



**REPÚBLICA DE CUBA
MINISTERIO DE EDUCACION SUPERIOR
Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa
“Dr. Antonio Núñez Jiménez
Facultad de Humanidades
Departamento de Contabilidad y Finanzas**

**TRABAJO DE DIPLOMA EN
OPCIÓN DEL TÍTULO DE
LICENCIADO
EN CONTABILIDAD Y
FINANZAS**

**Título: Análisis Económico – Financiero de la Empresa Mixta
Moa Diesel S.A.**

Autor: Yoennys Faez Cardoza

**Tutores: Lic. Yanelis Torres Anazco
Lic. Alicia Breffe Toirac**

**“Año 50 de la Revolución”
CURSO2007 – 2008**



**REPÚBLICA DE CUBA
MINISTERIO DE EDUCACION SUPERIOR
Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa
“Dr. Antonio Núñez Jiménez
Facultad de Humanidades
Departamento de Contabilidad y Finanzas**

**TRABAJO DE DIPLOMA EN
OPCIÓN DEL TÍTULO DE
LICENCIADO
EN CONTABILIDAD Y
FINANZAS**

**Título: Análisis Económico – Financiero de la Empresa Mixta
Moa Diesel S.A.**

Autor: Yoennys Faez Cardoza

Firma. _____

Tutores: Lic. Yanelis Torres Anazco
Lic. Alicia Breffe Toirac

Firma. _____

Firma. _____

**“Año 50 de la Revolución”
CURSO 2007 – 2008**

PENSAMIENTO



Pensamiento.

“La efectividad no se evalúa exclusivamente por la optimización de los recursos a su alcance, ni por el monto cuantitativo de los beneficios y utilidades obtenidas por sus empresas, sino además, por la capacidad para optimizar la gestión económica.”

Ché

DEDICATORIA

Dedicatoria.

A mis padres, hermana y esposa, que con su profundo amor inculcaron destellos de confianza en mí y me brindaron su ayuda incondicional, a mis compañeros de estudios y a mis profesores, en fin a todas las personas que contribuyeron a culminar mi formación profesional.

AGRADECIMIENTOS

Agradecimientos.

Mis más sinceros agradecimientos a mi familia por brindarme su apoyo incondicional, a mis profesores y mis tutores, un agradecimiento muy especial por la ayuda brindada ante cualquier obstáculo que afronté durante el desarrollo de este trabajo; en fin, a todos aquellos que de una forma u otra contribuyeron con su pequeño grano de arena, su aporte excepcional, para terminar mi carrera como profesional, bajo los principios de nuestra revolución.

Gracias...

RESUMEN

RESUMEN

El siguiente trabajo fue desarrollado en la Empresa Mixta Moa Diesel S.A. cuya razón de ser está estructuralmente vinculada con la prestación de servicios de reparación de motores y transmisiones, con el objetivo de crear un sistema de información, que permita dentro del proceso de toma de decisiones la utilización de los recursos financieros necesarios en la entidad.

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.

En el segundo capítulo se aplica el método comparativo horizontal y vertical, para determinar la variación de la situación económica en un período de tiempo determinado; se calculan las razones financieras que son de gran utilidad para evaluar el comportamiento de la liquidez; también se aplicó el método de sustitución en cadena para determinar el impacto de indicadores de eficiencia y eficacia en la utilidad de la empresa, además se hizo el estado de cambio en la posición financiera para el capital de trabajo y el flujo de efectivo, así como el presupuesto para el 2008.

Las recomendaciones y conclusiones nos permitirán conocer los resultados obtenidos, tratando así, de garantizar una mejora del sistema de administración económica – financiera de la empresa.

ABSTRACT

The following research was developed in Moa Diesel s.a Company which main purpose is structurally linked with the provision of services for repairing motors and transmissions, with the objective of creating a system of information that allows the decision - making process for the use of the necessary financial resources in the company.

To carry out this investigation it was indispensable the gathering of a group of data that facilitated the obtaining of information with a high scientific level that responded to improve the decision – making process.

In Chapter two the horizontal and vertical comparative method is applied; to determine the variation of the economic situation in a certain period of time; The substitution method was also applied to determine the impact of efficiency indicators and the effectiveness for the company; the financial reasons that are very useful to evaluate the behavior of the liquidity are calculated. The state of change was also applied in the financial position for the working capital and the cash flow, as well as the budget for 2008.

The conclusions and recommendations will allow us to know the obtained results, trying to guarantee an improvement of the economic – financial administration system of the company.

ÍNDICE

ÍNDICE

CONTENIDO	PAG.
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I : ANÁLISIS TEÓRICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO	4
1.1 Surgimiento del análisis económico financiero.	4
1.2 Fundamentos teóricos del análisis Económico Financiero.	4
1.2.1 Objeto del análisis económico financiero	9
1.2.1.1 Importancia del análisis económico financiero	10
1.2.2 Estados Financieros. Características y clasificaciones	10
1.2.3 Principales métodos, técnicas y procedimientos Utilizados en el análisis económico financiero	13
1.2.3.1 Métodos Comparativos	14
1.2.3.2 Método de Sustitución en Cadena	15
1.2.3.3 Punto de equilibrio	18
1.2.3.4 Análisis de índices o razones financieras	20
1.2.3.5 Estados de origen y aplicación de fondos	25
1.2.3.6 Elaboración de los estados de origen y aplicación de fondos	29
1.2.3.7 Análisis del presupuesto de efectivo	32
CAPÍTULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LA EMPRESA MOA DIESEL S.A”	36
2. 1Caracterización de la Empresa Moa Diesel S.A	36
2.2 Análisis de las ventas a través de los métodos comparativos	42
2.3 Análisis de la utilidad mediante el método de sustitución en cadena	46
2.4 Análisis a través de razones financieras	49
2.5 Análisis del Punto de Equilibrio	53
2.6 Análisis del Capital de Trabajo	53
2.7 Flujo de Efectivo	55
2.8 Ciclo de Conversión del efectivo	57
2.9 Presupuesto para el 2008	58
Conclusiones	62
Recomendaciones	63

INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

En las tareas sociales y económicas en que se encuentra enfrascado el país, de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso las entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

El control de las finanzas en una empresa contribuye a revelar las reservas internas para aumentar la producción y con ella los ingresos, así como posibilita la detección de nuevas vías para la reducción del costo, por lo que las finanzas desempeñan funciones distribuidoras y reguladoras. La reducción de los costos debe ser un trabajo realizado de forma consciente, mediante la valoración de los factores que conducen a dicha disminución, como también el análisis del comportamiento de las normas de gastos, las series históricas de los mismos incurridos en períodos anteriores, el aprovechamiento de las capacidades, la cuantificación de las medidas de reducción que sean posibles aplicar, avaladas por la participación activa de los trabajadores.

Para asegurar el correcto desempeño del comportamiento de la eficiencia productiva, es necesario hacer un análisis y el cálculo de los presupuestos de gastos que permitan reflejar en términos monetarios a emplear por la gerencia, preferentemente sobre las normas al no encontrarse estos sobre los índices establecidos, a partir del comportamiento histórico y la medida de reducción de gastos y como el Estado Financiero depende de los resultados de la producción y ellos a su vez influyen sobre la disminución de los costos, la elevación de los ingresos netos y de la rentabilidad de las empresas.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuentemente el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

Teniendo en cuenta todo lo planteado anteriormente y la importancia que tiene el análisis económico financiero en la entidad, se ha realizado este trabajo en la Empresa Moa Diesel S.A.

Para el desarrollo de esta investigación se considera como **problema científico** que la información que se deriva del análisis de los hechos económicos – financieros es insuficiente.

La problemática anterior se manifiesta en **el sistema de administración financiero de Moa Diesel S.A.** específicamente en el **proceso de análisis Económico - Financiero**, constituyendo: objeto de estudio y campo de acción respectivamente.

Para darle solución al problema planteado anteriormente se tiene como **objetivo** analizar la situación económica financiera de la Empresa Moa Diesel S.A. para una mejor toma de decisiones por parte de la administración.

La hipótesis concebida plantea que si se profundiza en el análisis de la situación económica financiera de la empresa Moa Diesel SA. se contará con la información necesaria para la toma de decisiones efectivas, ante alternativas de uso de los recursos materiales y financieros que tiene a su disposición.

Para desarrollar esta investigación se utilizaron **métodos** de investigación tales como: teóricos de procedimiento (análisis y síntesis, inducción – deducción y abstracción y concreción) teóricos – lógicos (hipotético deductivo, sistémico, modelación y el histórico lógico) y empíricos (observación); y las técnicas para la recopilación de la información (entrevista).

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

Etapa # I:

Facto perceptible e histórico comparativo

Marco contextual y teórico.

- 1.- Búsqueda bibliográfica.
- 2.- Análisis y valoración de las herramientas para el análisis económico – financiero más utilizadas por la comunidad científica.

Etapa # II

Aplicación

- 1.- Caracterización de Moa Diesel SA.
- 2.- Aplicación en los Estados Financieros de las herramientas necesarias para el análisis Económico – Financiero

Etapa # III

Conclusiones y recomendaciones

- 1.- Evaluación integral de la investigación.
- 2.- Definición de los resultados esenciales.
- 3.-Relación de dicho resultado.
- 4.- Relación de esas consideraciones en términos de recomendaciones.

Para facilitar el análisis se mencionan algunos métodos que serán empleados en la investigación, como es el caso de:

- Método horizontal y vertical
- Índices o razones financieras
- Método de Sustitución en Cadena
- La elaboración del Estado de cambio en la posición financiera para el capital de trabajo y el flujo de efectivo
- Presupuesto para el 2008

Con la terminación de este trabajo de diploma se proporciona una valiosa información para el proceso de toma de decisiones en la Empresa Mixta Moa Diesel S.A.

