

REPÚBLICA DE CUBA  
MINISTERIO EDUCACIÓN SUPERIOR



INSTITUTO SUPERIOR MINERO METALÚRGICO MOA  
"Dr. Antonio Núñez Jiménez"  
FACULTAD DE HUMANIDADES  
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**Trabajo de Diploma en opción del Título de  
Licenciatura en Contabilidad y Finanzas.**

**TÍTULO:** *Análisis Económico Financiero de la Empresa de Servicios de la Unión del Níquel en el Período 2004-2008.*

**AUTOR:** *Liset Breff Caballero.*

**TUTOR:** *M.Sc. Marcos Miguel Medina Arce.*

Lic. Esteban Caballero de Paz.

Moa, 2010  
"Año 52 de la Revolución"

REPÚBLICA DE CUBA  
MINISTERIO EDUCACIÓN SUPERIOR



INSTITUTO SUPERIOR MINERO METALÚRGICO MOA  
"Dr. Antonio Núñez Jiménez"  
FACULTAD DE HUMANIDADES  
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**Trabajo de Diploma en opción del Título de  
Licenciatura en Contabilidad y Finanzas.**

**TÍTULO:** *Análisis Económico Financiero de la Empresa de Servicios de la Unión del Níquel en el Período 2004-2008.*

**AUTOR:** *Liset Breff Caballero.*

*Firma* \_\_\_\_\_

**TUTOR:** *M.Sc. Marcos Miguel Medina Arce.*

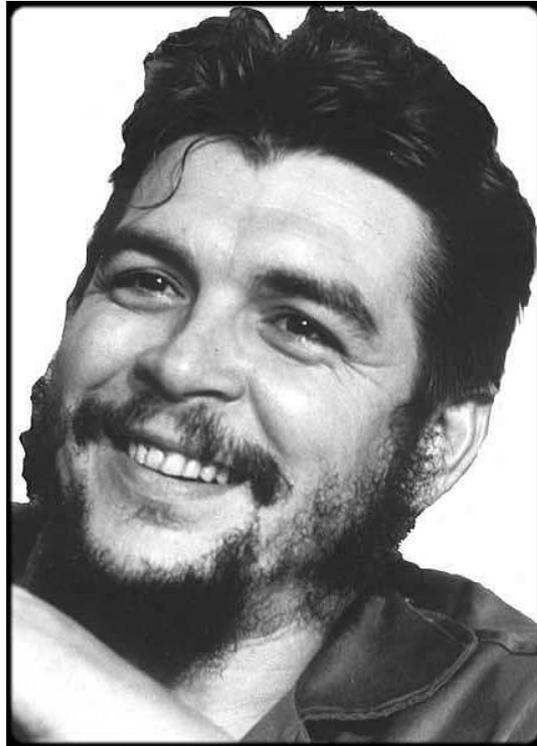
*Firma* \_\_\_\_\_

Lic. Esteban Caballero de Paz.

*Firma* \_\_\_\_\_

Moa, 2010  
"Año 52 de la Revolución"

# PENSAMIENTO



**“No se puede dirigir si no se sabe analizar y no se puede analizar si no hay datos verídicos, si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, si no hay toda una preparación de un sistema estadístico con hombres habituados a recoger el dato y transformar en números. De manera que es una tarea especial”**

***Ernesto Che Guevara.***

## ***Dedicatoria.***

*A mis padres por estar siempre conmigo.*

*A mis hermanos por su cariño y apoyo.*

*A mi prometido, por su apoyo incondicional, su cariño y preocupación.*

*A mis amistades por su preocupación y aliento en los momentos más difíciles.*

*A mi familia toda.*

## **Agradecimientos.**

*Deseo expresar mi gratitud a todos aquellos que de una forma u otra hicieron posible que llegara hasta aquí, a todos aquellos que de forma constante a lo largo de todos estos años pusieron en mí su granito de confianza, cariño, amistad y amor.*

*A Dios que sé que siempre ha estado a mi lado.*

*Agradezco a mis padres Alina y Miguel Angel por ser mi guía hacia el camino correcto.*

*A mi padrastrós Indira y Oribe por su preocupación en cuanto a mis estudios.*

*A mis hermanos Isel, Lisbet y Alejandro por obligarme a tratar de ser un ejemplo para ellos.*

*A mis amigos Yadita, Lisandra, Nivita, Arletis, Anita y Katiela por nunca dejarme sola.*

*A Jorge por demostrarme su amor en todo momento.*

*A la Revolución por darme esta posibilidad.*

*A mi Tutor, Msc. Marcos Medina Arce, por su abnegación, ayuda incansable y sus exigencias.*

*A todos los que me alentaron a seguir hasta el final.*

*A todos muchas gracias.*

*Liset*

<b>INDICE</b>	<b>Pág.</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
<b>CAPITULO 1: Análisis y Evolución Histórica del Análisis Económico – Financiero.....</b>	<b>4</b>
<b>1.1 Breve reseña histórica de los Estados Financieros y su utilización para la     toma de decisiones .....</b>	<b>4</b>
<b>1.2 Fundamentación teórica del Análisis Económico-Financiero.....</b>	<b>6</b>
<b>1.2.1 Objeto del Análisis Económico-Financiero.....</b>	<b>8</b>
<b>1.3 Importancia del Análisis Económico-Financiero.....</b>	<b>8</b>
<b>1.4 Principales Técnicas utilizadas en los Análisis Económicos-Financieros...</b>	<b>9</b>
<b>1.4.1. Método Comparativo.....</b>	<b>9</b>
<b>1.4.2 Método de Análisis Vertical.....</b>	<b>10</b>
<b>1.4.3 Método de Análisis Horizontal.....</b>	<b>11</b>
<b>1.4.4 Método Gráfico.....</b>	<b>11</b>
<b>1.4.5 Método de Sustitución en Cadena.....</b>	<b>11</b>
<b>1.4.6 Análisis a través de las Razones Financieras.....</b>	<b>14</b>
<b>1.4.7 Estados de Origen y Aplicación de Fondos.....</b>	<b>19</b>
<b>1.4.8 Punto de Equilibrio.....</b>	<b>24</b>
<b>CAPÍTULO II: Análisis Económico – Financiero de la Empresa de Servicios de la Unión del Níquel.....</b>	<b>26</b>
<b>2.1 Caracterización de la Empresa de Servicios a la Unión del Níquel.....</b>	<b>26</b>
<b>2.2 Análisis de las Ventas.....</b>	<b>35</b>
<b>2.3 Análisis de la Utilidad.....</b>	<b>36</b>
<b>2.3.1. Método Sustitución en Cadena.....</b>	<b>36</b>
<b>2.4 Análisis de los Estados Financieros a través de Razones Financieras y el     Estado de Origen y Aplicación de Fondos en base al Efectivo y al Capital     de Trabajo.....</b>	<b>38</b>
<b>2.4.1 Análisis de las Razones Financieras.....</b>	<b>38</b>
<b>2.4.2. Análisis del Capital de Trabajo.....</b>	<b>46</b>
<b>2.4.3. Análisis del Estado de Cambio en la Posición Financiera en base al         Flujo de Caja .....</b>	<b>53</b>
<b>2.4.4 Análisis del Punto de Equilibrio.....</b>	<b>62</b>
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>63</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>64</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>65</b>
<b>ANEXOS</b>	

## ***RESUMEN.***

Este trabajo fue realizado en la Empresa de Servicios de la Unión del Níquel, cuya razón de ser, es realizar servicios y producciones de amplio espectro que abarcan necesidades y preocupaciones del hombre que se desarrolla en su entorno empresarial y social desde que se traslada al puesto de trabajo hasta que decide descansar o recrearse.

Para la realización de esta investigación se hizo imprescindible la recolección de un conjunto de datos que facilitaron la obtención de información con un elevado nivel científico que respondió a perfeccionar el proceso de toma de decisiones necesarias dentro de la entidad.

Se calculan las razones financieras que son de gran utilidad para evaluar el comportamiento de la empresa; también se aplicó el método de sustitución en cadena para determinar el impacto de indicadores de eficiencia y eficacia en la utilidad de la misma, además se hizo el estado de cambio en la posición financiera para el capital de trabajo y el flujo de efectivo.

Las recomendaciones y conclusiones permiten conocer los resultados obtenidos, tratando así, de garantizar una mejora del sistema de administración económico – financiero de la empresa.

# ASBTRACT

This work was accomplished in the Services Company of the Union of Nickel, whose objective is to accomplish services and wide-reaching productions that comprise needs and the man's worries that is developed at his entrepreneurial and social surroundings since changes positions to the position until makes a decision to rest or to have fun.

To do this investigation it was necessary to collect the anthology of a data set that they made easy the obtaining of information with an elevated scientific level that responded to make the lead-in process of necessary decisions within the entity perfect became essential.

In the second chapter financial ratios are estimated that they become of great utility to evaluate the behavior of liquidity; Also the method of substitution in chain to determine the impact of indicators of efficiency and efficacy in the company utility was applicable, besides it did the change status in the financial position for the working capital and the cash flow itself.

The recommendations and conclusions will permit us knowing the obtained results, treating thus, to guarantee an improvement of the system of administration cheap to run – company financier.

## **INTRODUCCIÓN**

Desde la década de los 90, del pasado milenio, con la caída del Campo Socialista y el recrudecimiento del Bloqueo Económico de Estados Unidos hacia Cuba, el país se encuentra enfrascado en un proceso de reanimación de la economía donde adquiere gran importancia para los sectores de la producción y los servicios, la elevación de la Eficiencia y la Eficacia como vías fundamentales de alcanzar la competitividad en un mercado de constantes cambios.

Actualmente la economía cubana se encuentra en un nuevo periodo en el ámbito de la concepción del contenido de la gestión financiera donde además de la búsqueda de recursos monetarios, analiza la estructura de los mismos y el financiamiento de las necesidades de capital con el correcto análisis para identificar y detectar el origen de las necesidades o excedentes financieros. El Análisis Económico-Financiero además de otras técnicas de evaluación del comportamiento dinámico de la gestión empresarial, deben convertirse en herramientas imprescindibles para la toma de decisiones.

De este modo se desprende el giro que ha de tomar el análisis en lo que a situación financiera se refiere y que comprende entre otras cuestiones:

- La búsqueda de inversiones rentables.
- Investigación en torno al costo de capital a la vez que adquiere importancia el problema de la estructura financiera óptima.
- La obtención de rentabilidad y liquidez llevando a cabo el análisis de fondo de maniobra, la tesorería y la solvencia a corto plazo para la toma de decisiones.

Desde Diciembre del 2004, la ESUNI perteneciente al Grupo Empresarial CUBANIQUEL en la concepción de su nueva imagen, no sólo en la cartera de productos que oferta sino en las características del cliente al que está dirigida fundamentalmente dicha cartera y de la influencia del entorno, se realiza la presente investigación que tiene como **Problema Científico**: El análisis económico financiero que se utiliza en la entidad no brinda de manera eficiente y oportuna la información necesaria para la planificación y toma de decisiones por la dirección de la empresa, es decir, la entidad frecuentemente no cuenta, o no genera, un mínimo de liquidez que garantice pagar sus obligaciones a medida que se vayan venciendo, por lo que

imposibilita la obtención de la información necesaria para conducir las operaciones sobre las bases más económicas y sin restricciones financieras, así como hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero.

El **Objeto de Estudio** es el Subsistema Económico-Financiero de la Empresa de Servicios de la Unión del Níquel y el **Campo de Acción** el proceso del Análisis Económico Financiero de la empresa.

Teniendo como **Objetivo General** analizar los Estados Financieros de la Empresa de Servicios de la Unión del Níquel en el período desde 2004 al 2008 y evaluar el comportamiento anual y dinámico que permita a la alta dirección la toma de decisiones.

La **Hipótesis** a probar en la investigación:

Si se analizan, evalúan e interpretan los Estados Financieros en el período 2004 al 2008, entonces se podrán tomar decisiones a corto y largo plazo, además de prevenir a la alta dirección sobre la situación financiera real de la empresa y de la capacidad de la misma de satisfacer sus deudas con recursos autogenerados.

El desarrollo de las empresas cubanas en los momentos actuales está encaminado a dar solución a la situación económica de hoy y exige el empleo de mecanismos económicos que permitan alcanzar una mayor eficiencia en el uso de los recursos (naturales, materiales, humanos, entre otros). En los momentos actuales el empleo de estas técnicas e instrumentos financieros modernos es una tarea de primer orden en la economía.

Todo ello se sintetiza en las vías que utilizan las empresas para generar recursos por medio de sus beneficios para atender sus necesidades y las de la sociedad en su conjunto.

Para viabilizar el análisis de los mismos se hace alusión a las herramientas utilizadas en el desarrollo de este trabajo:

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra.
- Método Horizontal y Vertical.
- Ratios o Razones Financieras.
- Método Grafico.
- Sustitución en Cadena.
- Apalancamiento Operativo y Financiero.

- Flujo de Caja o de Efectivo.

La presente investigación deberá constituir una herramienta de trabajo ya que se pretende que sea una adecuada observancia del uso y control de los medios financieros para lograr resultados mas eficientes y eficaces con un mayor aporte al crecimiento económico y social del país, para ello es imprescindible que la alta dirección tenga en su poder una herramienta de fácil manejo y alta confiabilidad que facilite el cálculo, análisis e interpretación de técnicas eficientes de forma tal que puedan tomarse decisiones económicamente argumentadas, además de tener una visión futura del posible comportamiento de los indicadores económicos.

Métodos empleados durante la realización de este trabajo:

#### **Métodos Teóricos**

**Históricos-Lógicos:** Para analizar los antecedentes y desarrollo de las herramientas utilizadas.

#### **Hipotéticos-Deductivos**

**Análisis y Síntesis:** Para la valoración de la bibliografía revisada y la documentación especializada, así como de los especialistas consultados.

