



REPÚBLICA DE CUBA  
MINISTERIO DE EDUCACIÓN SUPERIOR  
INSTITUTO SUPERIOR MINERO METALÚRGICO  
"Dr. Antonio Núñez Jiménez"  
FACULTAD DE HUMANIDADES  
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

# TRABAJO DE DIPLOMA

En opción al título de  
**LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TITULO: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMA MOA**

**AUTORA: Lic. Ivonne Batista Riverón**  
**TUTOR: Lic. Maikel Melgal Azahares**

MOA 2009  
"AÑO DEL 50 ANIVERSARIO DEL TRIUNFO DE LA REVOLUCION"



REPÚBLICA DE CUBA  
MINISTERIO DE EDUCACIÓN SUPERIOR  
INSTITUTO SUPERIOR MINERO METALÚRGICO  
"Dr. Antonio Núñez Jiménez"  
FACULTAD DE HUMANIDADES  
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS.

# TRABAJO DE DIPLOMA

En opción al título de  
**LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

TITULO: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMA MOA

**Autor:** Lic. Ivonne Batista Riverón

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

**Tutor:** Lic. Maikel Melgal Azahares

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

**PENSAMIENTO**

## PENSAMIENTO



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

# **DEDICATORIA**

## DEDICATORIA

*Dedico este trabajo a mis hijas Analía y Cynthia, a mis compañeros, amigos y familiares y muy especial a quienes que se levantan día a día con el afán de dar lo mejor de sí y hacen posible con su cariño y dedicación plena la exitosa realización de este trabajo.*

**“MIS PADRES”**

# **AGRADECIMIENTOS**

## **AGRADECIMIENTOS**

*A nuestra Revolución por habernos dado la posibilidad de estudiar nuevamente, y a los profesores que sin su valiosa cooperación no hubiese sido posible la terminación de esta carrera, en especial a mi tutor Maikel Melgal Azahares.*



# **RESUMEN**

## **RESUMEN**

Un sistema de información económico financiero debidamente argumentado y bien utilizado puede y debe convertirse en un instrumento informativo de altísimo valor para el proceso de toma de decisiones en las organizaciones.

El presente trabajo titulado, “Análisis Económico Financiero De La EMA Moa” se realizó en la Empresa Municipal Agropecuaria con el objetivo de aplicar métodos y técnicas que generen un sistema de información que garantice una mejora continua en el proceso de toma de decisiones.

El análisis económico - financiero es una evaluación tanto del funcionamiento de la empresa en el pasado como de sus perspectivas para el futuro. El presente trabajo se estructura en dos capítulos, el primero aborda los fundamentos teóricos y conceptuales del análisis económico financiero y el segundo la realización del análisis económico financiero a la EMA aplicando métodos y técnicas tradicionales y contemporáneas en los estados financieros fundamentalmente.

Para el desarrollo de la investigación se emplearon de forma interrelacionada métodos y técnicas del conocimiento teórico y empírico dado el carácter sistémico que ha de tener toda investigación, como son analítico – sintético, lógico – abstracto, inductivo – deductivo, observación y revisión de documentos existente en la empresa, específicamente los relacionados con la recopilación de la información primaria.

Se obtuvo con este análisis un valioso sistema de información en cuanto al deterioro de la posición económica y financiera de la entidad. En el mismo se evaluó el nivel de liquidez y la capacidad de pago de la organización, comprobándose que la misma ha tenido un debilitamiento significativo dentro del proceso de gestión y proyección.

## **SUMMARY**

A properly argued and well used financial economic system of information can and he/she should become an informative instrument of towering value for the process of taking of decisions in the organizations.

The present titled work, "Analysis Economic Financier Of The EMA Moa" he/she was carried out in the Agricultural Municipal Company with the objective of applying methods and technical that generate a system of information that guarantees a continuous improvement in the process of taking of decisions.

The economic analysis - financier is a so much evaluation of the operation of the company in the past as of his perspectives for the future. The present work is structured the two chapter, the first one it approaches the theoretical and conceptual foundations of the financial economic analysis and the second the realization from the financial economic analysis to the EMA applying methods and technical traditional and contemporary in the financial states fundamentally.

For the development of the investigation they were used in way interrelated methods and technical of the given theoretical and empiric knowledge the systemic character that must have all investigation, like they are analytic - synthetic, logical - abstract, inductive - deductive, observation and existent revision of documents in the company, specifically those related with the summary of the primary information.

It was obtained with this analysis a valuable system of information in story to the deterioration of the economic and financial position of the entity. In the same one you evaluates the level of liquidity and the capacity of payment of the organization, being proven that the same one has had a significant debilitamiento inside the administration process and projection

# **INDICE**

# INDICE

INTRODUCCION.....	I
CAPITULO I. FUNDAMENTACION TEORICO CONCEPTUAL DEL ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO.....	- 1 -
1.1. BREVE RESEÑA HISTORIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU UTILIZACIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES .....	- 1 -
1.2 FUNDAMENTACIÓN DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO .....	- 5 -
1.3 PRINCIPALES TÉCNICAS UTILIZADAS EN EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	- 9 -
1.3.1 METODOS DE RAZONES FINANCIERAS PARA EL ANALISIS FINANCIERO .....	- 9 -
1.3.1.1 RAZONES DE LIQUIDEZ.....	- 9 -
1.3.1.2 RAZONES ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO .....	- 11 -
1.3.1.3 RAZONES DE RENTABILIDAD .....	- 13 -
1.3.1.4 RAZONES DE ACTIVIDAD .....	- 14 -
1.3.2 LOS ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA .....	- 17 -
1.3.3 TÉCNICA PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO .....	- 22 -
1.3.4 METODO DE SUSTITUCION EN CADENA.....	- 24 -
1.3.5 ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO .....	- 26 -
1.4 MÉTODO DE PORCENTAJE SOBRE VENTAS PARA REALIZAR ESTADOS FINANCIEROS PRO FORMA .....	- 27 -
1.5 CARACTERIZACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO.....	- 28 -
1.5.1 DIAGNOSTICO AL PROCESO DE ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO.....	- 31 -
CAPITULO # II. ANÁLISIS ECONOMICO – FINANCIERO DE LA EMA MOA.....	- 33 -
2.1 ANALISIS DE LAS VENTAS.....	- 33 -
2.2 ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA ENTIDAD APLICANDO LOS ÍNDICES O RAZONES FINANCIERAS .....	- 34 -
2.2.1 ANALISIS DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ.....	- 34 -
2.2.2 ANALISIS DE LAS RAZONES DE ENDUDAMIENTO .....	- 37 -
2.2.3 RAZONES DE ACTIVIDAD .....	- 39 -
2.2.4 RAZONES DE RENTABILIDAD .....	- 40 -
2.3 ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO .....	- 41 -
2.3.1 DETERMINACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO.....	- 43 -
2.4 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO PARA EL FLUJO DE EFECTIVO .....	- 44 -
2.4.1 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICION FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO ..	- 45 -
2.4.2 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICION FINANCIERA DEL FLUJO DE EFECTIVO ...	- 47 -
2.5 ANALISIS DE LA PERDIDA 2008.....	- 49 -
2.5.1 APLICACIÓN DEL METODO DE SUSTITUCION EN CADENA AL ESTADO DE RESULTADO DE LA EMA.....	- 49 -
2.6 ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO .....	- 52 -
2.7 ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA 2008 EMA .....	- 53 -
CONCLUSIONES .....	- 55 -
RECOMENDACIONES .....	- 57 -
BILBLOGRAFÍA.....	- 58 -
ANEXOS.....	- 60 -
ANEXO # I. ESTADOS DE RESULTADO EMA.....	- 60 -
ANEXO # II. BALANCE GENERAL EMA .....	- 61 -
ANEXO # II. BALANCE GENERAL EMA .....	- 62 -
ANEXO # 3. HOJA DE TRABAJO PARA LA DETERMINACION DEL EOAF CAPITAL DE TRABAJO Y FLUJO DE EFECTIVO. ....	- 63 -
ANEXO # 4. INFORMACION PARA LA APLICACIÓN DEL METODO DE SUSTITUCION EN CADENA Y CÁLCULO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO. ....	- 65 -
ANEXO # 5. ESTADOS DE RESULTADO PROFORMA .....	- 66 -
ANEXO # 6. BALANCE GENERAL PROFORMA.....	- 67 -

# **INTRODUCCIÓN**



## INTRODUCCION

La globalización e internacionalización de los mercados, la creciente incertidumbre del entorno, el aumento de la competencia, el mercado dominado por una demanda cada vez más exigente y selectiva, la utilización de la calidad como estrategia competitiva diferenciadora, así como el incremento en la diversidad de productos ofrecidos al mercado, han provocado un cambio bastante profundo en las actuaciones de las empresas, que para afrontar esta situación han tenido que modificar sus estructuras y formas de actuación.

Toda empresa que pretenda alcanzar un nivel competitivo adecuado, deberá flexibilizar los procesos productivos, rechazar la rigidez, adaptar sus productos, mejorar la distribución de los bienes y servicios generados, así como agilizar los mecanismos de comunicación del producto, teniendo además que ser eficiente en la productividad, disminuir los costos de producción y producir con calidad elevada, conjugada con precios consecuentes.

Puede afirmarse que se ha producido una “revolución” que tiene repercusión en la estrategia, la organización, la cultura y la gestión empresariales, por lo tanto una organización de éxito será aquella que desarrolle una estrategia adecuada y esté dotada de sistemas efectivos de información, planeamiento, control e incentivos, para cumplir con sus objetivos de trabajo, buscando vías que permitan mejorar los sistemas de dirección y de control de la gestión empresarial, tratando de lograr la mayor eficiencia en el funcionamiento organizativo, para poder mantener y elevar la capacidad competitiva de las organizaciones y adaptarse a las nuevas condiciones de manera permanente.



Para alcanzar estos propósitos es imprescindible contar con un sistema informativo que emita los datos necesarios y permita conocer el resultado de la empresa, de cada una de sus áreas y actividades, facilitando la toma de decisiones en función de los objetivos estratégicos de la organización.

Por otra parte, la siguiente investigación fue realizada en la Empresa Municipal Agropecuaria de Moa (EMA), que se subordina al ministerio de la agricultura y su objeto empresarial es muy diverso.

Las transformaciones que se han realizado en la agricultura en los últimos 15 años en Cuba han sido innumerables, sin embargo los resultados no tienen el mismo nivel que el de otras entidades, la respuesta en términos productivos a los cambios institucionales y a la creación de mecanismos de mercado aún es insatisfactoria, lo cual se refleja en el lento crecimiento de la producción de alimentos, los bajos niveles de rendimiento agrícola, el insuficiente aprovechamiento de la de tierras y en general la débil respuesta en términos de eficiencia y competitividad.