CAPÍTULO I: ANÁLISIS TEÓRICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS ECONÓMICO- FINANCIERO.

1.1 Surgimiento del análisis económico financiero.

El análisis económico –financiero surge desde la primera década del siglo XX y con el paso del tiempo se evoluciona y amplía de acuerdo al desarrollo y al papel que han ido tomando las Finanzas en décadas posteriores, así como la implementación de técnicas, ganando en calidad y profundidad.

El análisis económico surgió como ciencia de balance. En sus inicios se reducía en análisis del balance y de la situación financiera, alejados del análisis de todos los demás indicadores de la actividad económica de la empresa, gradualmente este se transforma en el análisis de toda su actividad.

1.2 Fundamentos teóricos del análisis Económico Financiero.

Análisis:

Significa descomponer en sus elementos o partes constituyentes, separar o discriminar las partes de algo en relación con un todo.

Análisis Financiero:

Según Oriol Amat:

El análisis de Estados Financieros, también conocido como análisis económico – financiero, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.

Análisis financiero es el estudio de la realidad financiera de la empresa mediante los Estados Financieros: Balance, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Cuentas de Resultados. Permite la interpretación de los hechos financieros sobre la base de un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones.

Al analista inteligente le interesan dos objetivos o metas del análisis:

- ◆ Primero: "entender los números" o "ir más allá de las cifras", es decir, utilizan las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados.
- ◆ Segundo: establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa con base al análisis pasado, presente y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

El análisis es una condición totalmente necesaria para lograr el funcionamiento exitoso de cualquier sistema económico en proceso de análisis, donde se obtiene la información sobre el estado del sistema, sobre los éxitos y las negligencias en su actividad acerca de las ventajas y desventajas de uno u otro método de dirección económica.

¿Qué señales de alerta determinamos a través del análisis de los Estados Financieros?

- ◆ Capacidad de pago deteriorada o en vías de deterioro.
- ◆ Insuficiente tesorería.
- ◆ Saldos excesivos de cuentas por cobrar y por pagar.
- ◆ Exceso de inventarios.
- ◆ Costos financieros elevados.
- ◆ Exceso de inversiones a largo plazo.
- ◆ Exceso de deuda o de capital.
- ◆ Déficit de efectivo.
- ◆ Origen y aplicación de sus fondos.
- ◆ Variación de su capital de trabajo.
- ◆ Contratación de sus ventas.
- ◆ Deterioro de sus costos y gastos.

Problemas que afectan el análisis en la actualidad.

- ◆ Problemas de información.
- ◆ Falta de entrenamiento.
- ◆ Incultura analítica.

- ◆ Desconocimiento de comportamientos ramales.
- ◆ Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico-financiero.
- ◆ Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

Análisis Económico

"Dentro del análisis de balances, el análisis económico consiste principalmente en determinar el tanto por ciento de rentabilidad del capital invertido en el negocio".

Por tanto se puede considerar que es la descomposición de los fenómenos económicos en sus partes integrantes y el estudio detallado de cada uno de ellos, constituye en sí, el análisis económico.

Según D.I.Derkach:

"El análisis económico constituye un medio imprescindible para el control rutinario de la marcha del cumplimiento del plan económico y el estudio de los resultados de la actividad económica – productiva de las empresas y sus dependencias estructurales para caracterizar la marcha del cumplimiento del plan, se estudian sus indicadores, los datos de la contabilización y los balances, así como otros datos de consulta". (5)

El contenido del análisis económico está constituido por el control del cumplimiento de los indicadores del plan, la detección de los logros y deficiencias en el trabajo, la evolución del trabajo de la empresa, el establecimiento de las vías de erradicación de las deficiencias detectadas durante el análisis y las vías del perfeccionamiento de su actividad.

El objeto del análisis económico lo conforma la actividad económica y productiva de la Empresa y persigue como objetivo: Evaluar los resultados de la actividad analizada, poner de manifiesto las reservas existentes en la Empresa, lograr el incremento de la producción a la vez que se eleva su calidad, aumentar la productividad del trabajo, emplear de forma eficiente los activos, disminuir los costos y lograr la eficiencia. Todo ello señalando las deficiencias existentes y proponiendo las medidas que permitan eliminar las causas que las originan.

"El análisis económico debe ser:

- ◆ Operativo: es decir debe ejecutarse por días, decenas, meses, trimestres y año.

- ◆ Sistemático: La comunicación de los logros y deficiencias en el trabajo debe efectuarse de modo permanente.
- ◆ Real y Concreto: sus datos deben evidenciar los resultados del cumplimiento de las tareas y las causas de los desajustes.
- ◆ Objetivo: los resultados de la actividad de la empresa deben valorarse a partir de los intereses estatales generales y los resultados definitivos del trabajo, la eficiencia de la utilización de los recursos deben reflejarse con predicción y de forma correcta.

Los principios básicos de procesamiento de los materiales analizados son los siguientes:

- ◆ Conocimiento del balance.
- ◆ Comparación de los datos.
- ◆ Empleo de magnitudes promedio.
- ◆ Método de sustitución en cadena.
- ◆ Aplicación de índices.

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.

Análisis e Interpretación de Estados: Es una técnica de aplicación propia del jefe de área de contabilidad, que consiste en el análisis, interpretación y depuración sistemática de los saldos de un sistema de cuentas y de índices financieros calculados con el propósito de:

1. Coadyuvar a mantener una contabilidad sana y confiable.
2. Garantizar la confección de un análisis económico financiero sobre los datos fidedignos.
3. Propiciarle a la dirección de la empresa el conocer con suficiente antelación, la situación o posición financiera de la misma, así como el resultado de su actividad económica durante un periodo contable dado (mes, trimestre, semestre, año) con vista a la toma de decisiones para corregir constantemente el camino de la gestión empresarial en un marco satisfactorio.

Para la preparación de los Estados Financieros de las Empresas no existe ningún conjunto de reglas detalladas con aceptación universal, y por esta razón pueden hallarse algunas diferencias de presentación entre los balances de varias

entidades. No obstante los principios básicos son siempre los mismos y todos los estados tienen varios aspectos en común.

Pero al analizar el contenido de los Estados Financieros es necesario observar los siguientes requisitos:

1. Clasificar los conceptos y cifras que integran el contenido de los Estados Financieros.
2. La clasificación debe ser de cifras relativas a conceptos homogéneos del contenido de los Estados Financieros.
3. Para la clasificación de las cifras relativas a conceptos homogéneos debe seguirse un mismo punto de vista.

Las cifras de un Estado Financiero no tienen mayor significación cuando se les considera de forma aislada, en realidad adquieren una gran significación cuando se les comparan con cifras de un periodo anterior equivalente, de un presupuesto o de otra entidad.

Los Estados Financieros describen la situación económica –financiera de una empresa. Para ser útiles es necesario prepararlos en el tiempo oportuno.

¿Para qué analizar?

Para detectar los problemas, tanto externos como internos, de forma tal que se reconozcan tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas que existen internamente.

¿Por qué analizar?

Para elaborar un diagnóstico de la situación económica-financiera de la empresa y fundamentar decisiones inteligentes. Estas decisiones incluyen soluciones operativas, elaboración de planes, preparación de programas de acción, diseño de políticas y establecimientos de objetivos entre otros.

¿Cómo analizar?

1. Analizando los Estados Financieros:
 - ◆ Balance General o Estado de Situación.
 - ◆ Estado de Resultado o de Ganancia o Pérdida.
 - ◆ Estado de Variación de Capital de Trabajo.

- ◆ Estado de Flujo de Efectivo.

2. Aplicando técnicas de análisis:

- ◆ Cálculos de razones financieras.
- ◆ Elaboración de estados de tamaño común.
- ◆ Determinación de porcentajes.
- ◆ Establecimiento de variaciones.
- ◆ Métodos de análisis.

El Análisis Económico Financiero debe sustentarse de los siguientes criterios:

- ◆ Sistemática: 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 en el cual se entienden los procesos económicos financieros de las organizaciones que se conforman por la acción de factores objetivos y subjetivos.

1.2.1.1 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una organización, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos organizaciones 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 puntos débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas, y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como mecanismo que garantice la calidad total dentro del proceso de toma de decisiones efectivas.

Aunque los Estados Financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros, que pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los informes contables que ofrecen los subsistemas económicos - financieros.

1.2.2 Estados Financieros. Características y clasificaciones.

Los Estados Financieros nos permiten analizar la información mediante la cual podemos evaluar la situación económica y financiera de la empresa.

Posición Económica: Capacidad que tiene una empresa de obtener resultados a través de la comparación de todos los ingresos con todos los gastos, dichos resultados pueden ser positivos o negativos (ganancia o pérdida).

Posición Financiera: Capacidad que tiene una empresa para afrontar sus deudas a su respectivos plazos de vencimiento (deudas a corto y a largo plazos).

Si los Estados Financieros que constituyen el producto final de la contabilidad no son objetos de análisis, entonces la contabilidad como tal carecería de valor de uso.

Los Estados Financieros básicos son:

- ◆ Balance General.
- ◆ El Estado de Resultado.
- ◆ Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- ◆ Estado de Flujo de Efectivo.

Balance General.