**Observación Participativa:** Para la toma de datos que se necesitan para dicha investigación.

En búsqueda de lograr cumplir con el objetivo y la hipótesis propuesta, se hace necesario desarrollar las siguientes tareas:

1. Análisis y revisión de la bibliografía más actualizada.
2. Análisis y valoración de las herramientas para el análisis económico financiero más utilizadas.
3. Caracterización de la Empresa de Servicios de la Unión del Níquel.
4. Aplicación en los Estados Financieros de las herramientas necesarias para el análisis económico financiero de la empresa objeto de estudio.
5. Evaluación integral de la investigación.
6. Definición y relación de los resultados esenciales.

## **CAPÍTULO I: ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO.**

### **1.1 Breve reseña histórica de los Estados Financieros y su utilización para la toma de decisiones.**

La realización de los Estados Financieros constituye una herramienta valiosa para la toma de decisiones de una Empresa o Entidad Económica. Los Estados Financieros tienen gran importancia, debido a que a partir de la información, fundamentalmente dan la posibilidad de tomar decisiones importantes de control, planeación y estudios de proyectos, por lo tanto una información económica debidamente argumentada, lo mismo en indicadores Económicos - Financieros (ventas, resultados, precios) como los no financieros (satisfacción del cliente, flexibilidad ante cambios en la demanda), bien utilizadas pueden y deben convertirse en el instrumento número uno para la toma de decisiones en las entidades económicas.

Los Estados Financieros interesan tanto desde el punto de vista interno (administración) como desde el punto de vista externo o del público en general. A la administración y a los empleados les interesan como fuente de información para fijar políticas administrativas con mejores rendimientos y para conocer la situación financiera de la entidad, ejemplo: para pagar sueldos y salarios más altos a sus trabajadores, son de interés por parte de acreedores para analizar la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos. Una administración financiera adecuada a las necesidades de la empresa ayudará al negocio a proporcionar a los clientes mejores productos a precios razonables.

Los Estados Financieros deberán analizarse mediante métodos que midan, comparen y ponderen hechos de manera que puedan darse respuestas a una diversidad de preguntas.(situación presente y futura, deudas a clientes, rentabilidad, solidez y liquidez de la empresa, entre otros). No obstante lo anterior, para poder hacer un análisis de los Estados Financieros y que este sirva

para la toma de decisiones es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información que sustentan los mismos como son:

- Eficaz
- Eficiente
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la Empresa. (Oportuna).
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíbles y validas, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común a todas las entidades.

Si estos aspectos se cumplen y se recogen en la documentación primaria, permitirá la elaboración de un sistema contable de acuerdo con los principios generalmente aceptados y un producto final: Sus Estados Financieros ajustados a dichos principios y normas. El Análisis Económico Financiero representa la forma fundamental de control de trabajo de la entidad y de la utilización de sus recursos naturales, laborales y financieros. Al mismo tiempo dicho análisis consiste en dar una valoración objetiva de la actividad colectiva de la Unidad Empresarial de Base (UEB), revelar la experiencia avanzada y de las reservas internas de la producción en interés de su utilización plena disponiendo los mejores recursos a las áreas que aporten más beneficios.

El análisis detallado de la información primaria y documentos iniciales es una condición indispensable para el desarrollo de la empresa y ante todo del desarrollo de la producción. Es conveniente destacar que existe una diferencia entre analizar e interpretar, en primer lugar se analizan los hechos (Técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de la coyuntura y la estructura económica general), luego se interpretan (Para tomar decisiones inteligentes).

De todas las fases de la información u objetivos fundamentales de la contabilidad, analizar e interpretar son los más importantes y la interpretación es la más relevante, pues supone en quien lo intente el dominio de la técnica y el conocimiento profundo de la materia sujeta a interpretación de modo tal que la capacidad personal del interprete es condición fundamental para el éxito. La eficiencia del análisis de la actividad de la entidad depende en un grado decisivo de los métodos que se utilicen.

Por método de análisis se entiende el conjunto de procedimientos con ayuda de los cuales se efectúa el estudio, la medición y la generalización de la influencia de los diferentes factores sobre los procesos del desarrollo de la producción a través de la elaboración de los indicadores del registro y la estadística, así como de las fuentes de información fuera del registro. La práctica asegura que ningún indicador de la actividad económica – financiera puede estudiarse aisladamente, por si solo. Todos los fenómenos de la vida económica-financiera no sólo están estrechamente vinculados entre si, sino que además influyen unos sobre otros en una forma determinada.

## **1.2 Fundamentación del análisis económico financiero.**

El Análisis Económico - Financiero es un momento importante del conocimiento. El conocimiento de los fenómenos económicos atraviesa por tres etapas: la contemplación viva, el pensamiento abstracto y regresa de nuevo, de una forma enriquecida a la practica. "...en el análisis de las formas económicas –escribió C. Marx - de nada sirven el microscopio ni los reactivos químicos. El único medio de que disponemos, en este terreno es la capacidad de abstracción." Así, por medio de la abstracción científica, por medio de generalizaciones teóricas profundas, Carlos Marx en Fundamentos de la Formación de los Precios, en las condiciones de producción mercantil, yace el valor trabajo y no las relaciones entre la oferta y la demanda, como esto parecía con la simple observaron de las relaciones de mercado.

Así, por medio de la abstracción científica, por medio de generalizaciones teóricas profundas, Carlos Marx en Fundamentos de la Formación de los Precios, en las condiciones de producción mercantil, yace el valor trabajo y no las relaciones entre la oferta y la demanda, como esto parecía con la simple observación de las relaciones de mercado. El hecho de que precisamente los contadores fueron los primeros en analizar la actividad de las organizaciones es totalmente cierto.

En efecto, cada contador al preparar el balance se interesa por el estado de los medios económicos, de sus fuentes y su formación para aclarar si todas las reservas existentes se utilizaron para aumentar las ganancias y determinar que deficiencias frenaron la actividad económica del período contable que finaliza. La propia vida fue la que condujo a los contadores a analizar los Estados Financieros. Por ello los primeros trabajos publicados se dedicaron al análisis económico de la contabilidad ocurrió por fuerza de la diferenciación de las ciencias sin grandes complicación.

Tradicionalmente la tendencia a la liquidez relativamente inmediata de esos activos, pues apenas hay inventarios, establecen con bastante justicia las posibilidades de cubrir las exigencias de los prestamistas del banco con dichos recursos, de modo que mantener protegida la institución ante avalanchas de retiros resulta una idea que ronda siempre la administración de los recursos de los banqueros.

La práctica asegura que ningún indicador de la actividad económica puede estudiarse aisladamente, por sí solo. Todos los fenómenos de la vida económica no sólo están estrechamente vinculados entre sí, sino que además influyen unos sobre otros en una forma determinada.

El Análisis Económico-Financiero debe sustentarse de los siguientes criterios:

Sistematicidad: Mensualmente.

Flexibilidad: Adaptarse a las características de la entidad y necesidades de cada momento.

Homogeneidad: Los indicadores utilizados deben ser homogéneos de tal forma que permitan su agregación y comparación con entidades similares.

Utilidad y Oportunidad: Los resultados del análisis deben ser útiles y oportunos para la toma de decisiones financieras, debe poner las señales de alerta acerca de las desviaciones no deseadas y utilizarse como herramienta operativa de dirección midiendo la eficacia y la eficiencia de la organización.

Simplicidad: Los indicadores deben ser pocos y los procedimientos de cálculo sencillos, sin sintetizar la eficiencia y la eficacia financiera de la entidad.

Desagregación: Debe desagregarse por unidades organizativas y actividades.

### **1.2.1 Objeto del análisis Económico-Financiero.**

El Análisis Económico-Financiero también tiene su propio objeto de estudio. Por objeto de estudio del análisis se entienden los procesos económicos-financieros de las organizaciones que se conforman por la acción de los factores objetivos y subjetivos.

### **1.3 Importancia del Análisis Económico-Financiero.**

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos.

Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles, los débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección. Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones dependa en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos

futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

#### **1.4 Principales métodos, técnicas y procedimientos utilizados en el análisis económico financiero.**

Por método del Análisis Económico-Financiero se entiende la forma de cualquier enfoque del estudio de los procesos económicos-financieros en su formación y desarrollo. Las características del método del análisis económico son:

- a) La utilización de un sistema de indicadores que caracterizan la actividad en su totalidad y en sus distintos aspectos.
- b) El descubrimiento de las causas de variación de estos indicadores.
- c) La revelación y medida de la independencia entre ellas.

En el proceso de Análisis Económico durante el examen y procesamiento de la información económica se aplican una serie de técnicas y procedimientos especiales. Con ellos en mayor medida que con las definiciones se manifiesta lo específico de los métodos del Análisis Económico, se refleja su carácter sistemático sintético. La sistematicidad en el análisis está condicionada porque los procesos de gestión se examinan como una unidad multiforme internamente compleja compuesta de partes y elementos interdependientes.

##### **1.4.1 Métodos Comparativos.**

La comparación es la más antigua y más difundida forma de análisis comenzando con relacionar el fenómeno con el acto de síntesis por medio del cual se examina el fenómeno que se compara distinguiendo en el lo general y lo particular. Lo general que se obtiene como resultado de la investigación se consolida y se sintetiza como fenómenos generalizados. En el análisis económico financiero, este instrumento se considera como uno de los más importantes, con la comparación comienza el análisis. Existen diferentes formas de comparación: La comparación con el plan,

con períodos de tiempos anteriores, con los mejores resultados, y con los datos promedios.

A continuación se muestra un ejemplo:

INDICADORES	U/M	PLAN	REAL	VARIACIÓN
Cantidad de producto i (Qi)	U	150.00	170.00	20.00
Precio Unitario (Pui)	\$	10.00	11.50	1.50
Costo Variable Unitario (Cvui)	\$	7.00	6.50	0.50
Gasto de Operaciones (Go)	\$	55.00	60.00	5.00
Utilidad (U)	\$	395.00	790.00	395.00

#### **1.4.2 Método de Análisis Vertical.**

Se aplica para analizar un estado financiero a una fecha o correspondiente a un período determinado. Comprende los siguientes procedimientos:

Procedimientos de por cientos Integrales: Consiste en la separación del contenido de los Estados Financieros en sus partes integrantes, para determinar la proporción que guarda cada uno con relación a un total (%), es decir, todas sus partes expresadas en por cientos.

En el **análisis vertical** se utiliza una partida importante en el estado financiero como cifra base, y todas las demás partidas en dicho estado se comparan con ella. Al ejecutar un análisis vertical del balance, se le asigna el 100% al total del activo. Cada cuenta del activo se expresa como un porcentaje del total del activo. Al total del pasivo y patrimonio también se le asigna el 100%.

Cada cuenta del pasivo y patrimonio se expresa como un porcentaje del total pasivo y patrimonio del dueño. En el estado de resultados se le da el valor del 100% a las ventas netas y todas las demás partidas se evalúan en comparación con ellas. Las cifras que resultan se dan entonces en un estado de tamaño común.

#### **1.4.3 Método de análisis Horizontal.**

Se aplica para analizar los Estados Financieros de la misma entidad en fechas distintas. Comprende el siguiente procedimiento:

a)- Procedimiento de Aumento y Disminución o de Variaciones: Consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros en dos fechas distintas, obteniendo la cifra comparada y la cifra base a una diferencia positiva, negativa o neutra.

#### **1.4.4 Método Gráfico.**

El análisis se representa gráficamente, los gráficos más utilizados son: las barras, los circulares y los cronológicos múltiples.

Ofrece la misma información que los estados financieros, pero de una forma más simple se representa los elementos más importantes de cada estado.

La representación del estado de resultado se realiza en función de las ventas netas, se trabaja con los datos del estado comparativo vertical.

Para el balance general se hace en función del total de activos y se utiliza al igual que el anterior los valores del método comparativo vertical.

#### **1.4.5 Método de Sustitución en Cadena.**

Se emplea para determinar la influencia de factores aislados en el indicador global correspondiente. La sustitución en cadena es una forma transformada del índice

agregado, ella se emplea ampliamente en el análisis de los indicadores de algunas empresas y uniones.

Este procedimiento es utilizable sólo en aquellos casos en los cuales la dependencia entre los fenómenos observados tiene un carácter rigurosamente funcional, cuando tiene la forma de una dependencia directa o inversamente proporcional. Este procedimiento consiste en la sustitución sucesiva de la magnitud planificada en uno de los sumandos algebraicos o en uno de los factores, por su magnitud real, mientras todos los indicadores restantes se consideran invariables.

Por consiguiente, cada sustitución implica un cálculo independiente: mientras más indicadores existan en las fórmulas más cálculos habrá. El grado de influencia de uno u otro factor se determina mediante restas sucesivas: del segundo cálculo se resta el primero, del tercero el segundo y así sucesivamente. En el primer cálculo todas las magnitudes son planificadas, en el último, todas son reales. De aquí se infiere las reglas de que el número de cálculos es una unidad mayor que el número de indicadores que contiene la fórmula.

En la determinación de la influencia de los factores ( dos indicadores) se llevan a cabo tres cálculos; para tres factores se requieren cuatro cálculos; para cuatro factores se necesitan cinco, sin embargo, debido a que el primer cálculo incluye sólo a las magnitudes del plan, su resultado se puede tomar directamente en forma acabada del plan de organización, por otro lado, el resultado del último cálculo o sea, cuando todos los indicadores son los valores reales su magnitud se toma del balance o de los informes contables mensuales, trimestrales o anuales.

Por consiguiente el número del cálculo llega a ser no una unidad más sino una unidad menos, es decir, se efectúa únicamente las operaciones intermedias como el ejemplo de la utilidad. En el empleo del método de sustitución en cadena es muy importante garantizar el orden riguroso de las sustituciones debido a que su cambio arbitrario puede conducir a resultado incorrecto.