En los últimos años, el sector agropecuario ha disminuido su participación en el PIB, genera menos divisas que en el pasado y muestra resultados poco alentadores. Esto ha creado, entre otros problemas, una creciente necesidad de incrementar las importaciones de alimentos, que en 2007 llegaron a los 1.600 millones de dólares. Reanimar al sector agropecuario es por lo tanto fundamental para mejorar el funcionamiento de la economía, garantizar la creación de empleo y propiciar fuentes de energía renovables. Aunque ya se han dado algunos pasos, es necesario enfrentar las dificultades de las cooperativas, dotar de mayor autonomía a las unidades de producción y garantizar su acceso al mercado.



La EMA Moa en los últimos períodos ha tenido deficiencia en la formación y utilización de los recursos económicos y financieros, precisamente este es el **hecho científico** que aborda esta investigación.

Aunque es multicausal la manifestación de la situación problemática anteriormente abordado. Se considera que el **problema científico** que enfrenta la investigación es que el análisis económico financiero en la EMA no brinda en calidad y cantidad la información requerida para que ocurra el proceso de toma de decisiones con éxito.

El **objeto de estudio** es el subsistema económico financiero de la empresa, mientras que el **campo de acción** es el proceso de análisis económico financiero de EMA Moa.

Todo lo cual persigue un **objetivo general**; aplicar de forma metódica y sistémica los principales métodos y técnicas del análisis económico financiero generalmente aceptados que contribuya a la mejora continua del proceso de toma de decisiones en la entidad.

La idea a defender plantea que si se aplican los diferentes métodos y técnicas del análisis económico financiero generalmente aceptado de manera que brinde información a la administración de forma oportuna, entonces la empresa logrará una mejor formación y utilización de los recursos económicos financieros lo que tendría un impacto favorable en las metas de la organización.

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 hace necesario desarrollar las siguientes tareas:

**Etapa # I:**

Facto perceptible e histórico comparativa

Marco contextual y teórico.

- 1.- Búsqueda bibliográfica
- 2.- Caracterización de las herramientas para el análisis económico – financiero más utilizadas por la comunidad científica.
- 3.- Caracterización del objeto de estudio
- 4.- Diagnóstico al proceso de análisis Económico Financiero de la EMA Moa

**Etapa # II**

Aplicación

- 1.- Aplicación en los Estados Financieros de las herramientas necesarias para el análisis Económico – Financiero de la EMA.

**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 la interpretación de los estados financieros se utilizan algunos métodos que van a ser empleados en nuestra investigación, como es el caso de:

- Razones o Índices Financieros.
- Estado de Cambio en la Posición Financiera
- Método de Sustitución en Cadena.
- Punto de equilibrio.
- Ciclo de conversión de efectivo.



Estos métodos permitirán analizar e interpretar los Estados Financieros, estados que reflejan el resultado de un período contable determinado, que al comparar los de una fecha con otra , permite observar los cambios obtenidos, proporcionando una guía sobre lo que está sucediendo, las transformaciones que se están produciendo en los diferentes conceptos que integran la entidad económica, como resultado de las utilidades o pérdidas generadas durante el período en estudio, permite conocer la disponibilidad de fondos, la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos, la proporción que las utilidades netas representan con relación a las ventas netas que se analice, cómo se comportan los cobros y pagos, el promedio de veces que los inventarios rotan durante el año, los incrementos del Capital de Trabajo, solo por citar ejemplos.

# **CAPITULO I**



## **CAPITULO I. FUNDAMENTACION TEORICO CONCEPTUAL DEL ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO**

### **1.1. BREVE RESEÑA HISTORIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU UTILIZACIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES**

La realización de los estados financieros constituye una herramienta valiosa para la toma de decisiones de una empresa. Los estados financieros tienen gran importancia, debido a que nos dan la capacidad de tomar importantes decisiones de control, planeación y estudios de proyectos, por tanto una información económica debidamente argumentada, lo mismo en indicadores económicos financieros (ventas, resultados precios), como los no financieros (satisfacción del cliente, flexibilidad ante cambios en la demanda), bien utilizadas pueden y deben convertirse en el instrumento número uno para la toma de decisiones en la empresa.

Los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa como desde el punto de vista externo o del público en general. A la administración y a los empleados les interesan como fuente de información para fijar políticas administrativas y para conocer la situación financiera de la empresa; son de interés por parte de acreedores para analizar la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.

Estos deberán analizarse mediante métodos que midan, comparen y ponderen hechos de manera que puedan dar respuestas a una diversidad de preguntas.

No obstante lo anterior, para poder hacer un análisis de los estados financieros y éste sirva para la toma de decisiones es requisito indispensable que se cumpla con la calidad de la información que sustenta estos estados como son:

- Ser eficaz y eficiente.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedigna, incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíbles y válidas, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común a todas las entidades.

El análisis económico financiero representa la forma fundamental de control de trabajo de la empresa y de sus uniones, de la utilización de sus recursos naturales, laborales y financieros de la misma. Al mismo tiempo el análisis consiste en dar una valoración objetiva de la actividad del colectivo de la empresa y de sus diferentes eslabones, revelar la experiencia avanzada y de las reservas internas de la producción en interés de su utilización plena.

El análisis detallado de la información primaria y documentos iniciales es una condición indispensable para el desarrollo de la empresa y ante todo de la eficiencia de la producción. Se trata de que la planificación de la actividad de la empresa, al igual que la economía nacional se apoye en el análisis de la misma en el periodo anterior. Además el análisis tiene una importancia fundamental, no solo en la preparación de los indicadores iniciales para la planificación, sino en el mejoramiento de la metódica y de la práctica de la planificación. En el proceso de este análisis se detectan las reservas internas de la producción para incrementar la eficiencia de la producción.

El enfoque crítico de la validación de la actividad de la empresa basado en los materiales de un análisis minuciosamente realizado de su actividad, permite valorar correctamente la situación, trazar perspectivas reales del desarrollo ulterior de la producción, considerar más plenamente las posibilidades de la empresa al elaborar los planes y en el proceso de su cumplimiento.

La interpretación y evaluación de la información contenida en los estados financieros requiere estar familiarizado con las herramientas básicas del análisis financiero, independiente de que el tipo de análisis que se realice dependa de los intereses particulares de los usuarios a quienes se destina, ya sean estos: inversionistas, acreedores, directores y funcionarios, gobierno, etc.

Es conveniente destacar que existe una diferencia significativa entre analizar e interpretar. En primer lugar se analizan los hechos, luego se interpretan. De todas las fases de la información u objetivos fundamentales de la contabilidad, analizar e interpretar son los más importantes y la interpretación es la más relevante, pues supone en quien lo intente el dominio de la técnica y el conocimiento profundo de la materia sujeto a interpretación de modo tal que la capacidad personal del intérprete es condición fundamental para el buen éxito.

La eficiencia del análisis de la actividad de la empresa depende en un grado decisivo de los métodos que se utilicen. Por método de análisis se entiende el conjunto de procedimientos con ayuda de los cuales se efectúa el estudio, la medición y la generalización de la influencia de los diferentes factores sobre los procesos del desarrollo de la producción a través de la elaboración de los indicadores del registro y la estadística, así como de las fuentes de información fuera del registro.

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

En el proceso de todo análisis siempre se plantea la tarea de la medición de la influencia de diferentes factores, es decir, la determinación del papel de los mismos en el cumplimiento de las tareas atendiendo a indicadores sintetizadores: el volumen de la producción, la productividad del trabajo, el costo, la rentabilidad, la circulación, etc. Como resultado surge la posibilidad de determinar el valor relativo de los mismos en el trabajo de la empresa, concentrar la atención en los factores básicos decisivos.

La medición de los vínculos entre los resultados del cumplimiento del plan y los complejos de factores que determinan estos resultados asegura la objetividad de la valoración de la actividad de la empresa y la eficiencia del análisis como instrumento para detectar las reservas.

La ganancia por una parte caracteriza la eficiencia de la actividad económica de la empresa, el grado de racionalidad de la utilización de los recursos materiales y de trabajo que se le asignen, por otra parte, se expresa como instrumento de estimulación económica de su actividad, es la fuente principal de la formación de los fondos de estimulación económica de la empresa, así como la fuente principal de ingresos del presupuesto del estado. Pero además la dimensión absoluta de la ganancia puede servir de base suficiente para valorar los resultados finales de la actividad de la empresa.



La ganancia obtenida por la empresa depende del carácter de la producción, del volumen de la producción y, este último, a su vez, es una función de una serie de factores: de la magnitud de los fondos productivos, del número de trabajadores, de la productividad del trabajo de los mismos. Por eso es más correcto juzgar los resultados del trabajo de la empresa por un indicador relativo que expresa el grado de ganancia en relación con uno u otro factor de la producción. Este indicador se acostumbra a denominarlo norma de la rentabilidad o simplemente rentabilidad. Con un sistema correcto de precios el nivel de la rentabilidad es un indicador generalizador que permite juzgar de forma económicamente argumentada la calidad del trabajo de la empresa.

## 1.2 FUNDAMENTACIÓN DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

Las tareas del análisis económico financiero no se agotan con la numeración anterior, la variedad y la multiplicidad de las situaciones económicas le antepone muchas tareas de carácter autónomo.

**Análisis Económico Financiero:** Debe sustentarse por el cumplimiento de los presupuestos en moneda nacional y presupuestos de ingresos y egresos en divisas, desagregados por áreas organizativas, actividades, epígrafes, fuentes y destinos de los flujos monetarios; así como indicadores de eficiencia económica que correlacionen los ingresos y gastos con los niveles de actividad.

Debe tener en cuenta los siguientes criterios:

- **Sistematicidad:** Mensualmente.
- **Flexibilidad:** Adaptarse a las características de la entidad y necesidades de cada momento
- **Homogeneidad:** Los indicadores utilizados deben ser homogéneos de tal forma que permitan su agregación y comparación con entidades similares.

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

### 1.2.2 EL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO COMO ESFERA ESPECIAL DEL CONOCIMIENTO

El análisis económico financiero como ciencia constituye un sistema de conocimientos especiales, relacionados con:

- a) La investigación de los procesos económico financieros y sus interrelaciones, formadas bajo la acción de leyes económicas y factores de índole subjetivos.
- b) La fundamentación científica de los planes, los compromisos y la valoración objetiva de su cumplimiento.
- c) El descubrimiento de los factores negativos y positivos y la medición cuantitativa de su acción.
- d) El descubrimiento de las tendencias y proporciones del desarrollo económico financiero y la revelación de las reservas internas no utilizadas.

El significado y el contenido del análisis económico financiero determinan las tareas que este debe resolver. Entre las más importantes de estas tareas se encuentran:

- 1.-La elevación de la fundamentación científico económica de los planes y de las normativas (en el proceso de su elaboración).
- 2.-La investigación objetiva y multilateral del cumplimiento de los planes y la observación de las normas (según los datos de la contabilidad y de los informes).
- 3.- La determinación de la efectividad económica, de la utilización de los recursos humanos, materiales y financieros (cada uno por separado y en conjunto).
- 4.- El descubrimiento y medición de las reservas internas (en todos los estadios del proceso de producción).