El Balance General es el Estado Financiero fundamental que rinde la contabilidad, se conoce también como: Estado de Situación, Estado de Posición Financiera, Balance, etc., es el documento contable que refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento dado, a través de él se puede evaluar la posición financiera de la empresa, así como diagnosticar de forma preliminar dos políticas financieras (inversión y financiamiento). Muestra los Activos, Pasivos y el Patrimonio o Capital de una entidad. El activo muestra los elementos patrimoniales de la entidad, mientras que el pasivo detalla su origen financiero.

Características

- I. Es un Estado Financiero.
- II. La información que proporciona corresponde a una fecha fija (estático).
- III. Se confecciona a base del saldo de las cuentas reales (Cuentas del balance), por variante de mayor a menor liquidez en los Activos y de mayor a menor exigibilidad en los Pasivos, ordenados en cada caso de acuerdo con las reglas de exposición establecidas en el país.
- IV. Muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa en la cual su propietario puede ser una persona física o moral.

Para analizar la situación financiera de la empresa y su evolución se debe partir de balances generales históricos pertenecientes a los dos o tres últimos años, aunque también es útil analizar el balance estimado relativo al final del próximo periodo.

Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias.

Muestra los efectos de las operaciones de una empresa y sus resultados finales, ya sea de ganancia o de pérdida. Muestra el resultado de los hechos que originaron

un aumento o disminución en el patrimonio de la empresa. Presenta la situación financiera en una fecha determinada, tomando como base los ingresos y gastos efectuados, proporciona la utilidad neta de la entidad. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General.

Características.

- I. Es dinámico y expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos, costos y gastos dentro de un período contable.
- II. Es económico pues muestra las cifras de los resultados de ventas, costos y gastos expresadas en unidades monetarias.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Es también conocido como estado de fuentes y empleos de fondos, cuadro de financiamiento, estado de cambios en la posición financiera. Él constituye otro instrumento de análisis; a través de él se puede conocer el desenvolvimiento de la empresa, pues muestra el comportamiento de las políticas financieras (inversión, financiamiento, dividendos). Una parte importante de dicho estado es la determinación de las fuentes que originan la obtención de los fondos; y la otra es el empleo o destino de los fondos obtenidos por la empresa.

Estado de Flujo de Efectivo.

El Estado de Flujo de efectivo organiza los datos brindados por otros Estados Financieros mostrando las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un período de tiempo determinado. Esta información resulta de gran importancia para la administración empresarial, pues brinda elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa.

Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa en captar financiamiento externo; poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período; brindar información que pone de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancado o en recesión; puede demostrar si la empresa destina fondos obtenidos a corto plazo para colocarlos en inversiones de lenta recuperación, así como otros datos relevantes para un analista.

1.2.3 PRINCIPALES MÉTODOS, TÉCNICAS Y PROCEDIMIENTOS UTILIZADOS EN EL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.

El método es la forma de enfoque del conocimiento de la realidad objetiva, el procedimiento de investigación de los fenómenos de la naturaleza y la sociedad.

Por método del análisis económico financiero se entiende la forma de enfoque del estudio de los procesos económicos financieros en su formación y desarrollo.

El análisis económico financiero es un momento importante del conocimiento.

El conocimiento de los fenómenos económicos financieros atraviesa por tres etapas: la contemplación viva, el pensamiento abstracto y regresa de nuevo, de una forma enriquecida, a la práctica.

"De la contemplación viva al pensamiento abstracto y de éste a la práctica tal es el camino dialéctico del conocimiento de la verdad y del conocimiento de la realidad."¹

"... 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"². Así, por medio de la abstracción científica, por medio de generalizaciones teóricas profundas, Carlos Marx determinó que en los fundamentos de la formación de los precios, en las condiciones de la producción mercantil, yace el valor del trabajo y no las relaciones entre la oferta y la demanda, como esto que aparecía con la simple observación de las relaciones del mercado.

El análisis económico financiero de los datos objetivos que se reciben de cualquier fuente de información se realiza con la finalidad del estudio multilateral de un fenómeno en su desarrollo, de sus interdependencias, relaciones tipológicas con vistas a descubrir o aclarar determinadas tendencias económicas y regularidades.

¹ Lenin, V. Resumen del libro de Hegel "Ciencia de la Lógica" en Obras completas, tomo 38, Editora Política. La Habana, 1964, p. 165.

² Marx, C. El Capital, Tomo I, Editorial Nacional de Cuba, La Habana, 1962, p.XXI.

En el proceso de análisis económico financiero durante el examen y procesamiento de la información económica se aplica una serie de medios y procedimientos especiales. Con ellos en mayor medida que con las definiciones se manifiesta lo específico de los métodos del análisis económico financiero, se refleja su carácter sistemático sintético.

La sistematicidad en el análisis esta condicionada porque los procesos de gestión se examinan como una unidad multiforme internamente compleja compuesta de partes y elementos interdependientes.

1.2.3.1 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.

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 Porcientos 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.

Método de Análisis Horizontal: Se aplica para analizar dos estados financieros de la misma entidad en fechas distintas. Comprende el siguiente procedimiento:

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.

Método de Análisis Histórico: Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa a fechas o períodos distintos. Comprende el siguiente procedimiento:

Procedimiento de Tendencia.- Se puede presentar en base de cifras o valores, serie de variaciones - serie de índices. Determina la propensión de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros.

Cuando el análisis cubre un periodo de muchos años, los estados financieros comparativos resultan difíciles de manejar. Para evitar esto, se pueden presentar los resultados del análisis histórico que muestren tendencias relativas a un año base. Cada cuenta del año base recibe un índice de 100. El índice para cada cuenta en años sucesivos se encuentra dividiendo la cantidad de la cuenta por la cantidad del año base y multiplicándola por 100.

1.2.3.2 METODO DE SUSTITUCION 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 tienen 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:

$$\Delta_{ya} = y_a - y_0 = (a_1 b_0 c_0 d_0) - (a_0 b_0 c_0 d_0);$$

b) a cuenta de la variación del factor b:

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

1.2.3.3 PUNTO DE EQUILIBRIO.

El análisis del 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 período, más los costos variables correspondientes a dicho volumen. Se trata de un importante punto 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 la empresa no debe tener 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 cubierto 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 apropiadamente el análisis del punto de equilibrio proporciona información acerca de importantes tipos de decisiones de negocio.

El método del punto de equilibrio 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.

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

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

1er Método.

Ventas – Gastos Variables – Gastos Fijos = Utilidad

Ventas = Gastos Variables + Gastos Fijos + Utilidad

2do Método.

El método más efectivo es por el Margen de Contribución, porque permite conocer la Utilidad Marginal y proyectar el Margen de Contribución deseado que quiere la Sucursal para la toma de decisiones efectiva.

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

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{GO}}{\% \text{ MC}}$$

Donde: GO – Gastos de Operaciones y MC: Margen de Contribución

1.2.3.4 ANÁLISIS DE INDICES O 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:

Razones de liquidez: Miden la capacidad que tiene una entidad de honrar las deudas a corto plazo al vencimiento, con los flujos de tesorería. Dentro de este grupo de encuentran:

Liquidez General.

Activo Circulante

Pasivo circulante

Se expresa en: Veces

Es tan bien denominado índice del capital de trabajo porque representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo.

Para su análisis debe tenerse en cuenta la calidad y carácter de los activos circulantes en términos de su facilidad de convertirse en efectivo y las fechas de vencimientos de las deudas a corto plazo.

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

Liquidez Inmediata.

Activos más líquidos

Pasivos circulantes

Se expresa en: 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.

Esta razón supone la conversión inmediata de los activos circulantes más líquidos en dinero para cancelar las obligaciones más apremiantes o urgentes.

Líquidez Disponible

Cuentas del Efectivo

Pasivos Circulantes

Expresa cuántos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo.

Razones de apalancamiento.

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada por deudas.

De endeudamiento.

Pasivo total

Activo Total

Se expresa en: Veces o por cientos

Mide la porción de activos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.

Ayuda a determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir el total de sus obligaciones.

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.

De autofinanciamiento.

Patrimonio

Activos totales

Mide la porción de activos financiados por los dueños. Indica la razón o porcentaje que representa el total del patrimonio con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.

Razones de actividad.

Miden el grado de efectividad con el que la empresa está utilizando los recursos.
Rotación de inventarios y ciclo de inventario.

Rotación de inventarios:

Costo de venta

Promedio de inventario

Se expresa en veces

En el caso de que el costo de las ventas no esté disponible, se emplean las ventas como suplente, aunque ya no sería una definición apropiada, especialmente en los negocios con altos márgenes, ya que las ventas contienen un margen de beneficio que no está incluido en los inventarios. Ocasionalmente, se designa el inventario a final de año en vez de su media. En cualquier caso, cualquier definición que utilice, se debe ser invariable para que sus comparaciones sean significativas.

Ciclo de inventario.

365

Rotación de inventarios

Se expresa en días

Expresa el promedio de veces que los inventarios rotan durante el año. Indica los días que como promedio permanecen en existencia las mercancías.

Rotación de cuentas por cobrar y ciclo de cobro.

Rotación de cuentas por cobrar:

Ventas al crédito

Promedio de cuentas por cobrar

Se expresan en veces

Ciclo de cobro:

365

Rotación de cuentas por cobrar:

Se expresa en días.

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

Expresa el número de días que las cuentas por cobrar permanecen por cobrar.

Mide la eficiencia del crédito a clientes.

Siempre se debe comparar los plazos pactados con los clientes y el resultado de esta razón con el propósito de ver si realmente cumplen con lo acordado

Rotación de las cuentas por pagar y ciclo de pago.

Rotación de las cuentas por pagar:

Compras anuales

Promedio de cuentas por pagar

Se expresa en: veces

Ciclo de pago.