Los cambios arbitrarios del orden de la sustituciones alteran la ponderación cuantitativa de uno u otro indicador cuanto más positiva sea la variación de los

indicadores reales respecto a los planificados, tanto más será la diferencia en el valor de los factores calculados en distinto orden de sustitución.

El perfeccionamiento ulterior del método de sustitución en cadena se lleva a cabo por medio de la determinación integral de la influencia de los distintos factores. El método integral (o método de las integrales) garantiza la unicidad de la valoración de la acción de los factores independientemente del orden de su sustitución.

Con la realización de los cálculos por el método de sustitución en cadena la magnitud de las desviaciones (mayor o menor) coinciden con su significado matemático (+; -) El método de las sustituciones en cadena consiste en obtener una serie de valores ajustados de los indicadores sintéticos por medio de la sucesiva sustitución de los valores estos factores en el periodo base por los reales.

La comparación de los valores de dos indicadores adyacentes a la cadena permite calcular la influencia sobre el indicador sintético de aquel factor cuyo valor en el periodo base se sustituye por el real.

En su forma más general tenemos el siguiente sistema de cálculo por el método de sustitución en cadena:

$Y_0 = (a_0 b_0 c_0 d_0)$  Valores en el periodo base del indicador sintético.

Factores

$Y_a = (a_1 b_0 c_0 d_0)$  Valor ajustado

$Y_b = (a_1 b_1 c_0 d_0)$  Valor ajustado

$Y_c = (a_1 b_1 c_1 d_0)$  Valor ajustado

$y_d = (a_1 b_1 c_1 d_1)$  Valor real

La variación absoluta del indicador sintético se determina por la fórmula:

$\Delta y = y_1 - y_0 = (a_1 b_1 c_1 d_1) - (a_0 b_0 c_0 d_0)$

La variación general del indicador sintético se descompone en los factores:

a) a cuenta de la variación del factor a:

$$\Delta y_a = y_a - y_0 = (a_1 b_0 c_0 d_0) - (a_0 b_0 c_0 d_0);$$

b) a cuenta de la variación del factor b:

$$\Delta y_b = y_b - y_a = (a_1 b_1 c_0 d_0) - (a_1 b_0 c_0 d_0); c) \text{ y así sucesivamente.}$$

#### 1.4.6 Análisis a través de las Razones Financieras.

En Cuba generalmente las razones financieras que más se usan se dividen en cuatro grupos: de liquidez, de apalancamiento, de actividad y de rentabilidad. Tal como se muestran:

1) Análisis de liquidez general o Razón corriente: Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente. Dentro de este grupo se encuentran:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}} = \text{veces}$$

Muestra la capacidad de la institución para responder a sus obligaciones a corto plazo con sus activos circulantes.

Se reconoce como un índice muy bueno aquel que se 2. Un índice muy alto indica la rotación lenta del capital de trabajo y la acumulación de recursos ociosos que afectan la rentabilidad de la empresa.

Prueba Ácida: Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo.

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}} = \text{veces}$$

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos, debe ser mayor que 1.

Liquidez disponible: Mide la capacidad de la empresa de enfrentarlas deudas a corto plazo, sólo a partir de lo disponible para pagar.

Para considerar la adecuada, debe ser aproximadamente de 0.5 veces.

$$\text{Liquidez Disponible} = \frac{\text{Activo Circulante Disponible}}{\text{Pasivos Circulantes}} = \text{veces}$$

Capital de trabajo: Es una relación entre los Activos Circulantes y los Pasivos Circulantes.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Act. Circulantes} - \text{Pas. Circulantes} = \text{UM}$$

Rotación de las cuentas por cobrar:

$$\text{Rotación de las ctas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \text{veces}$$

Periodo promedio de cobranza:

$$\text{Periodo promedio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{Días en el año}}{\text{Ventas anuales a crédito}} = \text{días}$$

Las razones (Rotación de las cuentas por cobrar y la del periodo promedio de cobranza) son recíprocas entre sí. Nos muestra el período promedio de cobranza.

Indica el número de veces que el saldo promedio de las cuentas y efectos por cobrar pasa a través de las ventas durante el año.

2) Análisis de la Gestión o Actividad: Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden el grado en el cual la institución ha sido financiada por deudas.

Rotación de cartera: Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 360}{\text{Ventas}} = \text{días}$$

Rotación de los inventarios: Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} = \text{veces}$$

Período promedio de pago a proveedores: Permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la firma, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.

$$\text{Período pago a prov} = \frac{\text{Ctas} \times \text{pagar}(\text{promedio}) \times 360}{\text{Compra proveedores}} = \text{días}$$

Rotación de caja de bancos: Dan una idea sobre la magnitud de la caja y bancos para cubrir días de venta.

$$\text{Rotación de caja y banco} = \frac{\text{Caja y banco} \times 360}{\text{Ventas}} = \text{días}$$

Rotación de activos totales: Tiene por objeto medir la actividad en ventas de la firma. O sea, cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \text{veces}$$

Rotación de activos fijos: Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos. Mide la actividad de ventas de la empresa. Dice cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

$$\text{Rotación de activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijo}} = \text{veces}$$

3) Análisis de Solvencia, Endeudamiento o Apalancamiento: Muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo. Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre los ingresos y sobre la inversión.

Estructura del capital: Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio.

$$\text{Estructura de capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} = \text{veces}$$

Endeudamiento: Representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo

es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

Se considera que un endeudamiento del 60% es manejable. Un endeudamiento menor al anterior muestra la capacidad de contraer más obligaciones y un endeudamiento mayor muestra que le puede dificultar el otorgamiento de más financiamiento.

$$\text{Razon de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \%$$

Cobertura de gastos financieros: Este ratio nos indica hasta que punto pueden disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros.

4) Análisis de la rentabilidad: Mide la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa, evalúa los resultados económicos de la actividad empresarial, expresa el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital.

Rendimiento sobre el patrimonio: Esta razón lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista.

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital o patrimonio}} = \%$$

Rendimiento sobre la inversión: Establece la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \%$$

### Limitaciones de los Ratios Financieros.

No obstante la ventaja que nos proporcionan los ratios, estos tienen una serie de limitaciones, como son:

- Dificultades para comparar varias empresas, por las diferencias existentes en los métodos contables de valorización de inventarios, cuentas por cobrar y activo fijo.
- Comparan la utilidad en evaluación con una suma que contiene esa misma utilidad. Por ejemplo, al calcular el rendimiento sobre el patrimonio dividimos la utilidad del año por el patrimonio del final del mismo año, que ya contiene la utilidad obtenida ese periodo como utilidad por repartir. Ante esto es preferible calcular estos indicadores con el patrimonio o los activos del año anterior.
- Siempre están referidos al pasado y no son sino mera mente indicativos de lo que podrá suceder.
- Son fáciles de manejar para presentar una mejor situación de la empresa.
- Son estáticos y miden niveles de quiebra de una empresa.

### **1.4.7 Estados de Origen y Aplicación de Fondos.**

A estos estados se les ha conocido también con los nombres de, estados de cambio en el capital de trabajo, estados de cambio en la situación financiera. El estado de origen y aplicación de fondos es un documento que muestra las variaciones de los saldos que integran el Capital de Trabajo de la entidad (Activo Circulante menos Pasivo Circulante) y las fuentes y aplicaciones que fundamentan la variación de dicho Capital, durante un ejercicio económico financiero o período determinado. Su uso es tanto de las empresas del Sector Público como del Privado.

### Características

- ◆ Muestra la variación de los saldos de las cuentas del Activo Circulante y del Pasivo Circulante y por ende, del Capital de Trabajo, así como de las fuentes que originan su incremento y las aplicaciones que provocan su disminución.
- ◆ La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico financiero o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- ◆ Se confecciona en base a la variación de los saldos de las Cuentas del Balance General.
- ◆ Se confecciona en base al movimiento contable por conceptos de la cuenta

Utilidades Retenidas durante el período analizado.

- ◆ Su utilización y emisión son tanto de uso interno como externo. En la actualidad existen dos estados financieros para mostrar los orígenes (entradas) y aplicaciones (salidas) de los recursos líquidos:
- ◆ El estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo.
- ◆ El estado de flujo de efectivo (cash - flow).

Objetivo del estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo:

El estado de cambios en la posición financiera en el capital de trabajo, tiene como objetivo informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la empresa, mostrando los recursos generados provenientes de las operaciones del período y demás orígenes (fuentes) y aplicaciones ( usos) ajenos a la operación o explotación. El capital de trabajo comprende los recursos financieros netos de una empresa. Se determina por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, y representa el capital que la entidad destina para enfrentar las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación o explotación.

El estado de flujo de efectivo, persigue dos objetivos principales:

- ◆ Conocer detalladamente las fuentes y los usos del efectivo ocurridos en el pasado.
- ◆ Permitir una proyección de lo que ocurra en el futuro. Este estado permite conocer la procedencia de los fondos y en qué se utilizaron durante un período contable.

Un estado de flujo de efectivo proporciona una información que permite conocer aspectos tales como:

- ◆ La capacidad que tiene la empresa para generar flujos de efectivo, entendiéndose tanto entrada como salida.
- ◆ La capacidad para cumplir con sus acreedores de acuerdo a sus compromisos.
- ◆ Conocer el monto de las demás operaciones no corrientes o extraordinarias.

Toda empresa debe procurar lograr flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones, para poder mantenerse con vida. Una empresa con flujos de efectivo negativos en sus operaciones tendrá que depender de financiamientos externos que le ocasionará una situación compleja que provocará insolvencia y, por tanto, su quiebra. Los flujos de efectivo se clasifican por lo general en:

1. Flujos de efectivo en las actividades de operaciones, que comprende fundamentalmente los ingresos logrados por las actividades de producción: entrega de productos y servicios que refleja los ingresos de efectivo por las distintas transacciones, incluida la utilidad neta.
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión, que comprende el activo circulante, que incluye el activo a largo plazo, el activo fijo, el activo diferido y otros activos. Comprende las actividades relacionadas con la adquisición o disposición de activos.
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación, que comprende el pasivo no circulante, que incluye el pasivo a largo plazo, pasivo diferido y patrimonio.

Además de aquellas actividades relacionadas con la generación y reintegro de efectivo suministrados por inversionistas y acreedores.

### **Elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos.**

Para la elaboración del Estado de cambios en la posición financiera, tanto en el capital de trabajo como en el flujo de efectivo, es necesaria la comparación entre dos fechas de las partidas que conforman el activo y pasivo circulante; para determinar los aumentos y disminuciones del capital de trabajo. Este análisis tiene dos objetivos: primero, conocer cuál ha sido el aumento o disminución del capital de trabajo, y segundo, poder utilizar las variaciones de las distintas partidas que conforman el capital de trabajo para la elaboración de las corrientes de efectivo. Para la elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos deben cumplirse los pasos siguientes:

1. Determinar el aumento o disminución del capital de trabajo, analizando todas las partidas que conforman el activo circulante y pasivo circulante, comparando dos fechas del balance general.
2. Determinación de las variaciones del activo no circulante y el pasivo no circulante.
3. Analizar el estado de cambios en la posición financiera, tanto en el capital de trabajo como en tesorería, por las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Las actividades de operación comprenden todos los flujos de efectivo que están directamente relacionados en el estado de ganancias o pérdidas y las cuentas del activo y pasivo circulantes, las cuales son diferentes a aquellas que están relacionadas con las actividades de inversión o financiación. Las actividades de inversión comprenden los flujos de efectivo relacionados con el activo no circulante. Las actividades de financiación comprenden los flujos de efectivo relacionados con operaciones de financiación que están relacionados, fundamentalmente, con el pasivo a largo plazo y el patrimonio.

4. En la actividad de operación comenzar siempre por la utilidad neta del período y seguidamente reflejar las partidas no monetarias, entendiéndose por partidas no monetarias aquellas que sean ingresos o gastos, que no tuvieron flujos de efectivo. Las partidas de gastos no monetarias se suman y las partidas no monetarias de ingresos se restan. Esto se debe a que el objetivo es determinar el efectivo proveniente de las operaciones y, por tanto, toda partida que no originó una salida o ingreso de efectivo debe eliminarse.

5. Análisis de los resultados obtenidos con el objetivo de una adecuada proyección futura.

Para la elaboración de los estados de origen y aplicación de fondos se puede resumir mediante los formatos siguientes:

1. Estado de flujo de efectivo:

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Variaciones en las partidas del capital de trabajo (excepto efectivo en caja y banco)

Activo circulante:

Más: Disminuciones.

Menos: Aumentos.

Pasivo circulante:

Más: Aumentos.

Menos: Disminuciones

Actividad de inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante.

Se puede apreciar que la diferencia entre uno y otro estado está dada, en que en el de tesorería se incluyen las variaciones de las partidas del activo y pasivo circulante, excepto la correspondiente al efectivo en caja y banco y ello se debe a que es precisamente mediante este estado, es que se determina la variación que ha ocurrido en el efectivo entre dos fechas de balance.

La información relacionada con el estado de Flujos de Efectivo es útil, porque suministra a los beneficiarios de los Estados Financieros información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar Efectivo y equivalentes al Efectivo, así como sus necesidades de liquidez y la capacidad de solventar sus obligaciones; instrumentos necesarios para tomar decisiones económicas; los usuarios podrán evaluar la capacidad que la entidad posee, así como las fechas en que se producen estos flujos y el grado de certeza relativa de la aparición de los mismos.

#### **1.4.8 Punto de Equilibrio**

El análisis de punto de equilibrio plantea las relaciones entre el tamaño de los desembolsos de la inversión y el volumen de venta requerida para lograr la rentabilidad explorándose en la planeación del costo, volumen y utilidades.

El punto de equilibrio de una empresa viene definido por aquel volumen de ventas que cubre todos los gastos fijos del periodo más los costos variables correspondientes a dicho volumen. Se trata de un importante punto de equilibrio económico-empresarial a partir del cual la diferencia entre los ingresos y los costos variables es igual al beneficio, ya que los gastos fijos se han cubierto en su totalidad. Es decir, una vez alcanzado el punto de equilibrio de la empresa ya que no debe tenerse pérdida a corto plazo.