### **1.2.3 EVALUACIÓN INTEGRAL DE LOS INDICADORES**

Un lugar importante en el sistema de análisis económico financiero integral lo ocupa la valoración de la actividad gestora que consiste en llegar a conclusiones generalizadoras de los resultados finales sobre la base de un examen cuantitativo y cualitativo de los procesos económicos financieros, reflejado en el conjunto de indicadores. La evaluación de la acción del objeto se efectúa, en la primera etapa, por el análisis económico financiero integral, cuando se determinan las principales direcciones del trabajo analítico (evaluación previa) y en la etapa final cuando se efectúa el análisis final (valoración final). La evaluación final es una fuente informativa decisiva para la fundamentación y adopción de las decisiones de dirección óptima en situaciones concretas.

La evaluación integral de la actividad gestora consiste en la caracterización de esta acción, obtenida como consecuencia de una investigación integral, o sea, del estudio simultáneo y compatibilizado del conjunto de indicadores que reflejan todos o muchos de los aspectos de los procesos económicos financieros y que contiene conclusiones generalizadoras sobre los resultados de estas utilidades apoyados en la aclaración de las diferencias, cuantitativas y cualitativas respecto a una base de comparación (el plan, las normas, los períodos anteriores, los logros de otros objetos análogos, otras posibilidades de variantes de desarrollo, etc. ).

La utilización de un sistema de indicadores que caracterizan la actividad en su totalidad y en sus distintos aspectos, el descubrimiento de las causas de variación de estos indicadores, la revelación y medida de la independencia entre ellas.

#### **1.2.4 EL ASEGURAMIENTO INFORMATIVO DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO**

El análisis se apoya en el sistema de información económica que a su vez descansa en los fundamentos para la adopción de decisiones óptimas de dirección. La teoría matemática de la información investiga los procedimientos para definir y cuantificar las cantidades de información, estudia los procesos de su conservación y de su transmisión por los canales de comunicación. Ella parte de los datos destinados a su almacenamiento en los dispositivos de memoria o para su transmisión por los canales de comunicación. Aquí solo se conoce el conjunto a partir del cual pueden ser seleccionados estos datos con la probabilidad de selección de uno u otro dato. Los flujos de mensajes sobre la planificación, la normación, la estadística, la contabilidad, la dirección operativa y su conservación, procesamiento y uso, pueden ser organizados racionalmente únicamente sobre una base científica o sobre la base de la teoría matemática de la información.

La racionalidad del sistema de información presupone la reducción de los volúmenes de datos a transmitir sobre la base de una cantidad de indicadores fundamentales (en lo posible rigurosamente limitado) que deben constantemente conservarse en los dispositivos de memoria, la computadora podrá calcular todos los indicadores derivados, construir series dinámicas (cronológicas) y hacer las comparaciones necesarias. Las interrelaciones entre el análisis económico financiero y la información se expresan en que durante el proceso de análisis se realiza el control de la propia información, la que a su vez sirve de punto de partida para la realización de las investigaciones. La comprobación de los datos iniciales siempre se ha considerado una de las etapas más importantes de la organización de los trabajos analíticos. En relación con la reconstrucción de los servicios informáticos la función de control del análisis se fortalece significativamente.

### **1.3 PRINCIPALES TÉCNICAS UTILIZADAS EN EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **1.3.1 METODOS DE RAZONES FINANCIERAS PARA EL ANALISIS FINANCIERO**

##### **1.3.1.1 RAZONES DE LIQUIDEZ**

- **Capital de trabajo neto.** El capital de trabajo neto es igual al activo circulante menos el pasivo circulante. Los activos circulantes son aquellos activos que se supone que se pueden convertir en efectivo o utilizados en el término de un año. Los pasivos circulantes son aquellos pasivos que se deben pagar en el término de un año; se pagan con los activos circulantes. El capital de trabajo neto es un colchón de seguridad para los acreedores. Se requiere un balance considerable cuando la entidad tiene dificultad para prestar a corto plazo.

**Capital de trabajo neto = Activo circulante - Pasivo circulante**

- **Razón circulante.** La razón corriente es igual al activo corriente dividido por el pasivo corriente. Esta relación, que está sujeta a fluctuaciones por temporadas, se utiliza para medir la capacidad de una empresa para cancelar sus pasivos corrientes con los activos corrientes; requiere una alta razón cuando la firma tiene dificultad para obtener préstamos a corto plazo. Una limitante de esta razón es que puede elevarse justo antes de haber dificultades financieras, por el deseo de una empresa de mejorar su posición de dinero en efectivo, por ejemplo, por medio de la venta de activos fijos. Tales disposiciones tienen un efecto perjudicial sobre la capacidad productiva. Otra limitación de la razón corriente es que será excesivamente alta cuando el inventario se lleva con base en el último que entra y el primero que sale.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

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.

Este ratio mide la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo, si su resultado se encuentra entre 1.5 y 2.0 tiene un nivel óptimo, en caso de que sea menor de 1.5 representa un riesgo de insolvencia y si por el contrario es mayor de 2, presenta un exceso de inversión o un bajo endeudamiento.

- **Razón rápida** (Prueba ácida). La razón rápida, también conocida como razón de prueba ácida, es una prueba rigurosa de liquidez. Se encuentra dividiendo los activos corrientes más líquidos (efectivo, valores negociables y efectos, cuentas por cobrar) por el pasivo corriente. El **inventario** no se incluye porque se necesita mayor tiempo para convertirlo en efectivo. Los gastos pagados por anticipado o otros pagos tampoco se incluyen porque no son convertibles en efectivo y por tanto no pueden cubrir los pasivos corrientes.

Es una prueba más rigurosa de liquidez ya que indica la solvencia inmediata, sin considerar los inventarios en virtud de que por lo general estos resultan ser los menos líquidos y constituyen una prueba estricta de la capacidad de pago a corto plazo. Se le conoce también con el nombre de razón rápida.

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos circulantes más líquidos}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos, debe ser mayor que 1. Un índice de 1 se considera aceptable, ya que indica que se tienen con una cierta rapidez los recursos necesarios para cubrir cada peso de las deudas inmediatas.

### 1.3.1.2 RAZONES ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO

- **Razón de deuda o endeudamiento.** La razón de deuda compara el pasivo total (deuda total) con el activo total. Esto indica el porcentaje de fondos totales que se obtuvieron de los acreedores. Los acreedores preferirían ver una razón de deuda baja debido a que existe una mayor protección para pérdidas para los acreedores si la firma se declara en quiebra.

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$$

Se expresa en: Veces o porcentos

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.

- **RAZÓN DEUDA / PATRIMONIO.** Esta razón es importante para medir la solvencia, ya que un alto nivel de deuda en la estructura financiera puede dificultarle a la compañía pagar los cargos principales y por intereses a su vencimiento. Además, con una posición de deuda alta se corre el riesgo de quedarse sin efectivo bajo condiciones adversas. También el exceso de deuda resultará en una menor flexibilidad financiera, ya que la compañía tendrá mayor dificultad para obtener capital durante una restricción en el mercado de dinero. La razón de deuda/patrimonio se calcula así:

$$\text{Razón deuda /patrimonio} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Total de patrimonio}}$$

Se expresa en: Veces



Expresa la relación que existe dentro de la estructura financiera entre los recursos proporcionados por terceros y los fondos propios. Señala la proporción que el pasivo representa con relación al **capital líquido**.

- **De Autonomía o autofinanciamiento.**

**Razón de autofinanciamiento =  $\frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$**

**Activo Total**

Se expresa en veces

Esta razón es considerada por los analistas como una de las más importantes junto con la razón corriente a la hora de indicar fuerza crediticia y responde a la interrogante de: ¿Qué parte del total de activo se financió con los accionistas?

Una razón de patrimonio bajo indica un uso extensivo del apalancamiento, es decir, una proporción grande de financiación proporcionada por los acreedores, y si por el contrario, fuera alta indica que la empresa está haciendo poco uso del mismo.

### 1.3.1.3 RAZONES DE RENTABILIDAD

- **Rentabilidad Financiera:** Mide la capacidad de generar utilidades con el capital aportado y representa la proporción de utilidades que permitirán recuperar los recursos aportados. Es más satisfactoria cuanto más altos sean los rendimientos sobre la Inversión.

**$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable promedio}}$**

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

Determina el porcentaje del rendimiento obtenido por los propietarios en relación a su inversión con recursos propios o el beneficio por cada peso de inversión propia.

Evalúa la eficiencia del capital invertido con recursos propios.

En el caso de los inversionistas particulares su atención se centra principalmente en la utilidad por acción.

- **Utilidad sobre activo total o Rentabilidad Económica:** indica la eficiencia con la cual la administración ha utilizado sus recursos disponibles para generar ingresos.

Mide el rendimiento sobre todo el capital invertido en el negocio. Refleja el aprovechamiento de los recursos de la entidad, la capacidad efectiva de la entidad para producir utilidades con los activos disponibles y representa la proporción de las utilidades que permitirán recuperar los recursos invertidos. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

$$\text{Utilidad sobre activo total} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activos promedio}}$$

Mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos.

Refleja el porcentaje del rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de inversión total.

#### 1.3.1.4 RAZONES DE ACTIVIDAD

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

Si una compañía mantiene un exceso de inventarios, significa que tiene restringidos fondos en inventarios que podrían emplearse en otra parte. Además, habría altos costos de manejo por el almacenamiento de mercancías, lo mismo que por el riesgo de que caigan en desuso. Por otra parte, si el inventario es demasiado bajo, la compañía puede perder clientes porque se queda sin mercancía. Las dos razones más importantes para evaluar el inventario son: la rotación de inventario y el promedio de edad de este.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios promedios}}$$

Mide la renovación del inventario, mientras más roten las cuentas de inventarios tendrán más liquidez, es decir cuanto más rápido se conviertan en efectivo. El uso de esta razón ayuda a detectar problemas de acumulación o escasez de mercancías, inventarios obsoletos, problemas de precios, deficiencias en el área comercial, etc.

La cifra del costo de las mercancías vendidas en el estado de resultado representa el costo total de todas las mercancías que se han transferido del inventario durante un determinado período. Por tanto la relación entre el costo de las mercancías vendidas y el saldo promedio de los inventarios mantenidos durante el año, indica el número de veces que rotan los inventarios que se han reemplazado durante todo el año.

Determina el número de veces que las existencias rotan en el año y se conoce también como ciclo de rotación de los inventarios.

Su importancia radica en que si refleja que una entidad mantiene un exceso de inventarios significa que tiene fondos restringidos en inventarios que podrían emplearse en otra parte. Además habría alto costo de manejos por el almacenamiento de mercancías lo mismo que por el riesgo de que caigan en desuso.

- **Ciclo de inventario.**

360 días

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:

360 días

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.

360 días

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.