365

Rotación de las cuentas por pagar:

Se expresa en días

Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores. Indica el número de veces que las cuentas por pagar pasan a través de las compras durante el año.

Expresa el número de días que las cuentas por pagar permanecen por pagar. En el caso de que en la empresa u objeto del análisis no se cuente con la información de las ventas al crédito se debe realizar un análisis de las ventas menores ya sean en efectivos o al crédito para poder determinar un valor deseado, otro método es el de calcular el total de débitos que se le hayan efectuado durante el período a las cuentas por cobrar, teniendo en cuenta los ajustes que se le hayan efectuado, además se podrá realizar un estimado de las ventas de acuerdo a una estructura determinada en un mes de ventas promedio.

Razones de rentabilidad.

Rentabilidad o rendimiento sobre inversión o activos totales o Rentabilidad Económica:

Utilidad neta .

Activos totales Promedio

Se expresa en: Razón o por ciento

Mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos.

Rentabilidad Financiera:

Utilidad neta

Patrimonio

Mide el grado de utilización de los recursos invertidos por los socios, utilidad por cada peso invertido.

1.2.3.5 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

. Su uso es fundamental para la variación de dicho Capital, durante un ejercicio económico financiero o período determinado 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).**

Objetivos 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.

Políticas del Capital de Trabajo:

Política conservadora de activos circulantes: Mantener saldos relativamente grandes de efectivo y de valores negociables, se mantendrán fuertes cantidades de inventario y las ventas se verán estimuladas por el uso de una política de crédito que proporcione un financiamiento liberal y consecuentemente que produzca un alto nivel de cuentas por cobrar.

Política agresiva de activos circulantes: Es la situación invertida a la de la política conservadora ya que los inventarios se mantendrán a niveles mínimos y generalmente produce los rendimientos esperados más altos sobre la inversión aunque también involucra un riesgo mucho mayor. Produce faltante de almacén aún mayor y otros problemas que conducen a un efecto en las ventas aún más adverso y que consecuentemente disminuye el porcentaje de utilidad antes de intereses e impuestos a ventas.

Política intermedia: Produce los mismos resultados que antes pero representa el rendimiento más alto sobre los activos para la relación postulada.

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:
2. entrega de productos y servicios que refleja los ingresos de efectivo por las distintas transacciones, incluida la utilidad neta.
3. 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

4. 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.

Ciclo de operaciones = Ciclo de inventario +Ciclo de cobro

Este ciclo de operaciones es lo que permite conocer específicamente la cantidad de días en que los inventarios y las cuentas por cobrar se convertirán en efectivo.

Ciclo de Conversión del Efectivo

En la empresa se realizan una serie de operaciones hasta llegar a la venta final de la mercancía y el cobro de la misma, a este proceso se le denomina **Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE)** y no es más que el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de la materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final. Dentro de este modelo se incluyen los siguientes términos:

- ◆ **Período de conversión del inventario (PCI):** Se refiere al plazo promedio de tiempo que se requerirá para convertir la materia prima en productos terminados para su venta ulterior.
- ◆ **Período de cobranza de las cuentas por cobrar (PCcxc):** Se refiere al plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la empresa y es igual a los días pendientes de cobro.
- ◆ **Período de diferimiento de las cuentas por pagar (PDCxp):** Consiste en el plazo promedio que transcurre entre la compra de los materiales y la mano de obra y al pago en efectivo de los mismos.
- ◆ **Ciclo de conversión del efectivo:** Este resume todo lo planteado anteriormente, o sea, es el plazo de tiempo que transcurre entre el pago de las compras y la recepción final del efectivo proveniente de la venta de productos terminados.

$$\text{CCE} = \text{PCI} + \text{PCCxC} - \text{PDCxP}$$

1.2.3.6 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. En el Capital de Trabajo:

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos

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.

2. 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.

1.2.3.7 ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO.

El presupuesto de efectivo es un pronóstico, aprobado por la administración de las organizaciones, de los movimientos que se espera experimente el efectivo en un período de tiempo determinado, con sus saldos correspondientes.

Lugar que ocupa el presupuesto de efectivo en el presupuesto maestro de la organización.

Presupuesto maestro.	
Presupuesto de operaciones.	Presupuesto financiero.
◆ Estado pro forma de resultado. ◆ Presupuesto de costo de las mercancías vendidas. ◆ Presupuesto de gastos de ventas. ◆ Presupuesto de gastos de administración.	◆ Presupuesto de efectivo. ◆ Balance general pro forma. ◆ Estado presupuestado de origen y aplicación de fondos.

Importancia del presupuesto de efectivo

Este tipo de presupuesto financiero, es de importancia notoria para mantener la liquidez necesaria para la supervivencia de la organización entre otras cosas, debido a que permite:

- ◆ Prever las fuentes de efectivo, provenientes de las actividades de operaciones, inversiones y financiación.
- ◆ Prever los destinos que tendrá el efectivo disponible, en las actividades de operaciones, inversiones y financiación, en un período presupuestado.
- ◆ Identificar la brecha existente entre las entradas y las salidas del efectivo.
- ◆ Definir las políticas de cobranzas y de pagos que tendrá la organización, en el período presupuestado.
- ◆ Prever el superávit o el déficit de efectivo en relación con el saldo mínimo de caja, que se tendrán en el período que se presupuesta.

- ◆ Aprovechar oportunidades de colocación del exceso efectivo y analizar las fuentes de financiamiento más convenientes para financiar los defectos de efectivo.

Estructura y composición del presupuesto de efectivo

No.	Conceptos	Períodos
1	Saldo inicial de efectivo	XX
2	Entradas de efectivo.	XX
3(1+2)	Disponibilidad de efectivo.	XX
4	Salidas de efectivo.	XX
5(3-4)	Saldo final de efectivo.	XX
6	Saldo mínimo de efectivo.	XX
7	Superávit o déficit de efectivo.	XX

A continuación se dará una explicación de las variables componentes del presupuesto de efectivo:

Saldo inicial de efectivo: Es el efectivo que dispone la organización al comenzar el período en que se enmarca el presupuesto.

Entradas de efectivo: Es el efectivo que espera recibir la organización por la vía de las operaciones, inversiones y financiaciones que se producen en el ciclo de reproducción del capital.

Disponibilidad de efectivo: Es el resultado de adicionar el saldo inicial a las entradas de efectivo.

Salidas de efectivo: Es el efectivo que espera erogar la organización en las actividades de operaciones, inversiones y financiaciones que se producen en el ciclo de reproducción del capital.

Saldo final de efectivo: Es el resultado de la diferencia entre la disponibilidad de efectivo y el total de las salidas de efectivo.

Saldo mínimo de efectivo: Es el saldo mínimo con el que la organización debe contar para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

Superávit de efectivo: Es exceso del saldo final de efectivo sobre el saldo mínimo de caja, si esto sucede es necesario analizar que oportunidades se pueden aprovechar para que el efectivo rinda lo más que se pueda.

Defecto efectivo: Es defecto del saldo final de caja con relación al saldo mínimo de efectivo, si esto sucede es necesario analizar las fuentes de financiamiento más convenientes, es decir las más baratas.

Existe una estrecha relación entre el presupuesto de efectivo y el estado de cambio en la posición financiera, el cual presenta los cambios esperados durante un período determinado en caja y en los equivalentes de caja (inversiones a corto plazo de alta liquidez). Las entradas de caja y los pagos en efectivo se clasifican según las actividades operacionales, de inversión y financieras, esto se pudo ver con más detalle cuando se analizó el estado de origen y aplicación de fondos.

Pasos para elaborar el presupuesto de efectivo

- 1) Realizar una hoja de trabajo para determinar las cobranzas de las ventas y los pagos de las compras, según las políticas establecidas para realizar estos eventos.
- 2) Elaborar el presupuesto de efectivo, según la estructura y composición analizada anteriormente.

EL saldo óptimo de efectivo es otra de las herramientas de la administración de la liquidez. La misma Visión transaccional y estadística del saldo de efectivo (emplea pocas variables). Esta herramienta no es dinámica del proceso. La contrastación de sus resultados no es superior a la de los juicios de valor de los directivos.

Modelo de Baumol para la determinación del saldo óptimo de efectivo. Es un modelo económico que determina el saldo óptimo de efectivo usando los conceptos de la cantidad económica de la orden.

$$C^* = \sqrt{2(F)(T)} / k.$$

F = Costos fijos que resultarían de hacer una operación con valores o de obtención de un préstamo.

T = Cantidad de efectivo necesario desembolsar para el periodo considerado.

K = Costos de oportunidad de mantener efectivo. Se determina como aquella cantidad que es igual a la tasa de rendimiento perdida sobre los valores negociables o como el costo de concertar préstamos para mantener efectivo.

C* = Monto óptimo de efectivo que se podrá obtener mediante la venta de valores negociables o mediante la concertación de un préstamos.

CAPÍTULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LA EMPRESA MOA DIESEL S.A”

2.1 Caracterización de la Empresa Moa Diesel S.A

Caracterización del socio cubano COMMERCIAL CARIBBEAN NIQUEL S.A

Commercial Caribbean Níquel S.A., sociedad mercantil cubana por acciones nominativas, constituida en Ciudad Habana ante la Notaría Especial del Ministerio de Justicia de la República de Cuba, mediante Escritura Pública número 706, de fecha 28 de Octubre de 199, con domicilio en Batey, Rolo Monterrey, Moa, Holguín, Cuba.