Este análisis es importante en el proceso de planeación porque la relación costo volumen utilidad puede verse muy influenciada por la magnitud de las inversiones fijas de la empresa y los cambios en estas inversiones se establecen cuando se preparan los planes financieros. Un volumen suficiente de venta debe ser anticipado y logrado si los costos fijos y variables han de ser cubiertos o la empresa incurriría en pérdida. En otras palabras, si una empresa ha de evitar las pérdidas contables sus ventas deben

cubrir todos los costos (aquellos que varían directamente con la producción y aquellos que no varían a medida que se modifican los niveles de producción)

Cuando se usa aproximadamente el análisis del punto de equilibrio proporciona información acerca de importantes tipos de decisiones de negocio.

En primer lugar el método puede ser usado como un amplio marco de referencia para estudiar los efectos de una expansión general en el nivel de operaciones de una empresa.

En segundo plano y no menos importante cuando la empresa contempla proyectos de modernización y de automatización, en los que la inversión de equipos se aumenta con la finalidad de disminuir los costos variables el análisis del punto de equilibrio ayudará a analizar las consecuencias de acción.

Existen tres métodos para calcular el punto de equilibrio, estos son:

- Método de Ecuación.
- Método del Margen de Contribución.
- Método del Margen de las Ganancias.

Pero el método mas efectivo es el Margen de Contribución, porque permite conocer la Utilidad Marginal y proyectar el Margen de Contribución deseado que quiere la empresa para la toma de decisiones acertadas.

Se denomina Margen de Contribución a la diferencia entre las ventas y todos sus costos, habitualmente se expresa en pesos pero también es frecuente expresarlo en por cientos. Mientras mayor sea el Margen de Contribución, mayores capacidades le ofrece a la empresa de cubrir sus gastos fijos y obtener ganancias.

Análisis del punto de equilibrio por el método de margen de contribución:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{gasto de operación}}{\% \text{ margen de contribución}}$$

Margen de Contribución= Ventas Netas – Costo de Venta.

## **CAPÍTULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LA EMPRESA DE SERVICIOS DE LA UNIÓN DEL NÍQUEL.**

### **2.1 Caracterización de la Empresa de Servicios a la Unión del Níquel.**

La "Empresa de Servicios a la Unión del Níquel ESUNI" situada en calle 9na No. 127. Reparto Rolo Monterrey. Moa. Holguín surge oficialmente el 9 de agosto de 1993, por Resolución 103 del Ministro de la Industria Básica con los objetivos siguientes:

- Lograr una mayor calidad y racionalidad en los servicios que se prestan a los trabajadores.
- Liberar a los dirigentes de las distintas entidades de la Unión del Níquel de estas funciones a fin de que puedan dedicarse a elevar la eficiencia económica productiva de la entidad que dirigen.
- Hacer lo más racional la utilización de los Recursos Humanos, materiales y financieros dedicados a esta actividad.
- Intensificar las producciones agrícolas del auto consumo en una sola dirección, con vista a mejorar la alimentación de los trabajadores.
- Desarrollar producciones de alta demanda y servicios a trabajadores.
- Disminuir los gastos actuales de los diferentes servicios que se prestan a los trabajadores.

Posteriormente, en un proceso escalonado y debido a las necesidades objetivas de las diferentes empresas se fueron transfiriendo a la ESUNI las actividades de servicios del resto de las empresas de la Unión del Níquel, MINBAS y otros organismos, produciéndose un incremento del personal y extensión de los servicios a varias provincias razón por la cual se cambia el nombre de la empresa comenzándose a llamar "Empresa de Servicios Comandante Camilo Cienfuegos Gorriarán".

El objeto empresarial es el documento rector único que define Las transacciones de carácter económico que la empresa está autorizada a realizar en el país y su aprobación se realiza por el Ministerio de Economía y Planificación, a propuesta de

los organismos de la Administración Central del Estado o los Consejos de la administración provincial o los jefes de otras entidades nacionales, según la política general para los objetos empresariales de las empresas estatales aprobada por el grupo gubernamental de perfeccionamiento empresarial el 13 de Junio del 2002.

Modificar el objeto empresarial de la empresa de servicios de la Unión del Níquel, en forma abreviada ESUNI, integrada al grupo Empresarial del Níquel, Cubaníquel, subordinado al Ministerio de la Industria Básica, por el Siguiente:

- Prestar servicios de alimentación a los trabajadores en pesos moneda nacional, al Grupo empresarial del Níquel, Cubaníquel y a otras entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicio de alojamiento no turístico y de alimentación asociados a éste, al trabajador en pesos cubanos y a las entidades en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Ofrecer servicios de transporte a las entidades del Grupo Empresarial del Níquel, Cubaníquel y al sistema del Ministerio de la Industria Básica en pesos cubanos y pesos convertibles, a trabajadores, a la población y a otras entidades en pesos cubanos.
- Producir y comercializar de forma mayorista sistema del Ministerio de la Industria Básica excedente de viandas, vegetal, frutas y carnes excepto vacuno procedentes del autoconsumo y de forma minorista a los trabajadores del Grupo empresarial del Níquel, Cubaníquel en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de alimentación asociados al alquiler de locales a los trabajadores en pesos cubanos y a las entidades del Grupo Empresarial del Níquel, Cubaníquel y al sistema del Ministerio de la Industria Básica en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios de alquiler de oficinas a entidades del Grupo Empresarial del Níquel, Cubaníquel en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Ofrecer servicios de lavandería a las entidades del Grupo Empresarial del Níquel, Cubaníquel y al sistema del Ministerio de la Industria Básica en pesos cubanos y pesos convertibles.

- Confeccionar y comercializar de forma mayorista producciones textiles e industriales, tales como confección de filtros mangas, embudos, morrales, sogas, batas sanitarias para dependientes, gorros para cocineros, delantales, manteles y servilletas para servicios de gastronomía al sistema del Ministerio de la Industria Básica, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Producir, comercializar de forma mayorista colchones, almohadas, almohadones, cojines y tapicería en general, a las entidades del Grupo empresarial del Níquel, Cubaníquel en pesos cubanos y pesos convertibles y a los trabajadores en pesos cubanos y el componente en pesos convertibles a las entidades del Grupo Empresarial del Níquel.
- Producir y comercializar de forma mayorista productos y artículos derivados de la madera a las entidades del sistema del Ministerio de la Industria Básica en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicio de reparación y mantenimiento a productos y artículos derivados de la madera a las entidades del sistema del Ministerio de la Industria Básica en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicio de Imprenta para la confección de modelos, documentos, folletos, y libros técnicos a las Entidades del grupo Empresarial del Níquel, Cubaníquel y al sistema del ministerio de la Industria Básica en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Ofrecer servicios de limpieza de locales, jardinería y cultura industrial a las entidades del Grupo Empresarial del Níquel, Cubaníquel y al sistema del Ministerio de la Industria Básica en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Ofrecer servicios de fumigación y control de plagas a las entidades del grupo Empresarial del Níquel y al sistema del Ministerio de la Industria Básica en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Comercializar de mayorista posturas de árboles maderables, frutales y ornamentales producidos en organopónicos a las empresas del sistema del Ministerio de la Industria Básica, en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de reparación y mantenimiento automotor a entidades del sistema del Ministerio de la industria Básica, en pesos cubanos y pesos convertibles

- Prestar servicios de consultoría y asesoría en actividades de atención al hombre, en pesos cubanos
- Prestar servicios de transportación de cargas refrigeradas por vía automotor en pesos cubanos y pesos convertibles
- Brindar servicios de alquiler de almacenes en pesos cubanos.
- Comercializar de forma mayorista productos alimenticios sin elaborar y de higiene a la Empresa Puerto Moa para los tripulantes en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios de ponchera a las entidades del grupo Empresarial del Níquel, Cubaníquel en pesos cubanos y pesos convertibles y a los trabajadores en pesos cubanos.
- Brindar servicios de reparación y mantenimiento constructivos de obras menores, de refrigeración y climatización a las entidades del grupo Empresarial del Níquel, cubaníquel en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios de transportación de carga en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de tramitación de las viviendas vinculadas y de los medios básicos a las Entidades del Grupo empresarial del Níquel, Cubaníquel en pesos cubanos y pesos convertibles al costo.
- Brindar servicios de reparación y mantenimiento constructivo menores y de enseres menores a sus trabajadores en pesos cubanos.

Ubicación de la empresa.

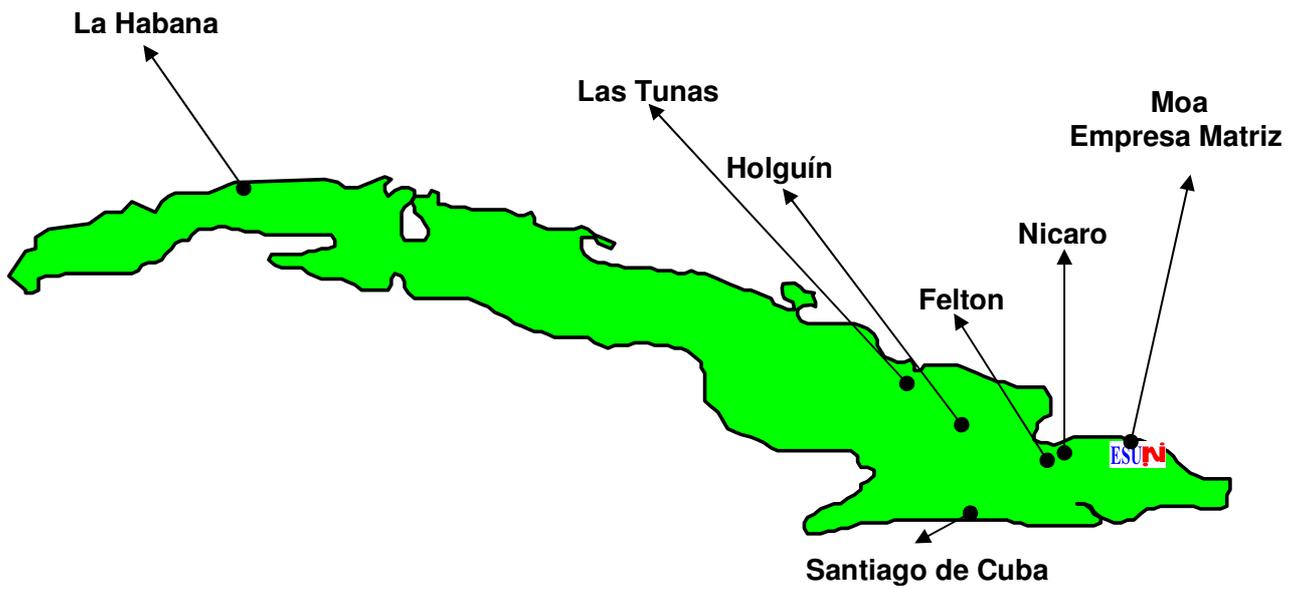
La empresa cuenta con un total de 11 Unidades Empresariales de Base (UEB), 4 Direcciones Funcionales y 3 Departamentos Independientes distribuida Geográficamente como se muestra en la Tabla No.1

Tabla #1: Ubicación de la Empresa

Provincia	Municipio	Unidades
Holguín	Moa	9 UEB, 4 Direcciones Funcionales y 3 Departamentos Independientes
Holguín	Mayarí	UEB Servicios Nicaro y UEB Servicios Felton.
Holguín	Holguín	Villa "Holguín", perteneciente a la UEB Hotelería.
Las Tunas	Puerto Padre	Villa "La Llanita", perteneciente a la UEB Hotelería
Santiago de Cuba	Santiago de Cuba	Villa "Santiago", perteneciente a la UEB Hotelería.
Ciudad Habana	Plaza	Hotel Portales de Paseo

Fuente: Datos de la Empresa.

Gráfico #1: Ubicación Geográfica de la ESUNI



Fuente: Datos de la Empresa.

La ESUNI ofrece a las empresas del Grupo Empresarial CUBANIQUEL tres servicios fundamentales.

1. Gastronomía (Alimentación de trabajadores a través de comedores y cafeterías, con distribución de los alimentos al puesto de trabajo en los puestos requeridos).
2. Transporte Obrero.
3. Hospedaje y Alimentación (a técnicos extranjeros, técnicos nacionales, trabajadores y personal de empresa que no pertenecen al grupo empresarial que interactúan en funciones de trabajo con las empresas del Grupo Empresarial CUBANIQUEL.)

Misión de la Empresa de Servicios de la Unión del Níquel

Realizar servicios y producciones de amplio espectro que abarcan necesidades y preocupaciones del hombre que se desarrolla en su entorno empresarial y social desde que se traslada al puesto de trabajo hasta que decide descansar o recrearse.

Visión de la Empresa de Servicios de la Unión del Níquel

Hacer eficiente, eficaz y rentables todos y cada uno de nuestras producciones y servicios para la satisfacción plena del cliente y superar la competencia.

### **Calidad.**

En este aspecto es política de la empresa la documentación de un Sistema de Gestión de la Calidad acorde a las normas ISO 9001: 2000, para lo cual se encuentran definidos y elaborados 15 procedimientos generales, previstos para implementarse de forma piloto en la UEB Fábrica de Productos Alimenticios en el último trimestre del año 2006.

Existe implementada una reunión de calidad que se desarrolla de forma semanal con las empresas Comandante Pedro Sotto Alba” y Comandante “Ernesto Che Guevara”,

la cual sirve como retroalimentación de la calidad de los servicios que brinda nuestra empresa.

Tecnología, equipos, instrumentos y medios técnicos

---

La ESUNI basa su misión en tres procesos fundamentales.

