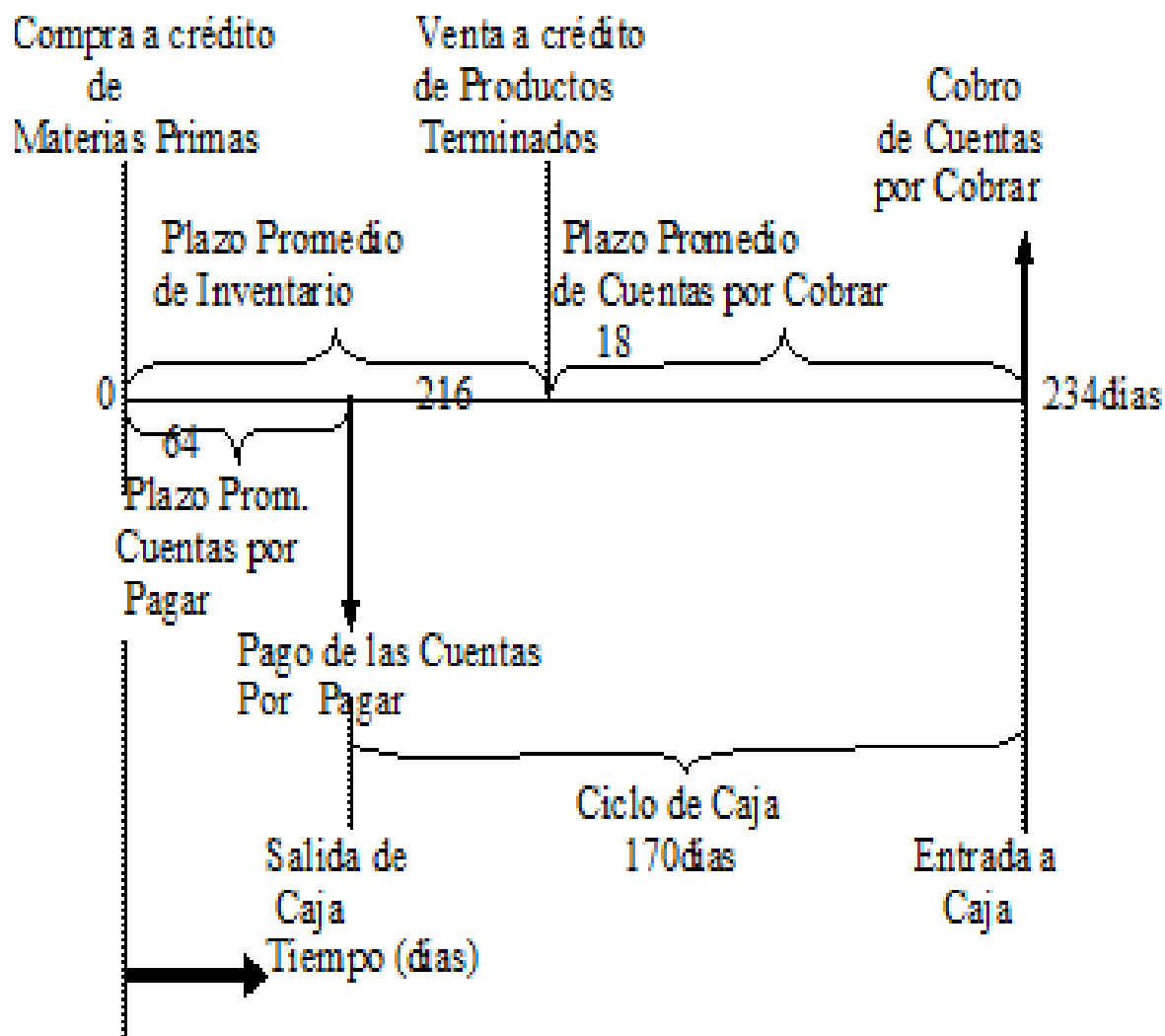
ANEXO F Hoja preparatoria de estado de cambio en la posición financiera

	CUENTAS DEUDORAS	Estado de situación		Cambios		Capital de trabajo			Recursos	
		2008	2007	Debe	Haber	aumento	disminucion	Aplica.	origen	
101	efectivo en caja	6166	9738		-3572		3572			
110	efectivo en banco MN	222342	82383	139959		139959				
115	efectivo en banco ME	15703	26633		-10930		10930			
130	Efecto por cobrar descontado	80435	50288	30147		30147				
135	cuentas por cobrar a corto plazo	295387	307161		-11774		11774			
138	cuentas por cobrar contravalor	155865	186822		-30957		30957			
146	pagos anticipados a suministradores	21796	22130		-334		334			
150	pagos anticipados - inversiones		3511		-3511		3511			
164	adeudos del presupuesto del estado	5436	52472		-47036		47036			
167	adeudos del organismos	64508	35320	29188		29188				
172	reparaciones generales en proceso	243892		243892		243892				
183	materias primas y materiales	600112	531270	68842		68842				
184	partes y piezas y materiales	357122	418491		-61369		61369			
187	utiles y herramientas	185167	172492	12675		12675				
188	combustible	7137	15789		-8652		8652			
190	produccion terminado	209224	247574		-38350		38350			
192	inventarios ociosos	268435	268795		-360		360			
700	produccion principal en proceso	194961	56808	138153		138153				
701	produccion auxiliares en		13658		-13658		13658			

425	cuentas por pagar- inversiones	1024274	402558		621716		621716		
430	cobros anticipados	277062	372635	-95573		95573			
440	obligaciones con el presupuesto del estado	168104	198109	-30005		30005			
455	nomina por pagar	107718	109794	-2076		2076			
460	retenciones por pagar	21056	23424	-2368		2368			
492	provision para vacaciones	100108	95042		5066		5066		
494	otros provisiones operacionales		135	-135		135			
510	efecto por pagar a largo plazo	89170			89170				89170
555	sobrantes en investigacion	17238	4877		12361				12361
565	cuentas por pagar diversos	209805	259859	-50054			50054		
600	inversion estatal	14751637	14181486		570151				570151
640	Pérdidas del periodo	-18880	-595544	576664				576664	
645	reservas por contingencia		8563	-8563				8563	

	TOTAL DE CUENTAS ACREEDORAS	19185062	15849269	5431167	5431167	838458	2712586	4016045	2141917
	Disminución de Capital de Trabajo					1874128	0	0	1874128
	TOTALES					2712586	2712586	4016045	4016045

ANEXO G. Ciclo de Caja actual



ANEXO H. ciclo de caja propuesto