Commercial Caribbean Níquel S.A. representa a la Unión de Níquel del Ministerio de la Industria Básica, en las negociaciones con entidades extranjeras, para el desarrollo de la Industria Cubana del Níquel y el Cobalto, mediante la creación de asociaciones mixtas, gestión de financiamiento, obtención de concesiones mineras, Proyectos de Ingeniería, asesoramiento y existencia técnica, etc.

Caracterización del socio extranjero TOKMAKJIAN GROUP INC

El grupo Tokmakjian es una sociedad mercantil constituida al amparo de las leyes de Canadá e inscrita en el Registro Mercantil de Ontario, con el No. 1174351, con domicilio social en 221 Caldari Road, Concord Ontario. En Cuba opera desde 1987 bajo los nombres de Caribbean Diesel, Mintok Internacional y Caribbean Auto. Ha estado suministrado, desde entonces, vehículos y automóviles para el transporte regular y de más de 10 personas, vehículos automotores y de transporte de mercancías, equipos para la construcción, locomotoras, piezas y accesorios, neumáticos y baterías, así como lubricantes y aceites entre otros productos relacionados con su actividad. El grupo representa además a la marca Hyundai en sus diferentes gamas de autos, ómnibus y equipos de construcción.

Tokmakjian Group INC. gestiona y facilita financiamiento para la modernización y reparación de parque automotor de las industrias de Turismo y el MINAZ, así como otros organismos y entidades del país, y le realiza reparación de motores a la Unión de Níquel.

Objeto Social

El objeto social de la mixta que se autoriza será el de prestar servicios de reparación de motores y transmisiones, modernización y reconstrucción de motores, utilizados especialmente en la industria del níquel y el cobalto, extendiéndose a otras industrias nacionales con independencia de su giro mercantil o actividad. La comercialización de los servicios, incluyendo servicios de pre y posventa, asistencia técnica, de acuerdo con los estándares internacionales; así como la organización, dirección y supervisión de dichos servicios. Para lo cual podrá realizar las siguientes actividades:

- Adquirir en el mercado nacional piezas, partes, agregados, herramientas, equipos y maquinarias.
- Adquirir y desarrollar nuevas tecnologías.
- Especializar al personal cubano que trabajará en Moa Diesel S.A., mediante la superación y adiestramiento técnico que le será impartido regularmente.
- Desarrollar el potencial productivo de los talleres de la Empresa Mecánica del Níquel, para la reparación y reconstrucción de motores, y la superación técnica y especialización del personal.

Importar piezas o partes, agregados, herramientas, equipos y las maquinarias necesarias.

Producción y Servicios

La Empresa Mixta tiene previsto brindar servicios de reparación de motores y transmisiones para las principales líneas de equipos pesados que operan en la Industria Cubana del Níquel y el Cobalto y de otras industrias nacionales ubicada en el territorio de las provincias orientales.

Estos equipos (mineros, de carga pesada, izaje, transporte, construcción etc.), se caracterizan por un alto régimen de operación y requieren de reparaciones especializadas para mantener la eficiencia mecánica durante su vida útil.

En la Empresa Mixta se realizarán operaciones General, Medias y Ligeras de Motores, Reconstrucción de Transmisiones y Remotorizaciones.

Misión:

La Empresa Mixta creada entre Commercial Caribbean Nickel S.A. de la Unión del Níquel y el Grupo Tokmakjian Group Inc. Está destinada a llevar a cabo trabajos de reconstrucción y reparaciones de motores de combustión interna y sus agregados, piezas para reparaciones menores, asistencia técnica, servicios de post-venta y otros servicios asociados. Así mismo, brindar servicios de reparaciones a otras industrias nacionales con independencia de su giro mercantil o actividad

Visión:

Prestación de servicios en la industria del níquel a alrededor de 500 equipos, que cubren una gama de marcas y modelos entre las cuales se encuentran Cummins, Komatsu, Euclid, Belaz, Detroit, Diesel y Mercedes Benz; dado fundamentalmente, por equipamiento minero y de construcción, distribuido entre las empresas productoras y de construcción, los que requieren de un Programa de mantenimiento y reparación media o capital, que en la actualidad sólo se ejecuta parcialmente en las instalaciones de las empresas, no existiendo en el territorio otras facilidades para la obtención de los servicios de reparación de motores y agregados que se plantea llevar a cabo la Empresa Mixta.

Tiendo en cuenta precios competitivos y preferenciales para los servicios a brindar a los clientes de la industria del níquel y el cobalto (7.5% inferior al precio medio del mercado), se considera también que la Empresa Mixta brindará aproximadamente el 50% de sus servicios a la industria del níquel y así de esta manera mejorar en los negocios y técnicas de avanzadas donde se impactan las disciplinas que rigen a las empresas modernas, perfeccionando la competencia.

Existe en la zona oriental otro mercado potencial, que se ha estado estudiando a través de gestiones, servicios prestados contactos evaluación estadística de datos y

del inventario estimado de equipos existente en los organismos MICONS, TURISMO, etc.

Características de la mano de obra.

Desagregados de la siguiente forma: 40 trabajadores

- ◆ Obreros = 28
- ◆ Servicios = 2
- ◆ Técnicos = 6
- ◆ Dirigentes = 4

Promedio de Edad

- ◆ Obreros = 45 Años
- ◆ Servicios = 25
- ◆ Técnicos = 42
- ◆ Dirigentes = 45

Dirección de la Empresa:

Carretera Moa Baracoa Km 16 Moa, Holguín

Principales Deudores con cuentas vencidas en MCUC

- ◆ Empresa René Ramos Latourt
- ◆ Empresa Servicios del Níquel
- ◆ Empresa Che Guevara
- ◆ ECRIN
- ◆ Cromo Moa
- ◆ Empresa Puerto Moa
- ◆ Cupet Guantánamo

- ◆ Emp Forestal de Baracoa
- ◆ Grupo Tokmakjian

Debe prestársele especial atención al grupo Tokmakjian el cual presenta el mayor % de las cuentas por cobrar y vencidas

CUENTAS POR PAGAR:

Continúa siendo nuestro principal acreedor el Grupo Tokmakjian, con el cual se estableció un cronograma de pago el cual se incumplió, debido al no reconocimiento de la mayor parte de las deudas.

Principal Acreedor:

- ◆ GrupoTokmakjian

Como puede apreciarse en estos momentos el GrupoTokmakjian está incluido dentro de los principales acreedores y deudores, por lo que debemos establecer un convenio de cobro y pago entre ambas empresas, con el objetivo de despejar la situación financiera entre nuestras entidades.

Principales suministradores:

- ◆ Tokmakjian
- ◆ Rodabilsa

Deficiencias más significativas:

- 1.- Poca gestión de cobros lo cual provoc el alto nivel de cuentas por cobrar y pagar, lo cual incidió negativamente en el flujo de caja y la capacidad de operaciones de la Empresa.
- 2.- Inestabilidad en el suministro de piezas
- 3.- No materialización de las inversiones aprobadas (fundamental vehículos) para la movilidad de los mecánicos para prestación de servicios fuera de la localidad.

.5.-No completamiento de la gerencia de la empresa (a pesar de estar aprobada por el MTSS).

6.-No se ha logrado complementar el plan de capacitación de los trabajadores.

7.-Completar la puesta en marcha de las maquinas especiales aportadas por el socio extranjero, las cuales solo generan gastos de amortización.

Principales Logros en el periodo 2007.

1. Alcanzó Utilidades antes de impuesto por 220.3 MCUC de un plan de 215.4 MCUC.
2. Ingresó al país 377.3 MCUC
3. Se mantuvo la Empresa Libre de Accidentes de trabajo.
4. Se logró evaluación de BIEN en la inspección de la ONIT.
5. Certificación de la contabilidad por auditor independiente (AUDITA).

Principales Objetivos 2008:

- ◆ Incrementar el nivel productivo en un 18 %
- ◆ Alcanzar un 90 % del mercado con clientes de la zona oriental (preferentemente del níquel).
- ◆ Estabilizar el suministro de piezas en base a la eficiencia en las licitaciones.
- ◆ Incrementar el nivel de rentabilidad de la Empresa.
- ◆ Mantener atención priorizada a los Leasing (Destape y Escombreo, Presa de Colas en Empresa Che Guevara y R.R.L.)
- ◆ Incrementar la calidad en los servicios que prestamos.

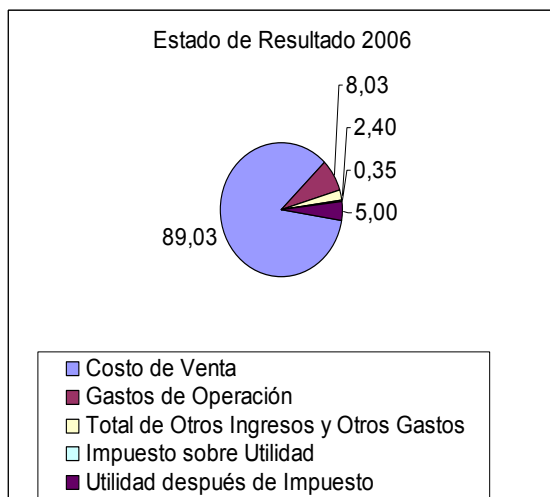
Aspectos que afectan el subsistema económico – financiero de la Empresa Moa Diesel S.A.

- Los especialistas de la realización de los análisis económicos – financieros, no cuentan con un sistema de conocimientos sólidos en materia de análisis e interpretación de los hechos económicos, lo que influye en el proceso de toma de decisiones.
- Aplicación de técnicas y métodos tradicionales que no brindan la suficiente Información.
- Desconocimientos de métodos y técnicas para el análisis económico.