Tabla #2: Misión de la ESUNI

Procesos	Equipos	Instrumentos y medios técnicos
Preparación y elaboración de las materias primas para la producción de alimentos	Muebles Neutros, Fregaderos, Marmitas a Vapor, Marmitas Autoclaves, Horno Eléctricos, Sartenes Volteables, Batidoras Industriales. Equipos de panadería y dulcería	Pesas, básculas, Manómetros
Transporte de personal	Ómnibus DAF, Mercedes Benz e Internacional	
Alojamiento	En casas de visitas o villas de descanso	
Procesos de aseguramiento interno		
Elaboración de Pan y dulces	Equipos de panadería y dulcería	
Producción de Viandas y vegetales	De preparación de tierras. Casas de Cultivos protegidos Organopónicos.	

Conservación de las materias primas	Cámaras de refrigeración fijas y Cámaras de Refrigeración Móviles (Contenedores Refrigerados)	
-------------------------------------	---	--

Fuente: Datos de la Empresa

### Recursos Humanos

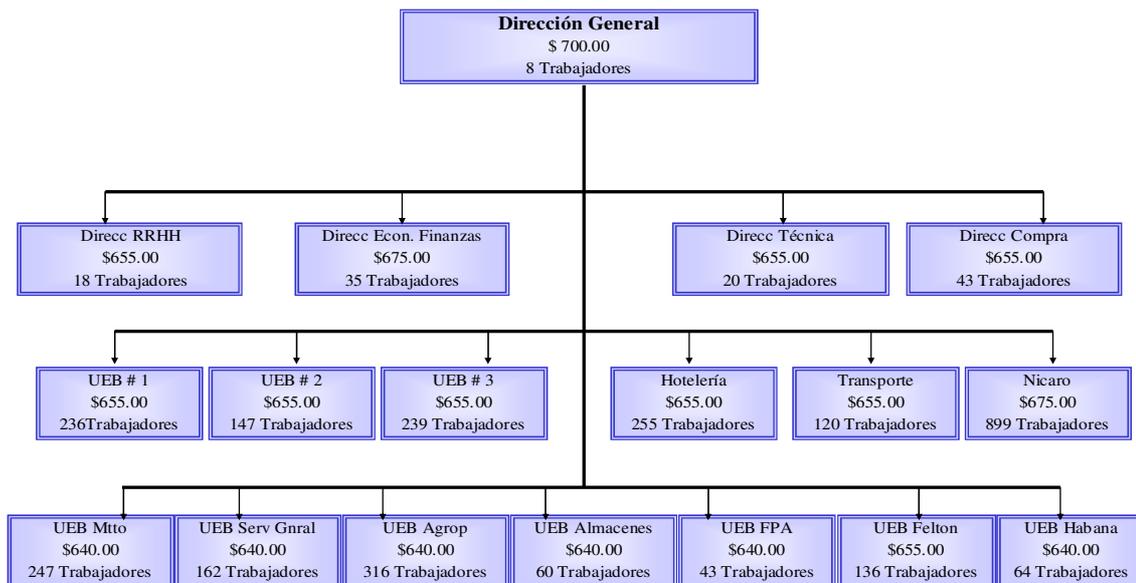
La organización clasifica como una empresa de gran tamaño debido a la cantidad de trabajadores cifra que se eleva a 2062 solo en las UEB que radican en el municipio. De este total 954 son mujeres y 1108 son hombres. En general los trabajadores de la empresa poseen un bajo nivel escolar teniendo 1429 empleados con una escolaridad hasta 9no.Grado siendo significativo que 14 trabajadores no tienen el 6to.Grado.

### **Estructura administrativa**

La empresa ESUNI se encuentra conformada por una Dirección General a la que se subordinan los Grupos de Control y Auditoria, Políticas Empresarial y Jurídico y Vivienda así como las direcciones funcionales de Recursos Humanos, Compras, Economía y la Dirección Técnica. La componen además las UEB 1, 2, 3 de Gastronomía, Hotelería, Transporte, Mantenimiento, Servicios Generales, Agropecuaria, Almacenes y la Fábrica de Productos Alimenticios. La integran también 3 UEB que se encuentran fuera del municipio y que están en Felton, Nicaro, Y La Habana. (Ver Anexo 1)

## Anexo #1: Estructura administrativa

### ***Estructura de la Empresa ESUNI***

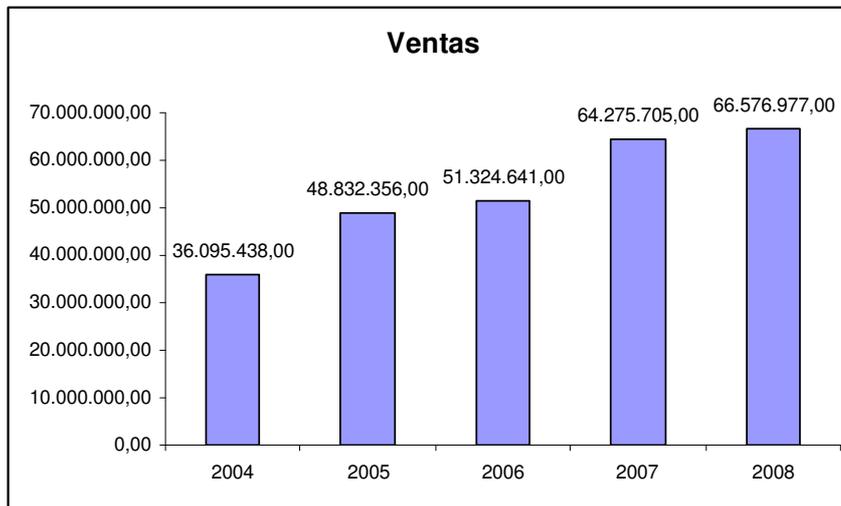


Fuente: Datos de la Empresa

## 2.2 Análisis de la Ventas.

Siempre que se haga un análisis económico financiero se debe comenzar con el análisis de las ventas. En el periodo que se analiza el comportamiento de las mismas se observa en el gráfico 2

Gráfico #2: Comportamiento de las Ventas.



Fuente: Elaboración de la autora.

Del análisis del comportamiento de las ventas se deduce que las mismas tuvieron un incremento sostenido en los años del 2004 al 2008, los mayores aumentos fueron en el 2005 con respecto al 2004 y del 2007 con respecto al 2006: siendo estos incrementos de un 35.29 % y de 25.23% respectivamente.

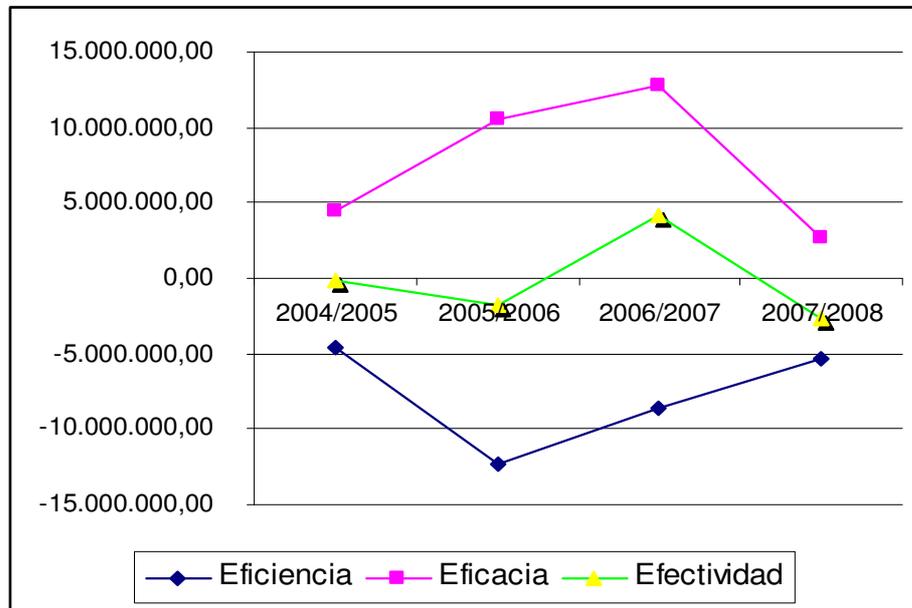
## 2.3 Análisis de la Utilidad.

### 2.3.1 Método Sustitución en Cadena.

Para el análisis del método de sustitución en cadena. Es necesario tener en cuenta los conceptos de **eficiencia, eficacia y efectividad**. Para esta investigación hay eficiencia cuando el proceso ha logrado reducir el costo variable unitario o cuando se han reducido los gastos de operaciones en comparación con un patrón cualquiera de referencia. Es decir, la eficiencia está asociada a la reducción de gastos y costos unitarios. Por otra parte hay eficacia cuando se han aprovechado mejor las capacidades instaladas, se han logrado incrementar los precios o se ha aprovechado mejor el mercado. Es decir, la eficacia ocurre cuando hay incremento de la actividad

que se está evaluando. Por último, hay efectividad cuando se alcanza, en materia de META, lo programado o planeado o se supera.

**Gráfico # 3:** Análisis de la Eficiencia, eficacia y efectividad.



Fuente: Elaboración de la autora.

- **Efectividad:** En estos años la empresa sólo fue efectiva en el período del 2006 al 2007 producto al incremento de las ventas, como se explicó anteriormente, además al incrementarse la eficiencia y la eficacia provoca un incremento de la efectividad.
- **Eficiencia:** En los años analizados la entidad no fue eficiente, sin embargo a partir del 2006 los gastos de la empresa fueron disminuyendo de un año a otro.
- **Eficacia:** El comportamiento de los ingresos de la empresa en los períodos analizados, fue creciendo de un año a otro excepto en el 2008 con respecto al 2007, de todas formas la empresa sido eficaz en estos años.

Por el método de sustitución en cadena, como se puede observar en el Anexo #7, el elemento que más influye en las utilidades, fundamentalmente, son los Gastos Generales y de Administración, los mismos tienen un incremento sostenido de un

año a otro disminuyendo grandemente a las utilidades, las cuales sólo tienen un aumento en el año 2007 provocado por el gran incremento de las Ventas. El comportamiento de los Gastos Generales y de Administración es producto de que los Costos de Ventas se fueron cargando hacia estos gastos paulatinamente hasta quedarse en cero en el 2008, como se observa en la tabla #3.

Tabla #3: Análisis del incremento de los Gastos Generales y de Administración y de la disminución del Costo de Venta.

Años	Utilidades	Gastos Grales. y de admón.	Costo de Venta
2004	3059400,00	2140041,00	27544853,00
2005	2840816,00	34853116,00	396293,00
2006	1001209,00	44668283,00	55424,00
2007	5009208,00	54006707,00	19982,00
2008	2398618,00	58899954,00	0,00

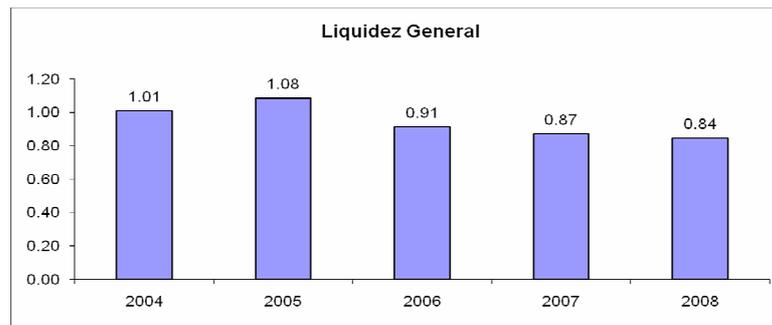
Fuente: Elaboración de la autora.

## **2.4 Análisis de los Estados Financieros a través de las Razones Financieras y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos en base al Efectivo y al Capital de Trabajo.**

### **2.4.1 Razones Financieras.**

### Grupo de Razones de liquidez.

Gráfico #3: Liquidez General.

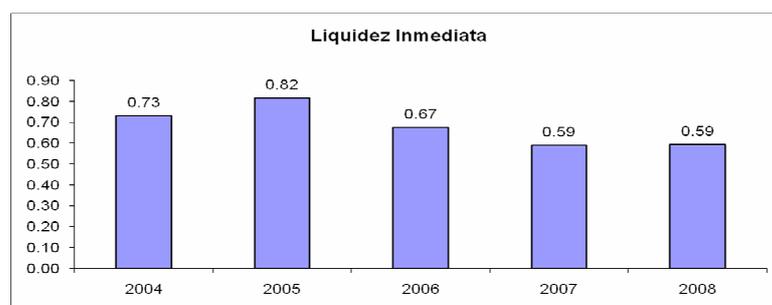


Fuente: Elaboración de la Autora

Como se observa en el gráfico, el comportamiento de la misma está por debajo de 2 lo establecido, sin embargo se manifiesta en un rango estable, es decir sin variaciones bruscas y con una tendencia a disminuir a partir del 2005, año en el cual se alcanzó la mayor liquidez general, es decir se contó con \$ 1.08 de activo circulante por cada peso del pasivo circulante. Estas disminuciones se deben principalmente al incremento del Pasivo Circulante, a partir del 2005.

La liquidez inmediata o Prueba Ácida tuvo un comportamiento similar a la general, es decir en el 2005 tuvo su valor máximo y a partir de ahí con una tendencia a disminuir, como se observa en el gráfico #4.

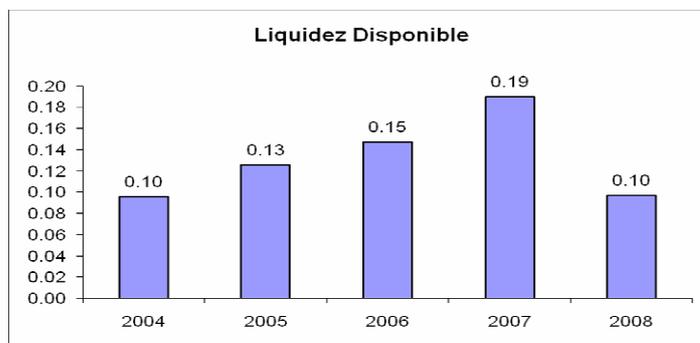
Gráfico #4: Liquidez inmediata.