### **1.3.2 LOS ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA**

Para lograr una posición financiera estable en una entidad es necesaria la preparación de un tercer estado financiero básico que muestre las fuentes (ingresos) y usos (pagos) de los recursos líquidos, durante el período contable y explique cuáles han sido las causas de los cambios en la posición financiera entre dos fechas. Debemos entender por liquidez el efectivo en caja y banco, así como demás partidas que pueden convertirse en efectivo en breve tiempo, tales como inversiones financieras (valores negociables) y efectos y cuentas por cobrar.

El Estado de Cambios en la Posición Financiera en el Capital de Trabajo: persigue como objetivo informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la empresa, mostrando los recursos generados provenientes de las operaciones del período y demás orígenes (fuentes) y aplicaciones (usos) ajenos a la operación o explotación.

El capital de trabajo comprende los recursos financieros netos de una empresa. Se determina por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, y representa el capital que la entidad destina para enfrentar las necesidades que demanda su ciclo de actividad de operación o explotación.

El estado de Cambio en la Posición Financiera de las corrientes de efectivo, persigue dos objetivos principales.

1. Conocer detalladamente las fuentes y los usos del efectivo ocurridos en el pasado
2. Permite una proyección de lo que ocurrirá 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, de ingresos mayores que de pagos en sus operaciones en períodos futuros.
- 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 y 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 comprenden fundamentalmente los ingresos logrados por las actividades de producción y entrega de productos y servicios y que refleja los ingresos de efectivo por las distintas transacciones, incluidos la utilidad neta.

**2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión:** que comprende el activo o circulante, que incluye el activo a largo plazo, y el activo fijo, el activo diferido y otros activos. Comprende las actividades relacionadas con la adquisición o disposición de activos.

**3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación:** que comprende el pasivo no circulante, que incluye el pasivo a largo plazo, pasivo diferido y patrimonio. Incluye aquellas actividades relacionadas con la generación y reintegro de efectivo suministrados por inversionistas y acreedores.

### **Elaboración de los Estados de Cambio en la Posición Financiera.**

Para la elaboración del estado de cambios en la posición financiera, tanto en 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 circulantes y 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.

El capital de trabajo neto o simplemente capital de trabajo se determina mediante la fórmula siguiente:

### **ACTIVO CIRCULANTE – PASIVO CIRCULANTE = CAPITAL DE TRABAJO**

Analizando elementalmente esta fórmula se puede decir que todo aumento del activo circulante traerá como resultado un aumento en el capital de trabajo y por el contrario, toda disminución de activo circulante o aumento del pasivo circulante provocará una disminución del capital de trabajo.

El monto de capital de trabajo necesario en cada empresa dependerá, fundamentalmente, de la naturaleza de la misma y de las políticas que se hayan adoptado respecto al nivel de inventario, plazo de los créditos concedidos a los clientes, etc.

#### **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.



**En el flujo de caja:****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 dado en que en el flujo de caja se incluyen las variaciones de las partidas del activo y pasivo circulantes, 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.

### 1.3.3 TÉCNICA PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO

#### 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 mas 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.

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

El **CCE** puede disminuirse mediante:

1. Reducción del período de conversión del inventario a través del procesamiento y venta más rápido y eficientes de productos.
2. La reducción del período de cobranza de las cuentas por cobrar a través de una mayor celeridad en las cobranzas.
3. Extensión del período de diferimiento de las cuentas por pagar a través del retardamiento de sus propios pagos.

En la medida en que se puedan ejecutar estas operaciones sin incrementar los costos o deprimir las ventas, deberán realizarse.

#### **Políticas de inversión es 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 mas altos sobre la inversión aunque también involucra un riesgo mucho mayor. Produce faltante de almacén aún mayores 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.

### **Políticas de financiación de capital de trabajo.**

- Enfoque de "autoliquidación" o de coordinación de vencimientos: Este procedimiento requiere que se coordinen los vencimientos de los activos y los pasivos. Esta estrategia minimiza el riesgo de que la empresa sea incapaz de liquidar sus obligaciones a medida que vengzan.
- Enfoque agresivo: plantea que el financiamiento de sus activos fijos se realiza capital a largo plazo, pero también financia una parte de sus activos circulantes permanentes con créditos a corto plazo de naturaleza no espontánea. Puede haber diferentes grados de agresividad. En este caso puede existir que los activos circulantes permanentes y una parte de los activos fijos sean financiados con un crédito a corto plazo.
- Enfoque conservador: en este caso se utiliza capital permanente para financiar todos los requerimientos de activos permanentes y satisfacer algunas o todas las demandas estacionales.

#### **1.3.4 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 solo 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 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.

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 de los 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:

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

### Factores

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

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

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

.....

.....

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

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

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

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

a) a cuenta de la variación del factor a:

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

b) a cuenta de la variación del factor b:

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

### 1.3.5 ANÁLISIS DEL 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 de equilibrio económico empresarial a partir del cual la diferencia entre los ingresos y los costos variables es igual al beneficio, ya que los gastos fijos se han cubierto en su totalidad.

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.

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

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

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

#### **1.4 MÉTODO DE PORCENTAJE SOBRE VENTAS PARA REALIZAR ESTADOS FINANCIEROS PRO FORMA**

Los estados pro forma son estados financieros proyectados. Normalmente, los datos se pronostican con un año de anticipación. Los estados de ingresos pro-forma de la empresa muestran los ingresos y egresos esperados para el año siguiente, en tanto que el balance pro-forma muestra la posición financiera esperada, es decir, activos, pasivos y capital contable al finalizar el período pronosticado. Los estados pro forma son útiles no solamente en el proceso interno de planeación financiera, sino que normalmente lo requieren las partes interesadas, tales como prestamistas actuales y en perspectiva. Ponen a disposición de las partes un estimado del estado financiero de la empresa en el año siguiente.

## 1.5 CARACTERIZACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO

La Empresa Municipal Agropecuaria de Moa fue constituida con personalidad jurídica independiente por la Resolución #480 con fecha 6/02/1990; de la comisión nacional del sistema de dirección de la economía Y autoriza el Ministerio de la Agricultura la creación de la Empresa MUNICIPAL MOA, a partir de áreas de la Empresa MUNICIPAL AGROPECUARIA SAGUA – MOA creada por la resolución # 735/1987 de 30 de diciembre de 1987, de este Ministerio, ubicada en el municipio de Moa, en la provincia de Holguín, dispuesto en el precitado cuerpo legal se crea esta entidad con una superficie de 65 534 hectáreas de bosques y patrimonio forestal. De ellos 57 mil hectáreas son destinadas a su propio patrimonio y a su objeto social en las producciones madereras y no madereras.

Dicha entidad se encuentra ubicada al norte con el río Jiguaní, de Baracoa; al sur con el río Barrederas, de Frank País; al este limítrofe con patrimonio Guantanamero y al oeste el Océano Atlántico.

Su objeto social está definido por la Resolución #2771 de 1990, por el Ministerio de Economía y Planificación, en la que se le incluye la atención a las áreas de producción forestal, maderera y no maderera, producciones silviculturales para la plantaciones y continuidad de estas; así como la atención a las actividades de la agricultura urbana para prestación social. De igual forma se le incluyen los cultivos varios y la ganadería existente en el territorio. Se le atribuye la atención a seis unidades organizativas con carácter estatal; dos UBPC y dos CCS fortalecidas, que están diseminadas para la prestación de servicios al pueblo trabajador de Moa y recientemente se le asignó la atención a las actividades forestales de los municipios de Sagua de Tánamo y Frank País.



Conforme a lo que está establecido por el Ministerio de Economía y Planificación autorizaron la creación, traspaso fusión y extinción de las empresas y cualquier otro tipo de organización económica o unidad presupuestada, oído el parecer de los Ministerios de Finanzas y Precios de Trabajo y Seguridad Social, de Ciencia Tecnología y Medio Ambiente y de otros organismos, según corresponde conforme a lo dispuesto en el artículo 7 del apartado segundo del acuerdo del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros, de 25 de noviembre de 1994, adaptada de conformidad con las Disposiciones Finales Sexta y Séptima del Decreto Ley #147 de la Reorganización de los organismos de la Administración Central del Estado, de 21 de abril de 2004.

En tal sentido, se decide el 26 de abril de 2005, modificar al objeto empresarial por lo que fue creada la Empresa Municipal Agropecuaria de Moa integrada al Grupo Empresarial de Agricultura de Montaña, subordinada al Ministerio de la Agricultura, siendo en lo sucesivo el siguiente.

- Producir y comercializar de forma mayorista, madera en bolo, rolliza, aserrada, leña para combustible, cujes para tabaco, cujes para cobija, postes, traviesas de maderas coníferas, y otras latifolias, en moneda nacional y en divisas.
- Ofrecer servicios de recultivación de las áreas mineras, en moneda nacional y en divisas.
- Brindar servicio de construcción de obras rústicas, en moneda nacional.
- Comercializar de forma mayorista semillas, carbón vegetal, pallets, y productos elaborados de la madera en moneda nacional.
- Comercializar de forma mayorista guanos, guaniquiqui, palmiche, y corteza de mangles en moneda nacional.
- Brindar servicios de aserrado, reaferrado, y secado de madera, en moneda nacional.

- Producir y comercializar de forma mayorista ganado vacuno, ovino, caprino, cerdos, viandas, hortalizas, granos, condimentos, y otras producciones agropecuarias en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional, café en grano con destino a las empresas procesadoras de café y cacao en grano y con destino a la empresa de café – cacao en Baracoa.
- Producir y acopiar de las unidades básicas de producción cooperativa, cooperativas de créditos y servicio, cooperativas de producción agropecuaria granjas estatales los excedentes del plan de plantas ornamentales, posturas de frutales, forestales y de flores, para su comercialización de mayorista con las empresas comercializadoras del Ministerio de la Agricultura y otras entidades estatales de forma minorista en el mercado agropecuario estatal en moneda nacional.
- Comprar, producir y comercializar de forma mayorista hortalizas y condimentos frescos y secos con destino al consumo social y de forma minorista en los puntos de venta autorizados por el Consejo de la Administración Municipal, puede comercializar además, raíces, tubérculos, plátanos, maíz, sorbo, arroz popular, leña, carbón, aceite de ajonjolí, de maní, de girasoles, de palma de corajo y de otras plantas oleaginosas, frutas frescas, sus pulpas y jugos naturales, vegetales en cultivo de forma artesanal, plantas medicinales, frescas o deshidratadas, alimento animal (incluye pienso criollo), miel de abejas de la tierra, y sus subproductos, pie de cría de aves rústicas y sus huevos, carnes frescas de ganado menor, flores, posturas de plantas frutales, forestales y ornamentales, todo ello en moneda nacional.
- Comercializar de forma minorista en moneda nacional en los consultorios, tiendas agropecuarias insumos para la producción y los productos de alta demanda para el sector agropecuario tales como monturas, sogas, bastos, yugos, frontiles, cinturones de seguridad, guantes, petos, polainas, sombreros, machetes, aperos de labranza, cuchillos, vagones, regaderas, semillas botánicas y agámicas, incluidas las bitroplantas, posturas de plantas frutales, forestales y ornamentales, plantas medicinales frescas deshidratadas, biopreparados para el control integral de plagas y literatura-técnica

relacionada con la actividad agropecuaria y forestal, abono orgánico, humos de lombriz, pienso criollo y pie de cría de la lombricultura.