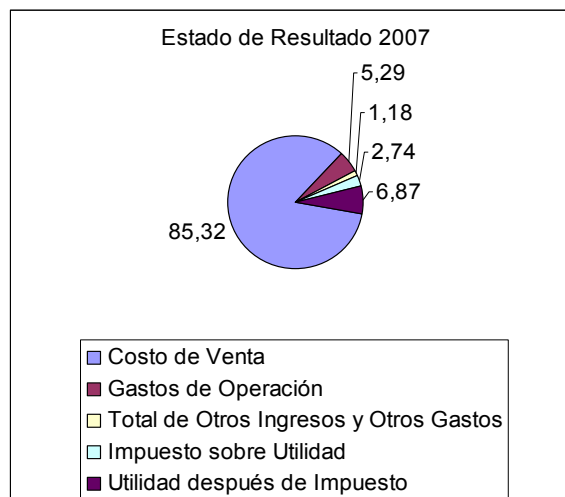
2.2 Análisis de las ventas a través de los métodos comparativos.

A continuación ver los siguientes gráficos del estado de resultado:

Gráfica # 1



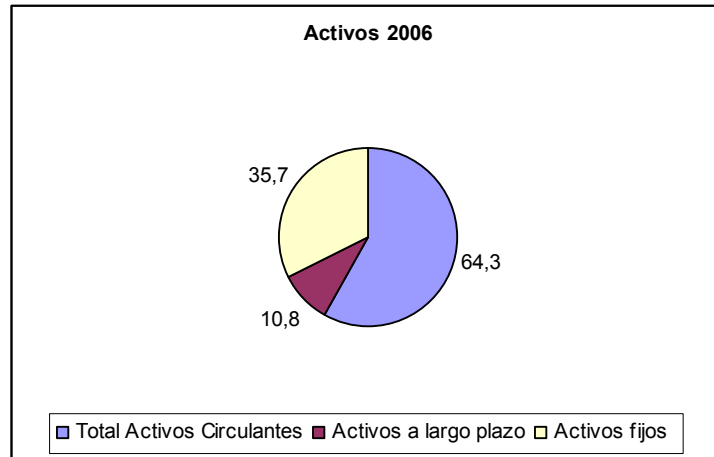
Gráfica # 2



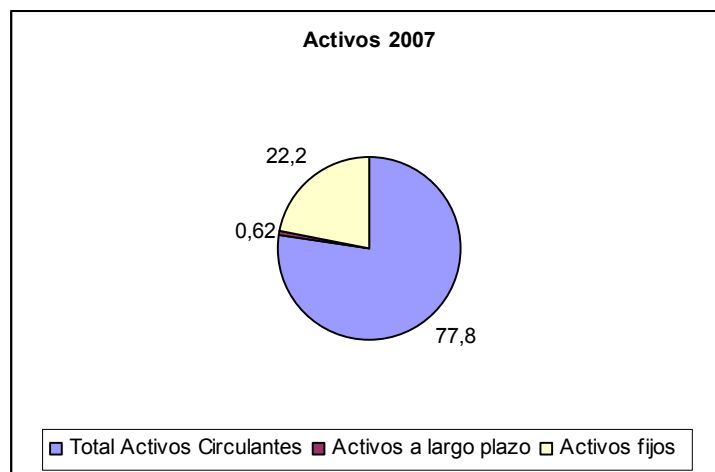
Los cambios en las partidas de un estado financiero de un año base a los años siguientes, se conocen como porcentaje de tendencia. Estos ayudan a mostrar la dirección y extensión del cambio. En el año 2007 las ventas incrementaron en 1.397.562,00MCUC con relación al 2006, dado fundamentalmente por incremento de

los servicios de los dos principales clientes: Moa Níkel Expansión (En el 2007 se puso en ejecución el proyecto) y El Grupo Tokmakjian (incremento de los Leasing en 2, Presa de Cola y R.R.L), este nivel de venta proporcionó un aumento significativo, debido que, en el año 2007 con respecto al año 2006 hubo un aumento progresivo en la utilidad del periodo. El costo de venta en el año 2006 representa el 89,03% del valor de las ventas, o sea, por cada peso de venta 89,03 centavos representa costos de ventas; en el 2007 el costo de venta representa un 85,32% del valor de las ventas, es decir, en este año hubo una disminución del costo de ventas en 3,71% En el año 2007 los ingresos financieros disminuyeron en 85.719 MCUC con relación al año 2006, por lo tanto los ingresos financieros están en decadencia debido a fluctuaciones en la tasa de cambio ; sin embargo en los gastos financieros hubo una disminución de 27.645 MCUC, lo que resulta conveniente, ya que no hubo una excesiva afectación en la ganancia de la entidad; los gastos de administración también decrecieron para un porcentaje de 2,74; esto fue provocado por el trabajo profilactorio que se hizo con los directivos para reducir al máximo los gastos de administración , materiales de oficina, salarios etc. En los impuestos se produjo un aumento de 105.328,00MCUC; sin embargo la utilidad obtenida después del impuesto se incrementó en 148,756MCUC al final del periodo representando un 1,88%.(Ver Anexo # 5)

Gráfica # 3



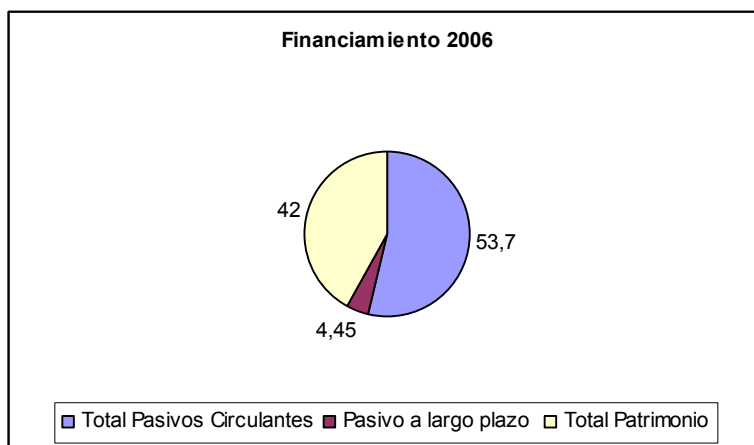
Gráfica # 4



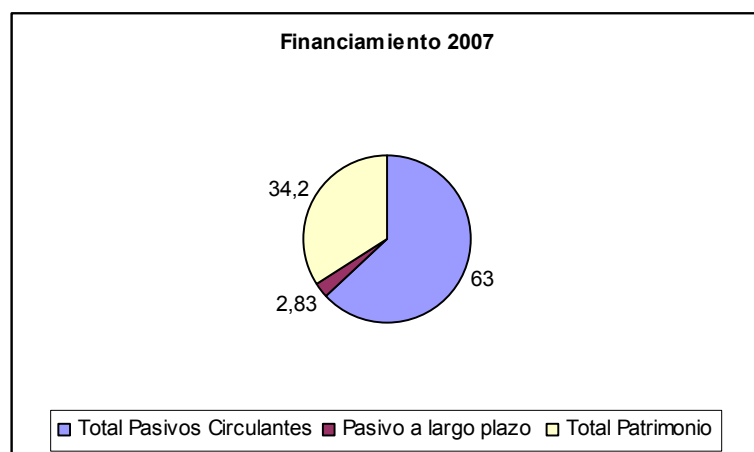
Con relación al año 2006, el efectivo en caja y banco recorre una tendencia porcentual creciente en el 2007, esto provocó una mejora en los activos circulantes en un 13,5%; las cuentas por cobrar y efectos por cobrar tuvieron un crecimiento progresivo, que ayudó además a obtener más activos circulantes, en el ultimo trimestre del año se incrementó la gestión de cobro (mas de medio millón), al destinar una persona para este trabajo lo cual favoreció el capital financiero de la

entidad. En los activos a largo plazo la cuenta que incidió fue gastos desde puesta cifra hasta almacén, la misma decreció en 2.652,00MCUC; provocando una disminución de los activos. En los activos fijos se produjo una disminución de 13,5%, debido a la influencia de la depreciación que fue de 4,12 en el 2006 y 3,97 en el 2007 (Ver Anexo # 6).

Gráfica # 5



Gráfica # 6



En los Pasivos Circulantes hubo un aumento en 9,3%, esto lo provocó la cuenta por pagar que aumentó en un 8,4% (principal acreedor Grupo Tokmakjian), al incrementar los Leasing hubo mayor entrada de piezas las cuales estaban

destinadas a los servicios de este mismo grupo, las cuales fue imposible cobrar, lo que trajo como consecuencia que las deudas tomarán un valor creciente, que afectó el proceso de compras de materiales y piezas de repuestos.

Los efectos por pagar a largo plazo corresponden a otro suministrador Rodabilsa) donde se cumplieron los plazos de pagos sin afectar la operatividad de la empresa. En los pasivos a largo plazo se provocó una disminución de 1,62% lo cual contribuyó a reducir las deudas en la entidad. En el 2007 el patrimonio neto de la entidad tuvo un deterioro con relación al 2006, representando un 7,8%.

2.3 Análisis de la Utilidad mediante el método de sustitución en cadena.

El mismo se desarrolla a partir de la información obtenida del estado de resultado del 2006 y el 2007 para determinar la influencia de factores aislados en el indicador global correspondiente que en este caso es la utilidad neta del 2007.

Las siguientes sustituciones son las necesarias para la obtención de los resultados esperados en esta primera parte de utilización del método de sustitución en cadena.