Fuente: Elaboración de la autora

La liquidez disponible, esta razón no cumple con los índices establecidos, aproximadamente de 0.50, sin embargo desde el 2004 esta razón fue creciendo constantemente hasta el 2007 que obtuvo su valor máximo en el período analizado, disminuyendo nuevamente en el 2008 bruscamente a 0.10, provocado por una disminución del efectivo como se muestra en el gráfico #5 .

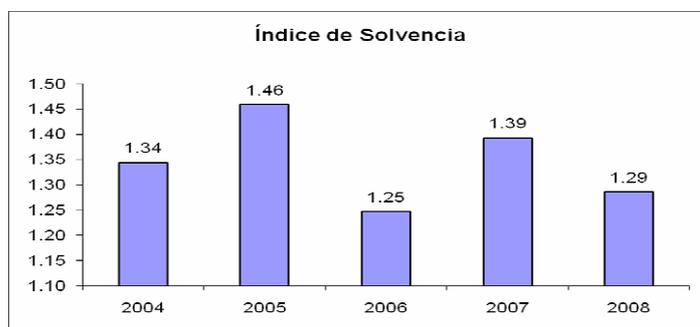
Gráfico #5: Liquidez Disponible.



Fuente: Elaboración de la Autora

### Grupo de Razones de Endeudamiento

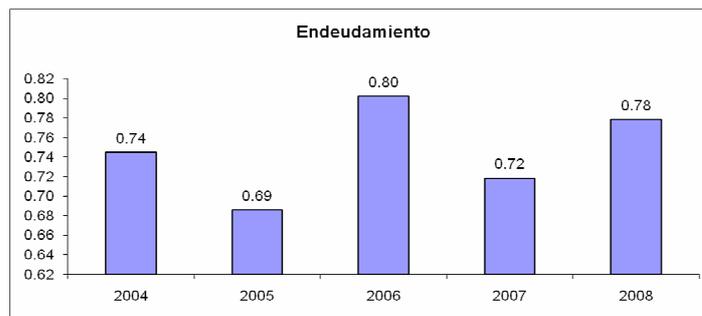
Gráfico #6: Índice de Solvencia



Fuente:Elaboración de la autora

Esta razón está por debajo de los parametros establecidos (aproximadamente 2.00) sin embargo su mayor deterioro fue en los años 2006 y 2008. Estos deterioros se deben a que en el 2006 los activos reales se incrementaron en un 18% mientras que el total de pasivo se incrementaba en un 38% y en el 2008 se incrementaban en un 10% y 19% respectivamente. Los incrementos de los pasivos en estos años son provocados por las cuentas de Préstamos Recibidos (2 500,0 MP) y Efectos por Pagar a largo plazos (\$341 802) en el 2005 y en el 2008 de las cuentas, Efectos por Pagar a corto plazos (3 500 MP) y Préstamos Recibidos (3 500 MP).

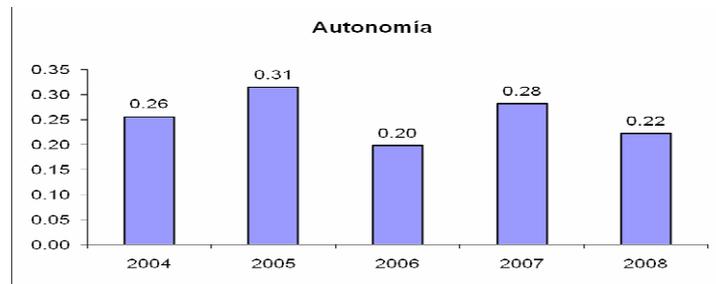
Gráfico #7: Razón de Endeudamiento.



Fuente: Elaboración de la autora

La entidad ha trabajado durante el período con deudas, en todos los años se viola la política establecida para la entidad de un 60%, sólo en el año 2005 estuvieron cerca de lo establecido, el año de mayor deterioro fue el 2006 provocado por el incremento de los Préstamos Recibidos, al igual que en el 2008 como se planteó en el análisis del índice de Solvencia.

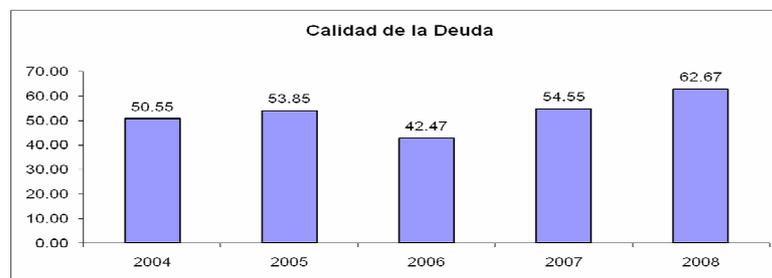
Gráfico #8: Autonomía



Fuente: Elaboración de la autora

El comportamiento de esta razón se corresponde con el del Endeudamiento, lo cual es lógico teniendo en cuenta que la suma de ellas es igual a uno.

Gráfico #9: Calidad de la Deuda



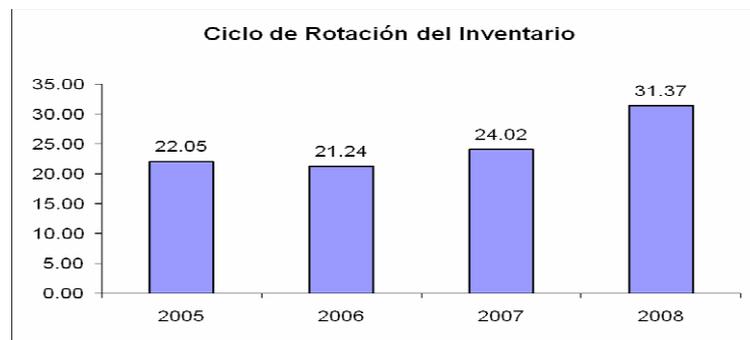
Fuente: Elaboración de la autora

El análisis de este índice es importante para la empresa teniendo en cuenta que indica el porcentaje que representan las obligaciones más exigentes de la empresa con respecto al financiamiento ajeno, según se puede observar en el gráfico #9, en el año que mejor comportamiento tuvo fue el 2006, sin embargo, en este año la razón de endeudamiento presentó el mayor deterioro, el cual fue provocado por el incremento de los Préstamos Recibidos que son obligaciones a largo plazo.

En el año 2008 se corresponde el aumento de la calidad de la deuda con las variaciones de los Efectos por pagar a corto plazo, es en este año donde la empresa corre mayor riesgo de no poder cumplir con sus obligaciones más exigentes, además de ser el año en el cual se cuenta con menor liquidez.

### Grupo de Razones de Actividad

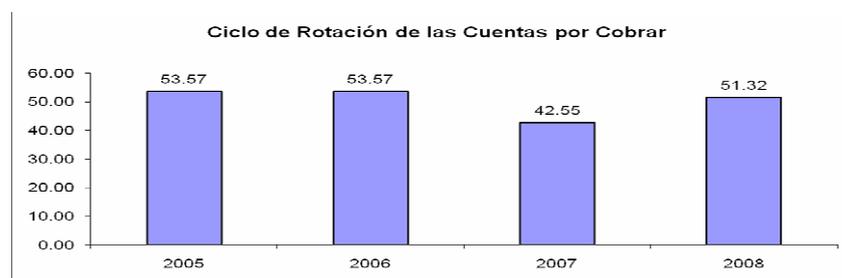
Gráfico #10: Ciclo de Rotación del Inventario



Fuente: Elaboración de la autora

El ciclo de rotación del inventario se mantiene estable, por debajo de 25 días, excepto en el 2008 que llega hasta 31 días; teniendo en cuenta de los inventarios de la empresa y el período que se analiza, estos valores son favorables.

Gráfico #11: Ciclo de Rotación de las cuentas por cobrar



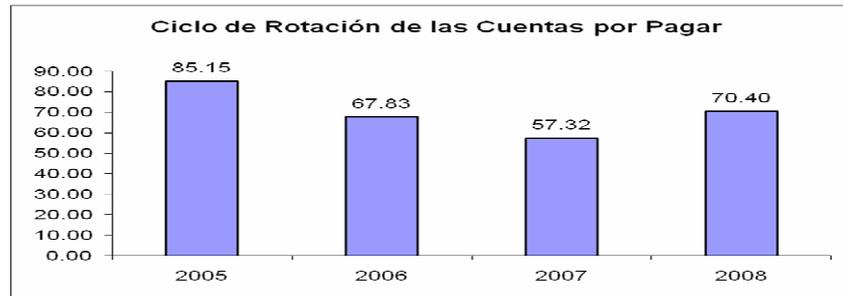
Fuente: Elaboración de la autora

El período de cobro de la empresa está en los límites de 53 días, valores aceptables si se tiene en cuenta que la política de la empresa la ubica en los 60 días. En el año

2007 baja a 43 días, esta disminución se debe a que en este año el Proyecto Expansión de la Moa Nickel SA, pagaba sus deudas en tiempo.

Según esta razón la empresa cuenta con una buena gestión de pago.

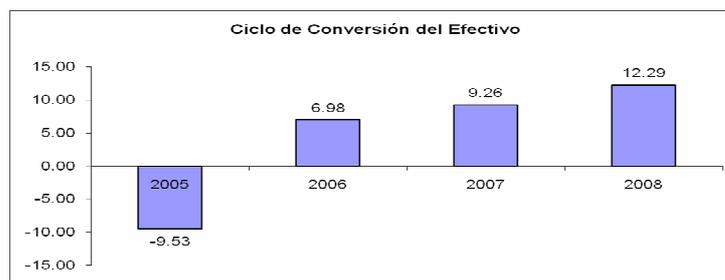
Gráfico #12: Ciclo de Rotación de la cuentas por pagar



Fuente: Elaboración de la autora

El ciclo de rotación de las cuentas por pagar, tuvo una tendencia de disminuir durante los años del 2005 al 2007, sin embargo ya en el 2008 vuelve a elevarse hasta 71 días, este indicador tiene un comportamiento favorable si se tiene en cuenta que el ciclo de las cuentas por cobrar está en el orden de los 53 días, sin embargo puede ser desfavorable si se incumple con el contrato de los proveedores.

Gráfico #13: Ciclo de Conversión del Efectivo



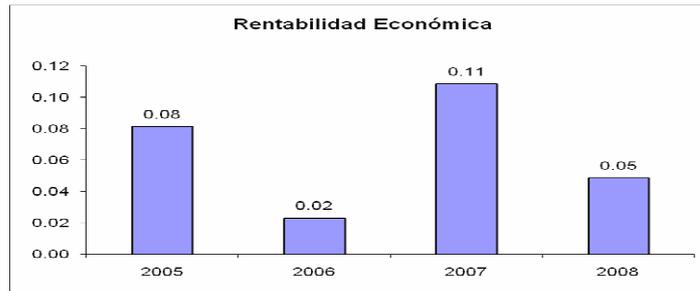
Fuente: Elaboración de la autora

Este indicador se comporta de forma favorable en el período del 2006 al 2008 se comportó entre 7 y 13 días, en el año 2005 el indicador tiene un resultado negativo provocado porque en este año el ciclo de las cuentas por pagar tuvo su máximo valor

y los demás ciclos sus mínimos. La entidad debe prestar atención a este indicador debido a la tendencia que tiene de seguir incrementandose.

### Grupo de Razones de Rentabilidad

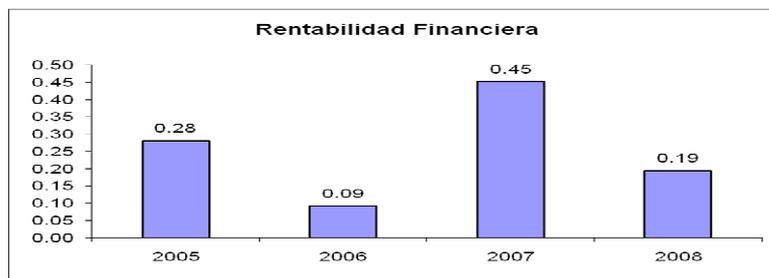
Gráfico #14: Rentabilidad Económica.



Fuente: Elaboración de la autora

La información debe estar encaminada a analizar no sólo el comportamiento de las utilidades, sino de las causas que generan su comportamiento, esto representa lo que se genera por cada peso de activo de utilidades, en el período que se está analizando la rentabilidad económica es baja, sólo en el 2007 supera los \$0.10 de utilidad por cada peso de activo, esto se debe, como se planteo en el análisis de las utilidades, sólo tuvieron un incremento en este año.

Gráfico #15: Rentabilidad Financiera.

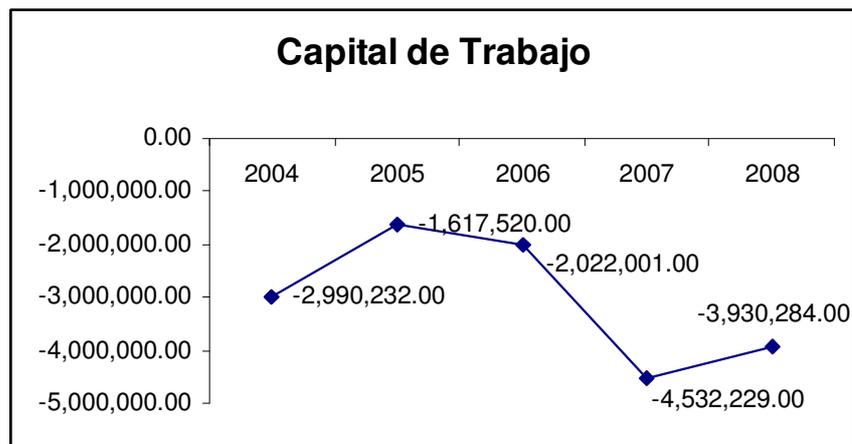


Fuente: Elaboración de la autora

Este indicador relaciona las utilidades contra el financiamiento de los dueños, el comportamiento es similar a la anterior, sólo hay un aumento del mismo en 2007, provocado por las causas explicadas anteriormente.