- Prestar servicios a través de los consultorios, tiendas agropecuarias de atención técnica y asesoría en la aplicación en las tecnologías de producción agropecuaria, Para la aplicación de productos contra plagas y enfermedades, realización de podas, injertos, suelos sanitarios, suelos y fertilizantes, sanidad vegetal, de riego y drenaje, microcentro de cubriciones dentro del ámbito geográfico definido para la agricultura urbana en moneda nacional.
- Producir y comprar a la base productiva para comercializar de forma mayorista frutas y hortalizas con destino a la industria, en moneda nacional y en divisas.
- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional leche de ganado vacuno, según las regulaciones establecidas.
- Producir y comercializar de forma minorista los productos elaborados de la madera como concurrente al mercado industrial artesanal, en moneda nacional.
- Prestar servicio de construcción, reparación y mantenimiento de viviendas para los trabajadores en moneda nacional.

En su nomenclatura tiene aprobada una plantilla de 960 trabajadores, de ellos 84 son dirigentes, 9 son administrativos, 105 técnicos, 65 de servicios y 697 poseen la categoría ocupacional de obreros.

### **1.5.1 DIAGNOSTICO AL PROCESO DE ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO**

- En la EMA no existe un sistema de análisis económico financiero periódico que permita la correcta formación y utilización de los recursos económicos financieros.
- El análisis económico que se presenta a la administración sigue siendo muy descriptivo, no va a la causa de los problemas, ni se usan los métodos, técnicas y procedimientos generalmente aceptados.



- No existe una **Meta Determinante y social** que guíe y oriente a la organización. Lo que provoca que la cualidad sistémica de la organización no tenga una mejora ininterrumpida.
- Sistema de indicadores económicos – financieros que no contribuyen a la calidad del sistema de información necesario en el proceso de toma de decisiones efectivas.
- Los especialistas encargados de la realización del análisis económico - financieros tienen desconocimientos en la aplicación de métodos y técnicas para el análisis económico – financiero, manifestándose en algunos casos resistencia al cambio.

# **CAPITULO II**

## CAPITULO # II. ANÁLISIS ECONOMICO – FINANCIERO DE LA EMA MOA

### 2.1 ANALISIS DE LAS VENTAS

Entre los años 2006, 2007 y 2008 han existido fluctuaciones en la generación de ingresos en la Empresa Municipal Agropecuaria de Moa.

Conceptos	2006	2007	2008
Ventas Generales	4,817,621	4,585,429	4,977,397

Todavía resulta insuficiente el volumen de ingresos que logra la entidad con relación a las crecientes necesidades y demandas que prevalecen en el contexto económico nacional. Ocurre también que se inmovilizan montos significativos en producciones de inventarios con ciclos de rotación lentos. Más adelante daré veracidad a esta conclusión a través de resultados concretos.

Para el 2008 la entidad genera un volumen mercantil ascendente a 4 977 397 lo que representa un crecimiento porcentual de un 8.5% con relación al 2007. Aunque existe un crecimiento con relación al 2006, no resulta igual de significativo que en el caso del 2007. En esta ocasión la entidad refleja un resultado que supera al volumen conseguido en el 2006 en un 3.3%.

Esta entidad requiere de una estructura de inversión que satisfaga todo el proceso de producción y comercialización de los diversos recursos y servicios que se incluyen dentro del objeto social de la entidad, para que así la misma pueda ver incrementada su nivel de actividad, cubra los gastos en los que incurra sin dificultad y logre cumplir con su meta determinante y social.

El caso de la estructura de inversión demanda principalmente un proceso inversionista que cree mayor capacidad de respuesta al mercado potencial, así como

la obtención de recursos económicos financieros que mantenga la continuidad del proceso de operaciones.

Los inventarios como elementos de inversión de capital de trabajo bruto, representa para la entidad el elemento fundamental para la generación de ingresos y aunque con relación al 2007 decrecen existe un estancamiento de la madera aserrada para la Batalla de Ideas, además se incorporan los módulos de la vivienda del plan turquino y la producción en proceso de las plantaciones forestales con ciclos de rotación elevados. Existen otros componentes dentro del inventario que pueden contribuir aun más dentro del procesos productivos son las relacionadas con la venta de productos de huertos.

## **2.2 ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA ENTIDAD APLICANDO LOS ÍNDICES O RAZONES FINANCIERAS**

Los métodos para el análisis financiero permiten simplificar las cifras financieras, al aplicar las razones financieras estas contribuyen a facilitar el análisis e interpretación de los resultados y por lo tanto deben permitir a los directivos tomar las decisiones oportunas y necesarias para el desarrollo de su negocio.

### **2.2.1 ANALISIS DE LAS RAZONES DE LIQUIDEZ**

#### **ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO**

La búsqueda de una óptima combinación de la estructura de inversión no es tarea fácil para cualquier administración. En ella la calidad del capital de trabajo resulta un aspecto decisivo para el cumplimiento del principio contable de empresa en marcha.

Los procesos de toma de decisiones sobre el monto del capital de trabajo neto dependen de los estilos de gestión financiera y las actividades económicas que desarrollan las entidades.

Por eso, un monto negativo del capital de trabajo neto no sería desfavorable si las obligaciones a corto plazo no se encuentran vencidas, es una forma inteligente de financiarse con el dinero de los proveedores, pero el riesgo que se asume es altísimo. Además tener altos niveles de activos corrientes puede interpretarse de que existe cierta inmovilización de dinero. Lo difícil de esta situación está en la incertidumbre que se asume al adoptarse cualquiera de estas dos políticas, las mismas dependen de un conjunto de factores económicos y financieros que sincronizados con el auxilio del flujo de caja contribuirán a la meta de entidad de obtener beneficios siempre crecientes en su actividad económica.

La EMA tuvo para el 2007 un resultado negativo, ascendente a (1, 019,376), un deterioro considerable en el margen de seguridad y confiabilidad que brinda tener capital de trabajo positivo. Los niveles de gestión y negociación de deudas resultan ser elevados y muy riesgoso para la inversión en activos de capital, cuando es evidente que el período de recuperación de los flujos financieros dentro de la actividad de inversión requiere de más de un periodo contable. Pero para el 2008 este indicador ha tenido una recuperación; aumentó en 966 235 que resulta un aspecto favorable a tener en cuenta por la administración. Es real que la mala calidad de la composición de la estructura de inversión en activos corrientes y la fuente de financiación a corto plazo, son los puntos que entorpecen el proceso de mejora ininterrumpida dentro de la entidad, entre otros factores estratégico que son mal aplicados y en ocasiones no se aplican. Se puede afirma que la administración financiera de la entidad junto al consejo de dirección tienen mucho trabajo por delante. De este comentario se deriva que en la actualidad la composición del activo y pasivo circulante podría traer consigo un deterioro en el sistema de pago de la entidad a Proveedores, entidades gubernamentales e instituciones financieras.

Los inventarios tienen una acumulación desproporcionada y a pesar de la proyección incierta e inestable del comercio internacional, la política resulta muy riesgosa y desacertada.



Es una realidad que algunos inventarios son inevitables. Al momento de llevar a cabo el recuento del inventario, parte de él estará en las máquinas, otra parte estará en la fase de traslado de una máquina a otra, o en tránsito del almacén de materias primas a la línea de producción o de esta al almacén de productos terminados. Esta situación se presenta en la EMA. Sin embargo, se puede minimizar este inventario mediante una mejor programación de la producción, o bien mediante una organización más eficiente de la línea de producción y la demanda existente en el mercado. En ocasiones conviene acumular inventario en proceso para evitar problemas relacionados con la programación y planeación de la producción. Se trata de una política bien pensada, este bien; sin embargo frecuentemente resulta ser un camino fácil para obviar una tarea difícil.

La obtención de utilidades para la EMA obviamente reside en gran parte de las Ventas, ya que éste es el motor de la empresa, sin embargo, si la función del inventario no opera con efectividad, las ventas no tendrán material suficiente para poder trabajar, el cliente se inconforma y la oportunidad de tener utilidades se disuelve.

<b>Razones Financieras</b>			
<b>Circulantes</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Capital de Trabajo neto	3,777,467	(1,019,376)	(53,141)
Razón Circulante	3.52	0.87	0.99
Prueba Ácida	0.25	0.05	0.26

### **ANÁLISIS DE LA RAZÓN CIRCULANTE**

A pesar de la ligera recuperación que ha tenido el indicador con relación al resultado del 2007. La entidad no cuenta con capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo a medida que comiencen a vencerse.

Para el 2008 la entidad cuenta con \$ 0.99 para cancelar una unidad de las obligaciones a corto plazo. Este resultado crece con relación al 2007 pero resulta insuficiente y existe riesgo considerable de caer en insolvencia. Los niveles de

endeudamiento a corto plazo son las variables que afectan críticamente al indicador obtenido. La administración financiera debe revisar esa posición ante el incumplimiento de las obligaciones que se derivan de la gestión financiera operativa.

## **ANALISIS DE LA PRUEBA ACIDA**

En calidad este indicador es superior a la razón circulante, porque no tiene en cuenta las partidas de inventarios y todos aquellos pagos realizados anticipados. Se considera de gran importancia que la empresa disponga de los recursos necesarios en el supuesto que los acreedores exijan los pasivos de un momento a otro. En el caso de la EMA presenta una situación seria para el 2008 contaba con \$ 0.26 para honrar una obligación a corto plazo. Este resultado aunque es superior a los periodos anteriores debe evaluarse con la mayor profundidad posible, si se tiene en cuenta que entre mayor sea esta relación mayor es la solidez y capacidad de pago de EMA.

Aunque para esta investigación tener una razón de liquidez muy alta no es lo más adecuada, porque se estaría inmovilizando efectivo y dejándose oportunidades de ganar rendimientos, no se quiere eso pero se recomienda analizar la estructura de inversión corriente, donde se compromete sumas considerables en inventarios con lento ciclo operativo.

### **2.2.2 ANALISIS DE LAS RAZONES DE ENDUDAMIENTO**

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

## **ANALISIS DE LA RAZON DE ENDEUDAMIENTO**

Se interpreta este indicador diciendo que por cada peso que la empresa tiene invertido en activos, hay una cantidad en centavos excesiva de los activos que han

sido financiados por los acreedores (bancos, proveedores, empleados, etc.). En el caso de la EMA para el 2008 los acreedores son dueños del 87.3% de la entidad. Es decir cada peso invertido en el negocio para el 2008 es financiado con \$ 0.87 de deuda.