En este caso existen 5 variables que serán analizados dentro del método:

- 1) V (Ventas netas)
- 2) CV (Costo de Ventas)
- 3) GA (Gastos generales y de admón)
- 4) OIF (Otros ingresos Financieros)
- 5) OGF (Otros Gastos Financieros)

$$U_0 = V_0 - CV_0 - GA_0 + OIF_0 - OGF_0$$

$$U_1 = V_1 - CV_0 - GA_0 + OIF_0 - OGF_0$$

$$U_2 = V_1 - CV_1 - GA_0 + OIF_0 - OGF_0$$

$$U3 = V1 - CV1 - GA1 + OIFo - OGfo$$

$$U4 = V1 - CV1 - GA1 + OIF1 - OGfo$$

$$U5 = V1 - CV1 - GA1 + OIF1 - OGF1$$

La sustitución consecutiva de los factores aislados que intervienen en la utilidad neta arrojó los siguientes resultados: en el caso de U0 el valor es el del período base del indicador sintético, que en nuestro caso es la utilidad obtenida en el 2006. Los demás resultados en caso de U1 hasta U4 se deben a sustituciones consecutivas de los resultados obtenidos en el 2007 en el año base (2006). El importe obtenido en U5 se debe al monto de la utilidad neta del 2007 (Ver la siguiente tabla resumen de los procedimientos algebraicos).

Tabla de Sustitución

Sustitución	
U0	150.014
U1	1.547.577
U2	459.325
U3	462.174
U4	376.455
U5	404.099

Variación e influencias de indicadores aislados en la utilidad

Tabla de Variación

Variación	
U1 – U0	1.397.563
U2 – U1	- 1.088.252
U3 – U2	2.849
U4 – U3	- 85.719
U5 – U4	27.644
Total	254.085

Influencia de Indicadores de Eficiencia.

Hay eficiencia cuando el proceso ha logrado reducir el costo y cuando se han reducido los gastos de operaciones en comparación con un patrón cualquiera de referencia. En la variación de U2 – U1 ha existido ineficiencia ya que los costos se incrementaron considerablemente. En U3 –U2 se produjo eficiencia, debido a que los gastos de admón disminuyeron por el trabajo profilatorio que se realizo con los ejecutivos . En U5 – U4 los gastos financieros, también disminuyeron, esto fue positivo para la empresa

Influencia de Indicadores de Eficacia

Es todo aquel objetivo que se alcanza a corto plazo o a largo plazo, no es más que poder incrementar los precios en el mercado para obtener mayores ganancias.

En el caso de la variación U1 – U0 porque aumentaron las ventas y disminuyeron los costos, el impacto mas importante en la entidad fueron las ventas que logró que hubiese efectividad con relación al 2006, por lo tanto la utilidad se incrementó en 1.397.563,00, esto facilitó que la empresa incrementara el nivel de ventas, a pesar de tener problemas en la gestión de cobros. En U4-U3 hubo ineficacia porque los

ingresos financieros estuvieron por debajo de lo planificado, es decir, no se logró tener beneficios económicos, pero cuya situación no afectó determinantemente en la utilidad.

Hay **efectividad** cuando se alcanza, en materia de meta lo programado. En el análisis del método de Sustitución en cadena se tuvo como referencia los resultados operativos del 2006. La Empresa fue efectiva, ya que con relación al 2006 se obtuvo un monto ascendente a 254.085,00MCUC. (Ver Anexo # 7).

2.4 Análisis a través de Razones Financieras

Tabla # 1

Razones	31/12/2006	31/12/2007
Liquidez General	1,18	1,22

La razón de Liquidez, es de vital importancia ya que expresa la cantidad de pesos de Activo Circulante que posee la Empresa por cada peso de Pasivo Circulante, esta razón brinda la posibilidad de poder hacer frente a sus deudas a corto plazo, por lo tanto, en este caso se tiene que para el año 2007 con respecto al 2006 hubo un aumento de un 3,3% obteniendo así un crecimiento en la obtención de activos. Es de destacar que para ambos años este indicador está por debajo de lo establecido, el activo circulante debe ser por lo menos dos veces mayor que el pasivo circulante.

Liquidez Inmediata

Tabla # 2

Razones	31/12/2006	31/12/2007
Liquidez Inmediata	0,86	0,94

Esta razón de Liquidez, pero además de seguridad, porque informa sobre la posibilidad y capacidad que tiene la Empresa de cancelar sus obligaciones a través

de sus activos más líquidos. En este caso se tiene que para el año 2007 se cuenta con \$ 0,94 que respecto al 2006 representa un ascenso del 8% .Teniendo en cuenta este resultado y el anterior se puede decir que la entidad cuenta con pocos inventarios.

Tabla # 3

Razones	31/12/2006	31/12/2007
Liquidez Disponible	0,02	0,16

Esta razón indica que en el 2006 la entidad contaba con \$0.02 en efectivo por cada peso del pasivo circulante, en el 2007 este indicador aumento a \$0.16, sin embargo sigue siendo insuficiente teniendo en cuenta que debe ser de por lo menos \$0,50.La entidad no cuenta con efectivo para cubrir sus deudas a corto plazo.

Razones de Rentabilidad

Tabla # 4

Razones	UM	31/12/2006	31/12/2007
Rentabilidad Económica	%	13,6	23,0

Este indicador mide el retorno sobre la inversión realizadas por las diversas fuentes de financiación asociadas al negocio. Los activos de la empresa generan, en el 2007, un 23,0% por cada unidad de los activos existentes en la entidad, representando un aumento de 9,4%.

Tabla # 5

Razones	UM	31/12/2006	31/12/2007
Rentabilidad Financiera	%	10,7	22,5

Este indicador mide el nivel de rendimiento del capital en la entidad, el mismo tuvo un aumento considerable, lo que demuestra suficiente sistematicidad en el control y evaluación de la actividad económica financiera, el resultado obtenido para el 2007 representa un incremento del 11,8%.

Razones de Apalancamiento

Tabla # 6

Razones	UM	31/12/2006	31/12/2007
Endeudamiento	%	58.0	66.0

La Empresa ha tenido un aumento en la obtención de fuente de financiación a partir de las obligaciones. En este caso el resultado del último periodo no ha fluctuado considerablemente. La cifra obtenida para el 2007 representa un incremento de un 8% con relación al 2006. El monto que se obtiene para el 2007 indica que cada unidad de los activos es financiada con \$ 0,66 por terceros.

Es necesario incrementar la gestión de cobro, ya que las cuentas por cobrar representan el indicador más representativo dentro de los activos más líquidos.

Tabla # 7

Razones	UM	31/12/2006	31/12/2007
Autonomía o auto Financiamiento	%	42,0	34,0

Esta razón presentó un deterioro con relación al año 2006 disminuyendo en 8,0%, lo que significa que la empresa tiene una mayor dependencia financiera con respecto a terceros.

Razones de Actividad.

Tabla # 8

Indicadores	31/12/2006	31/12/2007
Rotación de Inventario	3,90	5,26
Ciclo de Inventario	93,6	69,3

En la rotación de inventario hubo un incremento de 1,36 veces, tomando como porcentaje un 34,8, el mismo nos indica que los suministros han sido estables y no ha existido estancamiento de los mismos, no existiendo inventarios ociosos. El ciclo de inventario experimentó una disminución de 24,3 días en el 2007 constituyendo un resultado favorable para la entidad.

Tabla # 9

Indicadores	31/12/2006	31/12/2007
Rotación de Cuentas por cobrar y efectos	2,40	2,10
Ciclo de Cobro	152,2	173,1

Las cuentas por cobrar indican el número de veces y el tiempo de duración que el saldo promedio pasa a través de las ventas durante el año, en este caso el 2007 tuvo resultados satisfactorios con relación al año 2006 porque disminuyeron las cuentas por cobrar y los efectos, pero el ciclo de cobro aumentó en 21 días por el incremento en las cuentas por cobrar.

Tabla # 10

Indicadores	31/12/2006	31/12/2007
Rotación de Cuentas por pagar y efectos	1,22	1,27
Ciclo de Pago	299,2	287,4

Las cuentas por pagar y los efectos miden la eficiencia en el uso del crédito de proveedores indica el numero de veces que las cuentas por pagar pasan a través de las compras durante el año. En el 2007 disminuye el ciclo de pago por el nivel de pago realizado en el último trimestre.

2.5 Análisis del punto de equilibrio.

El análisis del punto de equilibrio no se pudo determinar porque en la entidad el costo de venta carga muchos gastos fijos, y para este análisis se necesita la definición de los gastos variables, que de una manera u otra deben cargarse de forma indirecta, lo que dificulta identificar los gastos que realmente han variado con los productos.

2.6 Análisis del Capital de trabajo.

Se realizó el análisis del comportamiento del Capital de Trabajo, aquí se tuvieron en cuenta todas las partidas que se incluyen tanto en el Activo Circulante como en el Pasivo Circulante, correspondientes a los períodos 2006-2007. Se estableció una comparación entre los dos períodos, donde se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla # 11

Indicadores	2006	2007	variación
Activos Circulantes	2.085.223,47	4.059.647,62	1.974.424,15
Pasivos Circulantes	1.771.999,99	3.315.511,54	1.543.511,55
Capital de trabajo	313.223,48	744.136,08	430.912,60

Como se observa hay un incremento en el Capital de Trabajo de 430.912,60 que es favorable para la empresa porque representa el capital destinado a resolver las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación. Las partidas que influyeron de manera favorable fueron las cuentas y efectos por cobrar así como los efectos por pagar a corto plazo de forma desfavorable.