## 2.4.2 Análisis del Capital de Trabajo.

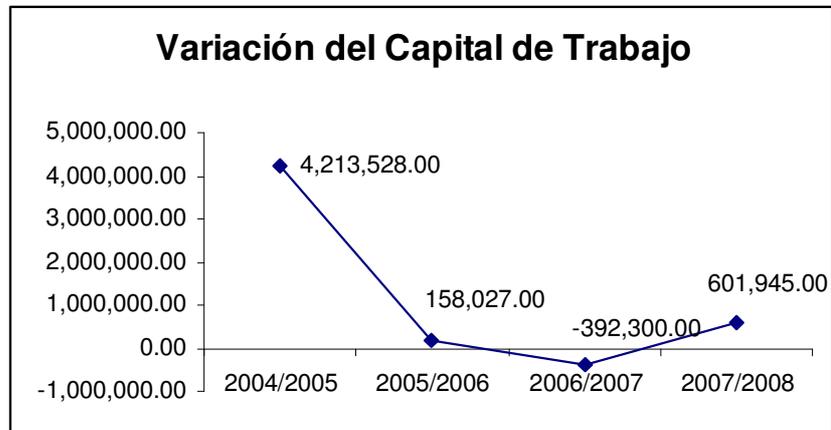
Gráfico #16: Capital de Trabajo



Fuente: Elaboración de la autora

En el año 2004 y 2005 el Capital de Trabajo es negativo porque en estos años la entidad tenía abierta la cuenta Pagos a Cuentas del Rendimiento de la Inversión Estatal, que es una cuenta de Activo Circulante, por tanto al hacer el aporte de las utilidades, es decir, el ajuste, se cancelan contra estas cuentas y se afecta el Capital de Trabajo; no sucediendo lo mismo con los años del 2006 al 2008 que la entidad tiene cerrada esa cuenta y abierta pagos a cuenta de las utilidades que pertenece a la sección de Otros Activos y por tanto no afecta el Capital de Trabajo; esta es la contradicción entre la razón de liquidez general y el Capital de Trabajo

Gráfico #17: Variación del Capital de Trabajo



Fuente: Elaboración de la autora

Independientemente que en el período en que se analiza el Capital Trabajo es negativo, el mismo sólo disminuye en el período de 2006/2007 provocado fundamentalmente por la disminución de la cuenta Efectos por Cobrar a Corto Plazo en 1 352 MP y un incremento en la Cuenta por Pagar a Corto Plazo en 2 244 MP.

### Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo 2004-2005

#### Actividad en Operaciones

##### Origen

Utilidad del Período	\$ 2,840,816.00
Depreciación de Activos	420,789.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 3,261,605.00</b>

##### Aplicación

#### Actividad de Inversiones

##### Origen

Ctas/Cobrar Diversas en Operc Corrientes	107,142.00
Depósitos y Fianzas	70,858.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 178,000.00</b>

##### Aplicación

Activos Fijos Tangibles	3,932,476.00
Act.Fijos Tang.en Ej. O Inv.Materiales	220,183.00
Pérdidas y Faltantes en Inventario	11,018.00
Operaciones/Dependencia de Activos	12,573,240.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 16,736,917.00</b>

#### Actividad de Financiación

##### Origen

Sobrante en Investigación	345.00
Operaciones/Dependencia Pasivo	12,573,240.00
Inversión Estatal	4,734,923.00
Reservas para Inversiones	322,400.00
Reservas para Contingencias	789.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 17,631,697.00</b>

##### Aplicación

Ctas/Pagar Diversas	120,857.00
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>\$ 120,857.00</b>

**Total de Orígenes** 21,071,302.00

**Total de Aplicaciones** 16,837,774.00

**Origen Neto del Capital de Trabajo** \$ 4,213,528.00

Como se observa en este período se origina Capital de Trabajo en todas las actividades, sin embargo las más significativas son las de Operación y Financiación.

### **Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo 2005-2006**

#### **Actividad de Operaciones**

##### **Origen**

Utilidad del Periodo	\$ 1,001,209.00
Depreciación de Activos	568,497.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 3,261,605.00</b>

##### **Aplicación**

#### **Actividad de Inversiones**

##### **Origen**

Activos Fijos Tangibles	153,393.00
Act.Fijos Tang.en Ej. O	
Inv.Materiales	51,191.00
Pérdidas y Faltantes en	
Investigación	8,051.00
Ctas/Cobrar Diversas en Operc.	
Corrientes	13,363.00
Depósito y Fianzas	11,688.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 237,686.00</b>

##### **Aplicación**

Efecto/Cobrar a Corto Plazo	123,074.00
Operaciones/Dependencia de	
Activos	21,304,419.00
Pago a Ctas de las Utilidades	438,701.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 21,866,194.00</b>

#### **Actividad de Financiación**

##### **Origen**

Efecto/Pagar a Largo Plazo	341,802.00
----------------------------	------------

Sobrante en Investigación	826.00
Operaciones/Dependencia Pasivo	21,304,419.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 21,647,047.00</b>
<b>Aplicación</b>	
Ctas/Pagar Diversas	33,032.00
Inversión Estatal	1,216,826.00
Reservas Patrimoniales	180,360.00
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>\$ 1,430,218.00</b>
<b>Total de Orígenes</b>	<b>23,454,439.00</b>
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>23,296,412.00</b>
<b>Origen Neto del Capital de Trabajo</b>	<b>\$ 158,027.00</b>

En este caso, el comportamiento es similar al anterior, lo que los orígenes no son tan significativos como en el anterior.

#### Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo 2006-2007

##### Actividad de Operaciones

###### Origen

Utilidad del Periodo	\$ 5,009,208.00
Depreciación de Activos	448,963.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 5,548,171.00</b>

###### Aplicación

##### Actividad de Inversiones

###### Origen

###### Aplicación

Efecto/Cobrar a Largo Plazo	1,090,857.00
Activo Fijo Tangible	1,235,401.00
Act.Fijos Tang.en Ej. O Inv.Materiales	173,920.00
Pérdida y Faltante en Investigación	2,954.00

Ctas/Cobrar Diversas en Operac.	
Corrientes	23,897.00
Operc/Dependencia Activo	15,274,652.00
Pagos a Ctas de las Utilidades	2,981,280.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 20,782,961.00</b>
<b>Actividad de Financiación</b>	
<b>Origen</b>	
Sobrante en Investigación	7,488.00
Ctas/Pagar Diversas	44,749.00
Operc/Dependencia Pasivo	15,274,652.00
Reservas para Contingencia	29,596.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 15,356,485.00</b>
<b>Aplicación</b>	
Efecto/Pagar a Largo Plazo	334,596.00
Inversión Estatal	179,399.00
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>\$ 513,995.00</b>
<b>Total de Orígenes</b>	<b>20,904,656.00</b>
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>21,296,956.00</b>
<b>Aplicación Neto del Capital de Trabajo</b>	<b>\$ 392,300.00</b>

En este período se aplica fundamentalmente Capital de Trabajo en la actividad de Inversiones, ya que todas las cuentas del Activo no Circulante aumentaron.

#### **Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo 2007-2008**

##### **Actividad de Operaciones**

###### **Origen**

Utilidad del Periodo	\$ 2,398,618.00
Depreciación de Activos	1,194,138.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 3,592,756.00</b>

###### **Aplicación**

**Actividad de Inversiones**

**Origen**

Ctas/Cobrar Diversas Operaciones

Corrientes 92,673.00

**Total de Orígenes \$ 92,673.00**

**Aplicación**

Efecto/Cobrar a Largo Plazo 303,279.00

Activo Fijo Tangible 1,843,575.00

Act.Fijos Tang.en Ej. O Inv.Materiales 229,142.00

Pérdida y Faltante en Investigación 311,065.00

Operc/Dependencia Activo 15,024,018.00

Pagos a Ctas de las Utilidades 770,093.00

Ctas/Cobrar a Trabajadores 571,993.00

**Total de Aplicación \$ 19,053,165.00**

**Actividad de Financiación**

**Origen**

Operc/Dependencia Pasivo 15,022,667.00

Inversión Estatal 992,721.00

**Total de Origen \$ 16,015,388.00**

**Aplicación**

Efecto/Pagar a Largo Plazo 7,206.00

Sobrante en Investigación 4,862.00

Ctas/Pagar Diversas 24,669.00

Reserva para Contingencia 8,970.00

**Total de Aplicaciones \$ 45,707.00**

**Total de Orígenes 19,700,817.00**

**Total de Aplicaciones 19,098,872.00**

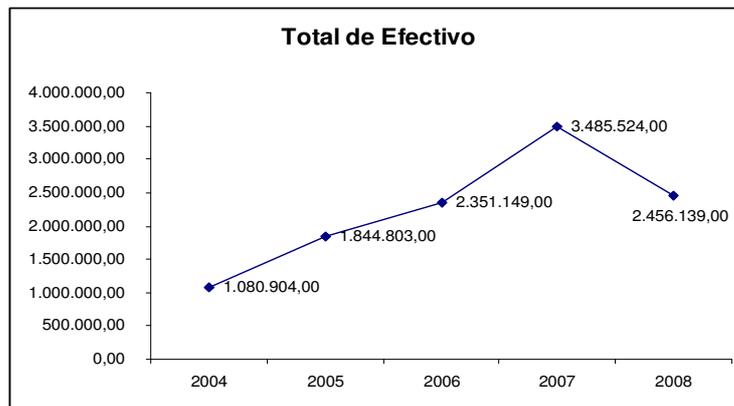
**Origen Neto del Capital de Trabajo \$ 601,945.00**

En este período la actividad fundamental que provoca un origen de Capital de Trabajo fue la actividad de financiación.

### 2.4.3 Análisis del Estado de Cambio en la Posición Financiera en base al Flujo de Caja.

El efectivo en el período analizado tuvo un incremento sostenido, como se muestra en el gráfico #18, hasta el año 2007.

Gráfico #18: Total de Efectivo



Fuente: Elaboración de la autora

### Estado de Origen y Aplicación de Fondo del Flujo de Efectivo 2004-2005

#### Actividad de Operaciones

##### Origen

Utilidad del Período	\$ 2,840,816.00
Depreciación de Activo	420,789.00
Desgaste de Utilidad y Herramienta	3,518.00
Pagos Anticipados a Suministradores	143,183.00
Adeudos del Presupuesto del Estado	30,162.00
Nóminas por Pagar	214,240.00

Retenciones por Pagar	3,481.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1,077,487.00
Importe sobre Utilización de Fza de Trabajo	300,932.00
Préstamos Recibidos	1,369,249.00
Provisiones para Vacaciones	164,340.00
<b>Total de Orígenes</b>	<b>\$ 6,568,197.00</b>

**Aplicación**

Efectos por Cobrar a Corto Plazo	1,104,906.00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1,176,717.00
Pagos Anticipados de Impuesto por Utilidad	379,755.00
Pagos a Cuentas Aporte Rend.Inv.Est	1,525,796.00
Anticipos a Justificar	1,607.00
Adeudo del Órgano u Organismo	2,695.00
Inventarios	679,273.00
Producción en Proceso	437,177.00
Efectos por Pagar a Corto Plazo	151,613.00
Cobros Anticipados	6,389.00
Otros Aportes por Pagar	1,412,638.00
Gastos Acumulados por Pagar	2,596.00
Otras Provisiones Operacionales	175,059.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 6,756,221.00</b>

**Actividad de Inversiones**

**Origen**

Cuentas/Cobrar Diversas en Operc.Corrientes	107,142.00
Depósito Fianza	70,858.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 178,000.00</b>

**Aplicación**

Activo Fijo Tangible	3,932,476.00
AFT en Ejc.o Inv.Mat.	220,183.00
Pérdida y Faltante en Inv.	11,018.00

Operaciones/Dependencia Activo	12,573,240.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 16,736,917.00</b>
<b>Actividad de Financiación</b>	
<b>Origen</b>	
Sobrante en Investigación	345.00
Operación/Dependencia Pasivo	12,573,240.00
Inversión Estatal	4,734,923.00
Reservas para Inversiones	322,400.00
Reservas para Contingencia	789.00
<b>Total de Orígenes</b>	<b>\$ 17,631,697.00</b>
<b>Aplicación</b>	
Cuentas por Pagar Diversas	120,857.00
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>120,857.00</b>
<b>Total de Orígenes</b>	<b>24,377,894.00</b>
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>23,613,995.00</b>
<b>Origen Neto del Flujo de Efectivo</b>	<b>\$ 763,899.00</b>

En el período 2004/2005 los orígenes del efectivo son provocados fundamentalmente por la actividad de financiación, la cuenta de Inversión Estatal la cual se incrementa en 4 735 MP.