<b>Razones Financieras</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	92.6%	93.6%	87.3%
Razón de Deuda/Capital	12.4	14.6	6.9
Razón de autofinanciamiento	7.4%	6.4%	12.7%
Calidad de la Deuda	25.2%	99.2%	98.0%

### **RAZÓN DE DEUDA / CAPITAL**

Esta razón para el 2008 con relación a los periodos anteriores que se evalúan refleja una recuperación significativa. La entidad para el 2008 cuenta con un nivel de endeudamiento de 6.9 veces cada peso de fondos propios. En este caso esta relación es riesgosa para la empresa y puede dificultarle a la EMA pagar los cargos del principal y el interés a su vencimiento, esto teniendo siempre en cuenta que la recuperación todavía requiere de un mejor equilibrio. Además la estructura financiera no se corresponde con el nivel de actividad y el mercado que se satisface.

### **RAZÓN DE AUTOFINANCIAMIENTO**

Esta relación es desfavorable en su resultado reflejado para el 2008. Independientemente de los resultados ha existido una recuperación la cual es significativa, si se tiene en cuenta que la entidad tiene acumulada una pérdida en los últimos periodos y para peor consecuencia los resultados operativos reflejan una pérdida considerable, lo que imposibilita que la entidad a través de los ingresos que genera la actividad económica logre ir amortizando sus obligaciones con terceros (proveedores, instituciones bancarias y gubernamentales).

## CALIDAD DE LA DEUDA

Una relación que confirma el deterioro financiero que presenta la entidad en las crecientes acumulaciones que refleja la entidad a corto plazo. Para el 2008 la empresa del total de pasivos, el 98% representa deuda a corto plazo. Esto señalando el nivel total de los préstamos bancarios para el proceso inversionista, el cual no se concreta, ni contribuye a la generación de capacidad y volúmenes mercantiles aceptables.

Continuar señalando el riesgo que refleja el nivel de endeudamiento resulta de vital importancia. La administración debe valorar variables estratégicas de mercado y organización mucho más agresivas y que impacte en el objeto empresarial de forma significativa.

### 2.2.3 RAZONES DE ACTIVIDAD

#### Rotación de las cuentas por pagar y el Ciclo de pago

Para el 2008 la EMA paga promedio cada 27.4 días. Resultado que se deteriora con relación 2007. Este es uno de los indicadores que se debe valorar de positivo en la actualidad, dentro de la EMA. El mismo constituye una fortaleza para la entidad.

Aunque se deteriora con relación al año que se toma como referencia, debe ser un aspecto que la administración debe valorar, porque esto es una medida de cobertura, pueden existir proveedores inconforme dentro del sistema de pago establecido por la entidad.

Actividad	2007	2008
Ciclo de pago	16.1	27.4
Rotación de las cuentas por pagar	22.6	13.3
Ciclo de cobro	18.5	13.3
Rotación de las Cuentas por Cobrar	19.73	27.48
Ciclo de Inventario	505	484
Rotación del Inventario	0.72	0.75

## Rotación de las cuentas por cobrar y el Ciclo de cobro

Este también constituye un indicador que se debe valorar de satisfactorio para la entidad. La entidad cobra como promedio en el 2008 cada 13.3 días. Esto indica que al igual en el ciclo de pago, el ciclo de cobro es una fortaleza dentro de la entidad. Ocurre que este resultado significa un aspecto significativo para el mantenimiento de niveles de liquidez adecuado. Aunque su comportamiento es adecuado, resulta necesario valor el comportamiento del ciclo de inventario y su repercusión dentro de la actividad de operaciones de la entidad.

## Ciclo de inventario

Para la EMA el ciclo de inventario constituye una verdadera debilidad y puede ser la causa del bajo Ciclo de cobro y el deterioro en el ciclo de pago de un periodo a otro. Este argumento se debe a que al no vender no hay nada que cobrar por lo tanto los niveles de ingresos dentro de la actividad fundamental disminuye y la capacidad de pago con los proveedores, instituciones gubernamentales y financieras se ven seriamente afectadas.

El ciclo promedio del inventario para el 2008 es de 484 días. A pesar de la recuperación con relación al 2007 este es un resultado completamente negativo. Además que se conoce que la disminución de la partida de inventario no se debe a crecimiento en las ventas sino al impacto del ciclón en el territorio.

### 2.2.4 RAZONES DE RENTABILIDAD

<b>Razones Financieras</b>			
<b>Rentabilidad</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Rentabilidad Económica	0.0	0.0	0.0
Rentabilidad Financiera	0.0	0.0	0.0

Un indicador de buena posición financiera y de la forma eficiente en que se administra una empresa es la habilidad que tiene la empresa para ganar una utilidad satisfactoria y reinvertir. La EMA es una empresa irrentable y los acreedores la esquivarán, ya que las cantidades que les deban tal vez no sean pagadas.

**Rentabilidad** en las operaciones significa aumentar el valor del patrimonio a través de las actividades de la empresa, es decir proporcionar a los propietarios una retribución satisfactoria a su inversión. La EMA no lo consigue.

### 2.3 ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO

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. En la actualidad la EMA no posee capacidad para enfrentar su ciclo de operaciones. Se ha llegado a la conclusión que el consejo de dirección de la entidad debe valorar nuevas estrategias de mercados, reestructurar su línea de producción y crear las condiciones para que el proceso inversionista cumpla con su cronograma de ejecución. Esto significa más participación y protagonismo de los factores de dirección en busca de hacer que la eficiencia económica aparezca en la entidad. No se llegó a estas conclusiones de forma simple, sino se han aplicado métodos y técnicas que lo avalan. A continuación se sigue con un análisis del capital de trabajo, el mismo sigue con profundidad buscando las variables que han incidido negativamente en los resultados negativos que acumula la entidad.

El análisis del capital de trabajo se ha convertido en una herramienta importante dentro de la administración financiera de la empresa por la significación que tiene la generación de efectivo a partir del desarrollo de la actividad de operaciones. Este análisis tiene la misión de identificar dentro de la composición del capital de trabajo neto cual o cuales son las variables que provocan de forma directa o indirecta, que no haya un flujo adecuado de dinero que permita, entre otras cosas, financiar la

operación, invertir para sostener el crecimiento de la entidad, pagar, en su caso, los pasivos a su vencimiento, y en general, a retribuir a las instituciones gubernamentales y financieras.

<b>A</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>5,275,863</b>	<b>6,774,248</b>	<b>6,312,262</b>
Efectivo en Caja	15,436	29,162	247,157
Efectivo en Banco	44,935	215,291	950,710
Cuentas por cobrar a corto Plazo	306,291	162,419	205,966
Pagos anticipados a suministradores	64,380	34,555	32,490
Adeudos del presupuesto del Estado	2,622	1,088	243,403
Producción Terminada	46,491	84,699	90,029
Inventarios	176,963	155,481	186,083
Producción Industrial en Proceso		52,244	1,879
Producción Agrícola en Proceso		63,842	55,149
Producción Animal en Proceso	26,173	41,988	37,623
Plantaciones Forestales en Proceso	4,592,572	5,864,364	4,241,871
Otras Producciones en Proceso		69,115	19,902
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,498,395</b>	<b>7,793,624</b>	<b>6,365,403</b>
Nominas por Pagar	269,807	319,887	310,734
Retenciones por Pagar	10,498	22,760	15,756
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	186,538	162,607	121,144
Cuentas por Pagar del Proc. Inversionista	57,691	82,481	-
Cobros Anticipados	71,470	51,501	39,548
Obligaciones con el Presup. del Estado	233,183	88,452	136,411
Prestamos Recibidos p/Inversiones	539,852	6,952,050	5,555,268
Provisión para Reparaciones Generales			56,735
Provisión para Vacaciones	129,356	113,886	129,807
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO</b>	<b>3,777,468</b>	<b>(1,019,376)</b>	<b>(53,141)</b>

Existen dos elementos que inciden considerablemente dentro del deterioro del capital de trabajo neto. El primero el alto nivel de inventarios y los prestamos recibidos para el proceso inversionista. El primero que tiene la misión de generar dinero a través del acto de ventas y su inmovilización lo que provoca es tensiones financieras con los acreedores de la entidad; el segundo, utilizado agresivamente sin un proceso de negociación adecuado y sin valorar la verdadera recuperación de la entidad a través

del nivel de actividad. De este breve análisis se desprende claramente la política de inversión y financiación que ha seguido la entidad con relación al capital de trabajo.

### **Política de inversión en capital de trabajo**

En el 2008 la EMA ha mantenido una política de inversión en capital de trabajo altamente conservadora, en el análisis anterior es evidente y queda claramente reflejado. Se propone una política de inversión en capital de trabajo más agresiva fundamentalmente en lo relacionado a la administración de inventario.

### **Política de financiamiento del capital de trabajo**

En el caso del financiamiento del capital de trabajo se ha seguido una política altamente agresiva. En el análisis anterior queda reflejado el comportamiento de las partidas del pasivo circulante. El riesgo asociado a esta decisión es alto porque es evidente que a partir de los rendimientos financieros de la entidad en sus operaciones no logra financiar las amortizaciones de créditos bancarios a corto plazo para el financiamiento de inversiones en activos de capital y las obligaciones con proveedores e instituciones gubernamentales. Se recomienda una política de financiación del capital de trabajo que sea conservadora.

#### **2.3.1 DETERMINACIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO**

<b>Indicadores</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Ciclo de cobro	18.5	13.3
Ciclo de inventario	504.6	483.8
Ciclo operativo	523.1	497.1
Ciclo de pago	16.1	27.4
Ciclo de conversión del efectivo	507.0	469.7

Para el 2008 la EMA tiene un ciclo de conversión del efectivo ascendente a 469.7 días. Este resultado que mejora con relación al 2007 en un día es considerablemente desfavorable. La entidad debe financiarse con el estado o a



través de préstamos toda su actividad económica. La entidad inmoviliza más de un año el dinero necesario para honrar las obligaciones que se vencen.

Al precisar los días del ciclo de caja, es decir, la cantidad de días para los que la empresa tiene que resolver financiamiento costoso es posible determinar, conociendo los estimados de las compras diarias que la empresa planea tener en el período que se analiza, a cuanto asciende el capital de trabajo solo con multiplicar el ciclo de caja por las compras diarios antes mencionados. El resultado se obtuvo y se analiza continuación;

Actividad	2008
Ciclo de pago	27,4
Compras	2.436.766
Compras diarias	6.676
Necesidades de financiamiento de CT	3.135.438

Las decisiones para cubrirlos son básicamente dos: **1)** la de los préstamos que no generan capital de trabajo porque son un pasivo a corto plazo y **2)** la del dueño que sí genera capital de trabajo y que puede concretarse por la vía de la retención de utilidades, la negativa a la extracción del rendimiento sobre la inversión o parcialmente o la ampliación del aporte original de capital.