Estado de Cambio en la Posición Financiera para el Capital de Trabajo.

Tabla # 12

	Origen	Aplicación
Actividad de Operación		
Utilidad del Período	404.099,33	
Partidas no monetarias		
Depreciación	72.606,06	
Capital de trabajo en operación	476.705,39	
Actividad de Inversión		
Disminución de activos no circulantes		
Gastos desde puesta cifra hasta almacén	2.651,69	
Aumento de activos no circulante		
Activo Fijo Tangible		58.847,52
Cuentas por cobrar diversas		11,18
Capital de trabajo en inversión		56.207,21
Actividad de financiación		
Disminución de pasivos no circulantes		
Efectos por pagar a largo plazo CUC	2.286,30	
Capital social autorizado	8.128,12	
Capital de trabajo en financiación	10.414,42	
Aumento en el capital de trabajo	430.912,60	

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos según se muestra en el (Anexo # 4), aumenta en 430.912,60. Lo que demuestra que la empresa ha sabido combinar las actividades de operación, inversión y financiación en función de mejorar la posición

de liquidez de la misma. Constituyendo el mayor porcentaje de origen la actividad de operación debido al aumento en la utilidad del periodo que fue un impacto positivo en el 2007.

2.7 FLUJO DE EFECTIVO

Tabla # 13

	Origen	Aplicación
Actividad de Operación		
Utilidad del período	404.099,33	
Partidas no monetarias		
Depreciación	72.706,06	
Variación de las partidas circulantes		
Disminución de activos circulantes		
Anticipo a justificar	420,60	
Inventario materia prima y materiales	6.568,79	
Aumento de activos circulantes		
Efectos por cobrar a corto plazo		30.644,68
Cuentas por cobrar a corto plazo		1.073.460,45
Pagos anticipados		85.402,76
Pagos a cuentas de utilidades		62.734,00
Inventarios útiles y herramientas		16.080,29
Producción principal en proceso		218.287,91
Aumento de pasivos circulantes		
Cuentas por pagar a corto plazo	1.462.912,23	
Cuentas por pagar inversiones temporales		
Cobros anticipados	102.439,01	
Disminución de pasivos circulantes		
Cuentas por pagar AFT de inversiones temporales		12.000,05
Obligación con el presupuesto del país		9.839,64
Flujo de efectivo en operación	540.596,24	

Actividad de inversión		
Disminución de activos no circulantes		
Gastos desde puesta cifra hasta almacén	2.651,69	
Aumento de activos no circulantes		
Activo Fijo Tangible		58.847,72
Cuentas por cobrar diversas		11,18
Flujo de efectivo en inversión		56.207,21
Actividad de financiación		
Disminución de pasivos no circulantes		
Efectos por pagar a largo plazo CUC	2.286,30	
Capital social autorizado	8.128,12	
Flujo de efectivo en financiación	10.414,42	
Aumento del flujo de efectivo		494.803,45

En la elaboración del estado de origen y aplicación de fondos para el flujo de efectivo la información estuvo encaminada en analizar no solo el comportamiento de la liquidez sino de las causas que generan su comportamiento.

Para el Análisis del Estado de cambio de la posición financiera del flujo de efectivo se parte de la comparación entre el flujo de efectivo neto que tuvieron las partidas de efectivo dentro del Balance General.

Al observar el estado de cambio en la posición financiera para el flujo de efectivo de la empresa Moa Diesel S.A., se pudo apreciar que se efectuó un origen (entrada de efectivo) por \$ 540.596,24 y \$ 1.508.499,78 (salida de efectivo) en la actividad de operaciones. El efectivo originado por la actividad de operaciones aumentó, lo cuál proporcionó que con relación al periodo anterior hubo un aumento de progresivo en la utilidad del año 2007 .En el caso de la actividad de inversión presentó un aumento en los activos fijos por un importe de \$ 58.847,72 , empleándose en esta actividad 56.206,01 ; por lo tanto al analizar la actividad de financiación hubo una contribución

decisiva en la partida de pasivos no circulantes con un origen de \$ 10.414,42 , lo que ayudó a disminuir las obligaciones en la entidad. Ver (Anexo # 8)

2.8 CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO

Ciclo de operaciones = Ciclo de cobro + Ciclo de inventario

Mediante el resultado obtenido en el ciclo de inventario y el ciclo de cobro se puede determinar también el ciclo de operación, que es el número de días que se necesitan para convertir en efectivo, el inventario y las cuentas por cobrar.

De ahí que se necesitaron 245,8 días en el 2006, con una disminución considerable en el 2007 en 242,4 días, es decir el ciclo operativo disminuyó, pero el ciclo de cobro aumentó con relación al ciclo de inventario, esto explica que el tiempo que se necesita para convertir el ciclo de cobro y el ciclo de inventario en efectivo es 241,3 días, debido a las cuentas por cobrar que siguen siendo un problema más que resolver en la entidad.

CCE = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobro – Ciclo de pago

En la empresa se realiza una serie de operaciones hasta llegar a la venta final de la mercancía y el cobro de la misma, esto no es mas que el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima y materiales hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por las ventas de l producto final.

Conceptos	U/M	Año 2006	Año 2007	Variación
Ciclo de Inventario	Dias	93,6	69,3	- 24,3
Ciclo de Cobro	Dias	152,2	173,1	20,9
Ciclo Operativo	Dias	245,8	242,4	- 3,4
Ciclo de Pago	Dias	299,2	287,4	-11,8
Ciclo de Conversión del Efectivo	Dias	-53,4	- 44,7	8,7

El ciclo de inventario disminuye de un año a otro, por lo tanto puede incidir en la disminución del ciclo de conversión del efectivo. EL ciclo de cobro aumentó para el 2007 en 20,9 días, El ciclo de pago también tuvo una disminución lo que provocó un crecimiento en el ciclo de conversión del efectivo. Por lo que para el 2007 la entidad tuvo una disminución en el ciclo de conversión del efectivo y un aumentó en el ciclo operativo, lo que resulta bueno, ya que la entidad primero cobra las deudas pendientes y después liquida las deudas de la empresa.

2.9 PRESUPUESTO PARA EL AÑO 2008

ARGUMENTACION DE LA PROPUESTA DE PRESUPUESTO 2008.

PROPUESTA DE DIRECTIVAS

En la cifra de Ventas Netas se cumple la directiva al proponerse por la empresa un valor de 3.575,0 MCUC. Esta cifra esta por debajo del real 2007 en un 15 % debido a que en ese año sucedió una situación atípica en cuanto a la atención del equipamiento de la mina en la fabrica ECG y en el leasing de Tokmakjian en el escombreo de la Cmte. PSA, en el primer semestre del año, se produjo un desabastecimiento de piezas y agregados en el caso de la primera y situaciones con el equipamiento tecnológico en la segunda, lo que produce en el segundo semestre una solicitud de servicios por encima de lo normal , lo que obligó a Moa Diesel a laborar una gran cantidad de horas extras y a hacer importaciones de piezas y agregados en forma extraordinaria para poder satisfacer las necesidades de estos clientes a los cuales se les facturaron en los últimos cinco meses del año entre el 54 – 60 % del total del año.

Solucionado los problemas de ambos clientes, no se espera que esas situaciones de crisis se produzcan nuevamente por lo que Moa Diesel tendrá demanda suficiente de servicios y no podrá alcanzar en el 2008 cifras de ventas similares al año anterior.

Los gastos de la empresa, en un alto por ciento son relativamente fijos, el principal costo es el salario, los impuestos, el coeficiente que se paga al empleador y demás gastos relacionados con la fuerza de trabajo, es decir, cuando por cualquier causa se reduce la facturación de servicios, como se prevé para el 2008, necesariamente los costos de venta se incrementan. Se propone para 2008 un Costo por CUC de Ventas de \$0.864, con el cual no se cumple la directiva, pero está por debajo del costo fijado en el Estudio de Factibilidad, el real 2007 fue de \$0.853, el cual no es posible alcanzar debido fundamentalmente a la reducción presupuestada para las ventas con respecto a ese año.

Se presupuesta un pequeño incremento del promedio de trabajadores para cumplimentar las proyecciones de trabajo relacionadas con la producción planificada, reduciendo al mínimo el trabajo extra y buscar una mayor satisfacción con los clientes con relación a la calidad y el plazo de terminación de los trabajos.

Las Utilidades Imponibles propuestas para 2008 alcanzan los 160.1 MCUC, por debajo en ambos casos del Estudio de Factibilidad y del Real 2007, con respecto a este último año, este indicador es el resultado, con relación al 2007, de la reducción de las Ventas y el incremento de los costos de venta y de administración, este último caso debido al completamiento de la plantilla de la gerencia, una medida de la verificación fiscal, y a que los gastos de vigilancia y protección que se registraban indebidamente se hace la corrección y se registran como tales en el 2008.

Los Ingresos al País propuestos para el 2008 alcanza la cifra de 701,2 MCUC, cifra por encima al real 2007 en 75,7 MCUC, muy cercana a la del Estudio de Factibilidad, aunque muy por debajo de la Directiva, en la cual se detecta un error por considerar en el estimado 2007 erróneamente doble una partida de Otros impuestos. Si se elimina el error la Directiva estaría en un nivel similar. Incrementan sustancialmente la propuesta 2008 la distribución de Dividendos, según acuerdo de la Junta de accionistas al respecto, que para la Parte Cubana alcanza 109,3 MCUC.

Es importante aclarar que en el concepto Aranceles y Otros Impuestos, tanto en el real 2007, como en el presupuesto 2008, se adiciona a los aranceles el coeficiente