#### **Estado de Origen y Aplicación de Fondo del Flujo de Efectivo 2005-2006**

##### **Actividad de Operaciones**

##### **Origen**

Utilidad del Período	\$ 1,001,209.00
Depreciación de Activo	568,496.00
Efectos a Cobrar a Corto Plazo	132,471.00
Pagos Anticipados de Impuesto por Utilidad	1,173,690.00
Anticipos a Justificar	1,540.00
Producción en Proceso	726,386.00

Nómina por Pagar	292,202.00
Retenciones por Pagar	73,746.00
Cobros Anticipados	138,424.00
Contrib.Esp.a Seg.Social a Pagar	85,967.00
Seguridad a Pagar al Presupuesto	200,995.00
Préstamos Recibidos	2,546,003.00
Gastos Acumulados por Pagar	29,140.00
Provisiones para Vacaciones	160,978.00
Otras Provisiones Operacionales	3,052.00
<b>Total de Orígenes</b>	<b>\$ 7,134,300.00</b>
<b>Aplicación</b>	
Desgaste de Utilidad y Herramienta	3,518.00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	972,794.00
Pagos Anticipados a Suministrador	38,082.00
Adeudos del Presupuesto del	
Estado	44,529.00
Adeudo del Órgano u Organismo	425.00
Inventarios	581,196.00
Efectos por Pagar a Corto Plazo	390,141.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	792,574.00
Impuesto/Utilidad Fza.Trabajo	327,018.00
Otros Aportes por Pagar	2,065,998.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 5,216,275.00</b>
<b>Actividad de Inversiones</b>	
<b>Origen</b>	
Activo Fijo Tangible	153,393.00
AFT en Ejc.o Inv.Mat.	51,191.00
Pérdida y Faltante en Inv.	8,051.00
Ctas por Cobrar Diversas en	
Operc.Corrientes	13,363.00

Depósito y Fianza	11,688.00
<b>Total de Origen</b>	<b>\$ 237,686.00</b>
<b>Aplicación</b>	
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	123,074.00
Operaciones/Dependencia Activo	21,304,419.00
Pagos a Cuentas de la Utilidades	438,701.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 21,866,194.00</b>
 <b>Actividad de Financiación</b>	
<b>Origen</b>	
Efectos por Pagar a Largo Plazo	341,802.00
Sobrante en Investigación	826.00
Operaciones/Dependencia Pasivo	21,304,419.00
<b>Total de Orígenes</b>	<b>\$ 21,647,047.00</b>
<b>Aplicación</b>	
Cuentas por Pagar Diversas	33,032.00
Inversión Estatal	1,216,826.00
Reserva Patrimoniales	180,360.00
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>1,430,218.00</b>
<b>Total de Orígenes</b>	<b>29,019,033.00</b>
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>28,512,687.00</b>
<b>Origen Neto del Flujo de Efectivo</b>	<b>\$ 506,346.00</b>

En este período el origen del efectivo está justificado por la actividad de Operaciones en las cuentas: Pagos Anticipados de Impuestos sobre utilidades que disminuye en 1 174 MP y por los Préstamos Recibidos que aumentan en 2 576 MP.

### **Estado de Origen y Aplicación de Fondo del Flujo de Efectivo 2006-2007**

#### **Actividad de Operaciones**

##### **Origen**

Utilidad del Período	\$ 5,099,208.00
Depreciación de Activo	448,963.00
Efectos a Cobrar a Corto Plazo	1,352,872.00
Pagos Anticipados a Suministrador	152,040.00
Anticipos a Justificar	3,550.00
Retenciones por Pagar	83,268.00
Cta. Por Pagar a Corto Plazo	2,244,269.00
Impuesto/Utilidad Fza.Trabajo	607,350.00
Contib.Espec.a Seg.Social a Pagar	11,685.00
Seg.Social a Pagar al Presupuesto	25,117.00
Gastos Acumulados por Pagar	15,173.00
Provisiones para Vacaciones	28,332.00
<b>Total de Orígenes</b>	<b>\$ 10,071,827.00</b>
<b>Aplicación</b>	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	433,144.00
Adeudos del Presupuesto del	
Estado	5,951.00
Adeudo del Órgano u Organismo	13,960.00
Inventarios	1,347,815.00
Producción en Proceso	42,116.00
Nómina por Pagar	196,299.00
Efectos a Pagar a Corto Plazo	214,099.00
Cobros Anticipados	108,390.00
Otros Aportes por Pagar	543,832.00
Préstamos Recibidos	90,847.00
Otras Provisiones Operacionales	528.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 2,996,981.00</b>

### **Actividad de Inversiones**

#### **Origen**

### **Aplicación**

Efectos por Cobrar a Largo Plazo	1,090,857.00
Activo Fijo Tangible	1,235,401.00
AFT en Ejc.o Inv.Mat.	173,920.00
Pérdida y Faltante en Inv.	2,954.00
Operaciones/Dependencia Activo	15,274,652.00
Pagos a Cuentas de la Utilidades	2,981,280.00
Cuentas por Cobrar Div en Oprac C	23,897.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 20,782,961.00</b>

### **Actividad de Financiación**

#### **Origen**

Sobrante en Investigación	7,488.00
Cuentas por Pagar Diversas	44,749.00
Operaciones/Dependencia Pasivo	15,274,652.00
Reserva para Contingencia	29,596.00
<b>Total de Orígenes</b>	<b>\$ 15,356,485.00</b>

#### **Aplicación**

Efectos por Pagar a Largo Plazo	334,596.00
Inversión Estatal	179,399.00
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>513,995.00</b>
<b>Total de Orígenes</b>	<b>25,428,312.00</b>
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>24,293,937.00</b>
<b>Origen Neto del Flujo de Efectivo</b>	<b>\$ 1,134,375.00</b>

En el período que se analiza los incrementos de las cuentas: Cuentas por Pagar a corto plazo (2 244 MP) y Préstamos Recibidos (2 546 MP), y la disminución de Efectos por cobrar a corto plazos en 1 353 MP provocaron un origen en el Efectivo. Además en el período las utilidades fueron de 5 099 MP, avalado por un aumento de las Ventas.

## **Estado de Origen y Aplicación de Fondo del Flujo de Efectivo 2007-2008**

### **Actividad de Operaciones**

#### **Origen**

Utilidad del Período	\$ 2,398,618.00
Depreciación de Activo	1,194,138.00
Anticipos a Justificar	50.00
Adeudos del Presupuesto del Estado	38,367.00
Producción en Proceso	512,019.00
Retenciones por Pagar	29,539.00
Efectos a Pagar a Corto Plazo	3,485,981.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	341,512.00
Cobros Anticipados	51,798.00
Prestamos Recibidos	3,337,222.00
<b>Total de Orígenes</b>	<b>\$ 11,389,244.00</b>

#### **Aplicación**

Efectos por Cobrar a Corto Plazo	4,062,436.00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	644,280.00
Pagos Anticipados a Suministrador	488,572.00
Adeudos del Órgano u Organismo	23,943.00
Inventario	1,706,660.00
Nómina por Pagar	6,045.00
Impuesto/Utilidad Fza. De Trabajo	334,816.00
Otros Aportes por Pagar	2,133,618.00
Contribución Especial a Seg.Social a Pagar	3,587.00
Seg.Social a Pagar al Presupuesto	9,435.00
Gastos Acumulados por Pagar	2,213.00
Provisiones para Vacaciones	12,213.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 9,424,818.00</b>

### **Actividad de Inversiones**

#### **Origen**

Ctas por Cobrar Divrs. en	
Oprc. Corrientes	92,673.00
<b>Total de Orígenes</b>	<b>\$ 92,673.00</b>

#### **Aplicación**

Efectos por Cobrar a Largo Plazo	303,279.00
Activo Fijo Tangible	1,843,575.00
AFT en Ejc.o Inv. Mat.	229,142.00
Pérdida y Faltante en Inv.	311,065.00
Operaciones/Dependencia Activo	15,024,018.00
Pagos a Cuentas de la Utilidades	770,093.00
Ctas por Cobrar a Trabajadores	571,993.00
<b>Total de Aplicación</b>	<b>\$ 19,053,165.00</b>

### **Actividad de Financiación**

#### **Origen**

Operaciones/Dependencia Pasivo	15,022,667.00
Inversión Estatal	992,721.00
<b>Total de Orígenes</b>	<b>\$ 16,015,388.00</b>

#### **Aplicación**

Efectos por Pagar a Largo Plazo	7,206.00
Sobrante en Investigación	4,862.00
Cuentas por Pagar Diversas	24,669.00
Reserva para Contingencia	8,970.00
<b>Total de Aplicaciones</b>	<b>45,707.00</b>

**Total de Orígenes** **27,497,305.00**

**Total de Aplicaciones** **28,526,690.00**

---

**Aplicación Neta del Flujo de Efectivo** **\$ 102,935.00**

La aplicación de efectivo en este período está justificada por el incremento de las cuentas Efectos por Cobrar a Corto Plazo en 4 062 MP, Inventarios en 1 707 MP y Activos Fijos Tangibles en 1 843 MP, además de una disminución en la cuenta Otros Aportes por Pagar la cual disminuyó en 2 134 MP.

#### **2.4.4 Análisis del Punto de Equilibrio.**

Como se observa en la tabla #3 el punto de equilibrio aumenta de un año a otro, sin embargo estos valores a partir del 2005 comienza a distorsionarse producto de que la empresa, como se ha dicho anteriormente en el análisis del Capital de Trabajo, fue cargando los Costos de Venta a la cuenta Gastos Generales y de Administración, por tanto el % del Margen de Contribución se hace 1.00, porque su tendencia es igualarse a las ventas.

Tabla #4: Análisis del Punto de Equilibrio

	2004	2005	2006
Ventas	36.095.438,00	40.832.356,00	51.324.641,00
Gastos de Operaciones	2.140.041,00	34.853.116,00	44.668.287,00
Costo de Venta	27.544.853,00	389.142,00	55.424,00
% Margen de Contribución	0,24	0,99	1,00
Punto de Equilibrio	9.033.968,70	35.188.470,44	44.716.575,14

Fuente: Elaboración de la Autora

## **CONCLUSIONES**

En el presente trabajo, luego de realizar el análisis Económico Financiero y aplicado diversos instrumentos, métodos y técnicas, se llega a las siguientes conclusiones:

- En el análisis financiero fue aplicado el método de las razones financieras. Se pudo comprobar que existen problemas con la generación de liquidez en la entidad, lo que está repercutiendo directamente en la capacidad de pago, obligando a la administración financiera a aplazar la cancelación de las obligaciones con los proveedores por déficit de liquidez.
- Al aplicar el método de sustitución en cadena se detectó que la empresa es ineficiente producto a que los gastos generales y de administración tienen un incremento sostenido de un año a otro. Este comportamiento es provocado porque la empresa fue cargando paulatinamente los costos de venta hacia los gastos generales y de Administración hasta quedarse en 0 en el 2008.
- En el análisis al capital de trabajo se utilizó el método del ciclo de conversión del efectivo, se propuso la política de inversión y financiamiento del capital de trabajo neto para la ESUNI, además se determinó la necesidad de capital de trabajo. Aunque los resultados indicaron que con un saldo negativo la entidad satisface el nivel de operaciones, la realidad ha demostrado que los aplazamientos de los pagos a los proveedores no es por mecanismos y estrategias acertadas en los términos de crédito sino por imposibilidad de pago por falta de liquidez de la entidad, la cual ha visto comprometidas sus operaciones por pérdida de credibilidad ante la cartera de proveedores.
- Se comprobó en la elaboración del estado de cambio en la posición financiera del capital de trabajo, que la disminución estuvo influenciada porque existe desfasaje entre el tiempo de ejecución real de las inversiones y los plazos de liquidación de los préstamos y no subordinación de todos los factores de la organización al objetivo de generación de liquidez.
- Ausencia de análisis financieros periódicos y subestimación de la importancia de las finanzas en la evaluación de los resultados de la empresa.

## **RECOMENDACIONES**

Teniendo en cuenta las conclusiones del trabajo se recomienda a la alta dirección de la ESUNI:

- El uso y aplicación de estos métodos de análisis desarrollados en este trabajo ya que muestran la situación económica financiera de la entidad para así poder llegar a la toma de decisiones inteligentes y oportunas.
- Debatir los resultados obtenidos en este trabajo con el consejo de administración de la entidad.
- Tomar medidas para reducir los ciclos de cobro y pagos que permita mejorar la imagen de la empresa frente a proveedores y acreedores.
- Calcular periódicamente los indicadores económicos - financieros aquí estudiados para tener un nivel de conocimiento del comportamiento de la entidad.
- Definir a partir de los resultados obtenidos las debilidades del sistema de administración financiera
- Aplicar el método de sustitución en cadena para poder analizar los factores que influyen en la utilidad que generan los servicios.
- Calcular las razones financieras, ya que estas dan una noción de la situación financiera de los recursos que se disponen, deudas, ciclos de cobros y pagos y poder tomar medidas a tiempo y alcanzar el máximo de aprovechamiento de estos recursos.
- Aplicar una política de inversión y financiación en el capital de trabajo conservadora.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- Amat, Oriol: Análisis de estados financieros, fundamentos y aplicaciones. Tercera Edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España 1997.
- Anthony, Robert N: La contabilidad en la administración de las empresas. Ediciones UTHA, México, 1964.
- Bernstein, Leopold A: Análisis de los estados financieros. Teoría, aplicación e interpretación. Tomos I y II, Ediciones Deustro, S.A. España 1993.
- Cuervo García Álvaro: Análisis y planificación Financiera de empresa. Editorial Cívita, S.A., Barcelona. 1997.
- Demestre, Ángela, Cesar Castells y Antonio González: Técnicas para analizar estados financieros. Grupo Editorial Publicentro, Cuba, 2001.
- Fred Weston, J. Y Eugene F. Brigham: Fundamentos de administración financiera. Décima edición, McGraw Hill Interamericana de México, S.A. de C.V., 1995.
- Flores Caballero, Manuel: Aspectos Económicos de los estados financieros. Universidad de Huelva, España, 1993.
- González Pascual, Julián: Suspensión de pagos y quiebras. Aspectos contables, financieros y jurídicos. Centro de Estudios Financiero.
- Mankiw, N. Gregory: Principios de economía. Mc Graw-Hill Interamericana de España, S.A., 1998.
- Paton, W.A.: Manual del contador. UTEHA, México, 1943.
- Rivero Romero, José y Maria José Rivero Menéndez: Análisis de Estados Financieros. Editorial Trivium, S.A. Barcelona, España, 1992.
- Sepúlveda, Pedro H., ¿Qué debo saber de finanzas para crear mi propia empresa? Marcombo BOIXAREU Editores. Barcelona, España, 199