## 2.4 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO PARA EL FLUJO DE EFECTIVO

En esta parte se comienza con el análisis de la posición financiera de la entidad para el 2008. Como consecuencia de esto el **Estado de origen y aplicación de fondos**, que es como también se le puede mencionar, debe evidenciar el efecto que ha tenido las diferentes operaciones que ha realizado la empresa sobre su capital de trabajo y el efectivo.

Para la elaboración del estado de cambios en la posición financiera, tanto en 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 circulantes y 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.

#### **2.4.1 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICION FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO**

La misión principal de este estado es mostrar a la administración de la empresa el grado de exigibilidad, liquidez y empleo de los fondos con que cuentan, el impacto del flujo de capital de trabajo en las posibilidades de pagos de efectivos y aportes. Además de la tendencia que pueda presentar la entidad hacia el fortalecimiento o debilitamiento financiero en sentido general y las actitudes por parte de la gerencia en lo que respecta a los gastos y financiación.

Para el 2008 la entidad presenta un aumento en el capital de trabajo ascendente a \$ 966 373. Para llegar a este resultado fue preciso realizar una hoja de trabajo (ver anexo # 3).

En la hoja de trabajo primeramente fue necesario realizar una eliminación. En este caso lo relacionado al resultado positivo e insignificante que tuvo la entidad para el 2007 y se canceló contra las obligaciones con el presupuesto del estado. Luego se procedió a realizar un balance ajustado donde queda reflejado el objetivo de la eliminación, hacer cero el rendimiento financiero del año base.

A partir de este resultado se habilitaron dos columnas para determinar las partidas corrientes que incidieron aumentando o disminuyendo el capital de trabajo. En el caso de los aumentos es fácil determinar que el efectivo y la amortización de la partida de préstamos bancario a corto plazo, incidieron en dicho aumento. En el caso de las disminuciones se destacan las partidas de inventario, específicamente producción forestal en proceso.

Después de este análisis se elaboró el estado de cambio en la posición financiera del capital de trabajo. En él se identifican las fuentes y destinos que para el 2008 inciden dentro del aumento que ha tenido el capital de trabajo.

Comenzar con la actividad de operaciones. La más importante que de ella se desprende la posibilidad de que se cumpla con el principio de entidad en marcha. Para el 2008 la entidad tuvo una pérdida significativa y la contribución de la depreciación no se nota dentro en el resumen total del capital de trabajo utilizado dentro de operaciones.

La actividad de inversiones por lo general es un área que se encarga de utilizar recursos financieros, y contradictoriamente provoca un origen para el 2008 en la EMA. Esto es un resultado completamente negativo, porque unido al problema presentado en la actividad de operaciones el proceso inversionista no refleja un progreso significativo y el deterioro de los activos de capital es una evidencia significativa.

<b>Estado de Origen y Aplicación de Fondo - Capital de Trabajo</b>			
	<b>EMA</b>		
<b>Actividad de operaciones</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Pérdida neta	(3,846,022)		
Depreciación de AFT	20,902		
<b>Capital de trabajo utilizado en operaciones</b>		<b>(3,825,120)</b>	
<b>Actividad de Inversiones</b>			
Disminución en Efectos y cuentas por cobrar a LP	549,656		
Disminución en AFT	36,236		
Aumento en Inversión Material	(109,845)		
Aumento en cuentas por cobrar diversas OC	(5,931)		
<b>Capital de trabajo Utilizado en inversiones</b>		<b>470,116</b>	
<b>Actividad de Financiación</b>			
Aumento en préstamo bancarios	54,602		
Aumento en subsidio a perdidas	3,533,800		
Aumento en inversión estatal	717,740		
Aumento en cuentas por pagar diversas	15,235		
<b>Capital de trabajo generado en Financiación</b>		<b>4,321,377</b>	
<b>Aumento del capital de trabajo</b>			<b>966,373</b>

En la actividad de financiación una fuente neta de 4 321 377, en esta ocasión incide significativamente el subsidio aportado por el estado cubano a la entidad, por un total de 3 533 800. Esto explica la mejoría que tuvo la estructura de capital con relación al excesivo nivel de endeudamiento que presenta la EMA. El cual no ha contribuido al cumplimiento del principio financiero de a mayor riesgo mayor rendimiento.

#### **2.4.2 ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICION FINANCIERA DEL FLUJO DE EFECTIVO**

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 y que provocará insolvencia y, por tanto, su quiebra.

En el territorio nacional no existe una ley de quiebra, pero sin duda la posición que en la actualidad presenta la entidad EMA, es difícil. Los niveles de inventarios son altos, lo que se traduce en que el proceso de generación de ingresos se limita a un ciclo de inventario lento. Esto se había resaltado anteriormente. Pero incide en la desfavorable posición financiera que hoy tiene la entidad.

El flujo de efectivo en inversión y financiación tienen la misma interpretación que en el caso del análisis realizado al capital de trabajo. Pero resulta significativo destacar que en caso del origen que provoca teóricamente la disminución de la partida de inventario producción forestal en proceso de 1 622 493, en realidad se debe a las pérdidas sufridas por la entidad por el impacto del ciclón IKE. Esto sin duda si hubiera significado ventas los niveles de endeudamiento hubieran sido menores y las pérdidas reflejadas para el periodo fueran menores.

<b>Estado de Origen y Aplicación de Fondo - Flujo de Efectivo</b>			
<b>EMA</b>			
<b>Actividad de operaciones</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Pérdida neta	(3,846,022)		
Depreciación de AFT	20,902		
<b>Variación partidas circulantes</b>			
Aumento en cuentas por cobrar	(43,547)		
Disminución en pagos anticipados a sum.	2,065		
Aumento en adeudo del Presup.. del estado	(242,315)		
Aumento en producción terminada	(5,330)		
Aumento en inventarios	(30,602)		
Disminuciones Prod. Industrial en Proceso	50,365		
Disminuciones Prod. Agrícola en Proceso	8,693		
Disminuciones Prod. Animal en Proceso	4,365		
Dism. Plant. Forestales en Proceso	1,622,493		
Disminuciones Otras Prod. en Proceso	49,213		
Disminuciones en Nominas por Pagar	(9,153)		
Disminuciones en Retenciones por Pagar	(7,004)		
Disminuciones en Cuentas por Pagar a CP	(41,463)		
Dism. en Ctas por Pagar del Proc. Inv.	(82,481)		
Disminuciones en Cobros Anticipados	(11,953)		
Aumento en obligaciones con el Presup..	47,821		
Disminuciones en préstamo a largo plazo	(1,396,782)		
Aumento en provisión para rep. generales	56,735		
Aumento en provisión para vacaciones	15,921		
<b>Flujo de efectivo en operaciones</b>		<b>(3,838,079)</b>	
<b>Actividad de Inversiones</b>			
Disminución en cuentas por cobrar a LP	549,656		
Disminuciones en AFT	36,236		
Aumento en Inversión Material	(109,845)		
Aumento en cuentas por cobrar diversas OC	(5,931)		
<b>Flujo de efectivo en inversiones</b>		<b>470,116</b>	
<b>Actividad de Financiación</b>			
Aumento en subsidio a perdida	3,533,800		
Aumento en préstamo bancarios	54,602		
Aumento en inversión estatal	717,740		
Aumento en cuentas por pagar diversas	15,235		
<b>Flujo de efectivo en Financiación</b>		<b>4,321,377</b>	
<b>Flujo de efectivo neto</b>			<b>953,414</b>
<b>Comprobación</b>			<b>953,414</b>
Efectivo en caja y banco SI			244,453
Efectivo en caja y banco SF			1,197,867

A partir del análisis anterior se llegó a las siguientes conclusiones:

- La entidad no posee capacidad de generar flujos de efectivos, entendiéndose tanto entrada como salida, de ingresos mayores que de pagos en sus operaciones.
- No posee capacidad para cumplir con sus acreedores de acuerdo a sus compromisos.
- La intervención del estado ha estado reflejado con el subsidio otorgado y es el que incide en el incremento o flujo de efectivo positivo.

## **2.5 ANALISIS DE LA PERDIDA 2008**

Una empresa es creada con la intención de generar **UTILIDADES** y que los recursos en términos de inversión y los gastos de operación deben ser utilizados con esta intención, cualquier recurso que no contribuya a generar o a evitar la pérdida de **UTILIDADES** se debe considerar como un desperdicio.

### **2.5.1 APLICACIÓN DEL METODO DE SUSTITUCION EN CADENA AL ESTADO DE RESULTADO DE LA EMA**

Se requiere de una reflexión previa acerca de lo que la autora opina de tres palabras muy socorridas **EFICIENCIA, EFICACIA Y EFECTIVIDAD**.

No se trata de convencer acerca de si la definición que se usará para cada una de ellas es correcta o no, los siguientes comentarios pretenden dar a conocer lo que piensa la autora al respecto para que siempre que se utilicen esas palabras se entienda el criterio que hay detrás de ellas.

Para la autora estas son las definiciones:

1. **Eficiencia.** Hay eficiencia cuando el proceso ha logrado reducir el costo variable unitario o cuando se han reducido los gastos de operaciones en comparación con un patrón cualquiera de referencia. Es decir, la eficiencia está asociada a la reducción de gastos y costos unitarios.
2. **Eficacia.** Hay eficacia cuando se han aprovechado mejor las capacidades instaladas, se han logrado incrementar los precios o se ha aprovechado mejor el mercado. Es decir, la eficacia ocurre cuando hay incremento de la actividad que se está evaluando.
3. **Efectividad.** Hay efectividad cuando se alcanza, en materia de META, lo programado o planeado o se supera.

Cualquier comportamiento diferente se considerará **ineficiencia o ineficacia o inefectividad.**

En esta ocasión se pretende establecer una comparación entre los niveles de pérdida alcanzados y aquellos que se han utilizado como patrón de referencia desdoblado la fórmula del Estado de Resultado en la mayor cantidad de factores que se pueda para buscar el máximo de análisis posible. El objetivo que se persigue es determinar cuál es la restricción que impide que el sistema obtenga META, es decir, genere utilidades, y clasificarlas como de eficacia o eficiencia.

El método de análisis que se utilizará es el de las Sustituciones Sucesivas que permitirá, paso a paso, determinar la influencia que, en las utilidades ha tenido, cada variable analizada.

En este caso no se toma como base el plan, sino el real obtenido en el 2007. Al hacer una consolidación de los gastos se obtuvo los dos estados de resultados. Ver anexo # 4.

Luego se clasificó cada variable como sigue:

Ventas netas (V)

Costo de venta (C)

Gastos de admón. y generales (G)

Otros gastos (OG)

Otros ingresos (OI)

Gastos de interés (F)

### SUSTITUCIONES CONSECUTIVAS:

1.  $U_0 = V_0 - C_0 - G_0 - O_{G0} + I_{O0} - F_0$ .
2.  $U_1 = V_1 - C_0 - G_0 - O_{G0} + I_{O0} - F_0$ .
3.  $U_2 = V_1 - C_1 - G_0 - O_{G0} + I_{O0} - F_0$ .
4.  $U_3 = V_1 - C_1 - G_1 - O_{G0} + I_{O0} - F_0$ .
5.  $U_4 = V_1 - C_1 - G_1 - O_{G1} + I_{O0} - F_0$ .
6.  $U_5 = V_1 - C_1 - G_1 - O_{G1} + I_{O1} - F_0$ .
7.  $U_6 = V_1 - C_1 - G_1 - O_{G1} + I_{O1} - F_1$ .

1	Todo según referencia	138
2	Nivel de ingresos en el 2008, el resto según referencia	392,106
3	Nivel de ingresos y costo en el 2008, el resto según referencia	297,238
	Nivel de ingresos, costo y gastos de admón. en el 2008, el resto	
4	según referencia	275,640
	Nivel de ingresos, costo, gastos de admón. y otros gastos en el	
5	2008, el resto según referencia	(3,581,402)
	Nivel de ingresos, costo, gastos de admón., otros gastos y otros	
6	ingresos en el 2008, el resto según referencia	(3,332,831)
7	Real 2008	(3,846,022)

TABLAS RESUMEN DEL ANALISIS DE LAS DIFERENTES				
VARIABLES EN LA DESVISION EN EL ESTADO DE RESULTADO				
NO	VARIABLES	EFICIENCIA	EFICACIA	TOTAL
1	VENTAS		391,968	391,968
2	COSTO DE VENTA	(94,868)		(94,868)
3	GASTOS DE ADMÓN Y GENERALES	(21,598)		(21,598)
4	OTROS GASTOS	(3,857,042)		(3,857,042)
5	OTROS INGRESOS		248,571	248,571
6	GASTOS DE INTERES	(513,191)		(513,191)
	<b>EFFECTIVIDAD</b>	<b>(4,486,699)</b>	<b>640,539</b>	<b>(3,846,160)</b>



1. Las utilidades disminuyeron básicamente por hechos de ineficiencia.
2. Las variables que tuvieron más responsabilidad en la reducción de las utilidades fueron los costos, los gastos financieros que se derivan de los intereses bancarios y las pérdidas que se reportaron durante el periodo de producción en proceso.
3. El problema grave realmente aparece en los costos, otros gastos y los gastos de interés que evidencian un crecimiento significativo e impactan en que la entidad haya sido inefectiva con relación al 2007. La primera acción correctiva de la empresa debe estar encaminada a revisar las causas de esta desviación tan importante de estos gastos.

## 2.6 ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

Para realizar el análisis del punto de equilibrio la entidad ha tomado como base los períodos 2007 y el 2008. Ver anexo # 4. En este caso se toma como gastos variables el 65% del costo de venta, el resto de los gastos son considerados de operación y financieros. En el caso de considerar solo el 65% del costo de venta como variables se debe a que la entidad utiliza el método de costeo por absorción a pesar de no contar con un sistema de costo.

INDICADORES	2007	2008
<b>Punto de Equilibrio</b>	<b>4,852,425</b>	<b>16,175,585</b>
Gastos de operaciones y financieros	1,417,828	5,823,889
Gastos Variables	3,434,931	3,515,569
ingresos Totales	4,852,897	5,493,436
Margen de Contribución	1,417,966	1,977,867
% Gastos variables	0.71	0.64
% de Margen de contribución	0.29	0.36
<b>COMPROBACION</b>		
<b>Punto de Equilibrio</b>	<b>4,852,425</b>	<b>16,175,585</b>
Gastos variables	3,434,596	10,351,696
Margen de Contribución	1,417,828	5,823,889
Gastos de operaciones y financieros	1,417,828	5,823,889
Resultado	0	0

El siguiente análisis es una valiosa herramienta para el proceso de plantación y control de los proceso operativos. Con el resultado obtenido en el 2008 la entidad debe garantizar un volumen de producción mercantil que ascienda a \$ 16 175 585. Un resultado que históricamente la entidad nunca ha conseguido y que solo garantizaría que se cubrieran los gastos en que incurrió. La administración debe explotar esta herramienta para que el proceso que estratégicamente debe desarrollar se nutra de un sistema de información que garantice en calidad y cantidad una mejora en el deterioro económico y financiero que hoy presenta la entidad.

## 2.7 ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA 2008 EMA

A partir de los resultados económicos obtenidos en los últimos 3 años. Se determinó el crecimiento promedio experimentado por la entidad y a partir del mismo se determinó la base del estado de resultado proforma.

CONCEPTOS	2006	2007	2008
VENTAS GENERALES	4,817,621	4,585,429	4,977,397
CRECIMIENTO		95.2	108.5
CRECIMIENTO PROMEDIO			101.9

A partir del índice de crecimiento previsto para la realización del proforma. Solo se afectaron las partidas nominales que inciden de una forma directamente en la actividad fundamental. En el caso de las partidas de administración, otros gastos y los gastos financieros se mantienen inalterable, en los primeros casos porque las derogaciones deben mantenerse en el tiempo “inalterable” y en el caso de los gastos financieros por considerarse que los mismo problemas de liquidez que hoy presenta la entidad requiere renegociar la deuda y pagar intereses de una misma forma en el tiempo. A partir de estas consideraciones y desde un punto de vista optimista con relación a las situaciones extraordinarias se prevé para el 2009 una utilidad ascendente a \$ 135 039.

En el caso del Balance general se tiene en cuenta un subsidio para pérdidas acumuladas que resarza el deterioro que presenta la posición financiera de la EMA.



Con el subsidio otorgado en el 2008 se asumió la cancelación de las pérdidas del año y las acumuladas. El mismo no fue suficiente y se considera necesaria la solicitud al presupuesto del estado para que cubra esa situación, unido a la gestión de crear una reserva para contingencias y otras voluntarias.

# **CONCLUSIONES**

## CONCLUSIONES

En el análisis económico – financiero practicado a la EMA se llegó a las siguientes conclusiones:

- Se caracterizó el proceso de análisis económico financiero definiéndose los métodos, herramientas e importancia del mismo dentro del proceso de toma de decisiones.
- Se diagnosticó el análisis económico financiero de la EMA Moa detectándose un conjunto de deficiencias que imposibilitan la calidad del sistema de información que se deriva del desarrollo de la actividad económica y financiera.
- El análisis de las ventas arrojó que no cumple con su verdadera función de constituir la principal fuente de financiación que poseen las entidades.
- La empresa no cuenta con un sistema de costo adecuado y en correspondencia con sus características, imposibilitándola de conocer de antemano los resultados a alcanzar, teniendo por lo tanto la administración que conformarse con el resultado que se conoce al cierre de cada período.
- La situación financiera y económica de la empresa es desfavorable en sentido general, debido en lo fundamental a la pobre gestión de mercado y la falta de un plan estratégico que oriente y dirija las acciones del sistema.
- Esta empresa no cuenta con un sistema de indicadores diseñados para realizar un permanente análisis de sus estados financieros que pueda servir de base para la toma de decisiones a corto y mediano plazo.
- Niveles de endeudamiento altos que provocan que el riesgo de impago cree la incertidumbre de la continuidad de la entidad al no traducirse en un mayor crecimiento económico.
- No subordinación de todos los factores de la organización al objetivo de generación de utilidades y liquidez.



- Incremento de necesidades de recursos financieros para cubrir capital de trabajo como resultado del normal crecimiento de los niveles de actividad sin que se autorice la formación de fuentes internas que las satisfagan.
- Ausencia de análisis financieros periódicos y subestimación de la importancia de las finanzas en la evaluación de los resultados de la empresa.

# **RECOMENDACIONES**



## RECOMENDACIONES

De acuerdo a las conclusiones anteriores se recomienda:

1. A la dirección de la empresa diseñar un sistema de costos acorde a sus características y teniendo en cuenta las recomendaciones efectuadas en el desarrollo del trabajo.
2. Al departamento económico de la empresa deberá realizar análisis periódicos de los estados financieros tomando como base la metodología utilizada en este trabajo.
3. Debatir los resultados obtenidos en este trabajo con el consejo de la administración de la entidad o en aquellos departamentos o áreas vinculadas a la actividad económica.



# **BIBLIOGRAFIA**

## BIBLIOGRAFÍA

1. Aliaga, P. Fundamentos Teóricos del Análisis Económico Financiero. Monografía en Soporte magnético. Universidad de Holguín. Holguín, 2003.
2. Brealey and Myers. Fundamentos de financiación empresarial, 4ta edición, Mc Graw Hill, México, 1993.
3. Suárez Suárez, Andrés. Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación en la Empresa. Editorial Pirámide, 15ta edición, Madrid, 1993.
4. Van Horne, James. Fundamentos de administración financiera. Prentice Hall, México, 1993
5. Vargas, José Ramón. Finanzas para la gerencia. Editorial Var Mel. Cúcuta Colombia, 1995
6. Weston and Brigham. Fundamentos de administración financiera, décima edición Mc Graw Hill, México, 1994.
7. Aliaga, P. Fundamentos Teóricos para el Análisis Económico Financiero, Monografía en Material en Soporte Magnético, Universidad de Holguín, 2003.
8. Declerk, R.P y Hayes, El Planteamiento Estratégico, Nueva tendencia de la Administración, Editorial Trillos, México, 1993.
9. Galea, F. ¿Cómo Elaborar los Estados de Cambio en la Posición Financiera?, Material en Soporte Magnético, Universidad de Holguín, 1999.
10. Ministerio de Educación Superior , Perfeccionamiento de la Actividad Económica; Sistemas y Subsistemas del Modelo de Gestión Económico Financiero del Ministerio de Educación Superior, Editorial "Félix Varela", Ciudad de la Habana, Cuba, 2002.
11. Ministerio de Educación Superior, Perfeccionamiento de la Actividad Económica; Modelo de gestión Económica- Financiera del Ministerio de Educación Superior, Editorial "Félix Varela", Ciudad de la Habana, Cuba, 2001.



12. Pérez Llanes, Roberto, Dirección Estratégica, La Experiencia Cubana, Revista Economía y Desarrollo. No. 1, La Habana , Pág. 5-10, 1996.
13. Sayas Miranda, Enrique, El Proceso de Decisiones y Solución de Problemas, Temas de Dirección No. 004, Holguín, 1990.

**ANEXOS**

## ANEXOS

### ANEXO # I. ESTADOS DE RESULTADO EMA

CONCEPTO	2006	2007	2008
A	1	1	2
Ventas de Producciones y Servicios (900-905)	4,366,675	4,246,099	4,575,621
Impuesto Forestal (809)	18,173	37,590	84,451
<b>VENTAS NETAS EN PRODUC, Y SERVICIOS(Fila 1a6-7a10)</b>	<b>4,348,502</b>	<b>4,208,509</b>	<b>4,491,170</b>
Costo de Venta de Producciones y Servicios (810-813)	3,422,524	3,666,228	3,650,078
<b>UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS (Filas 11-12-13)</b>	<b>925,978</b>	<b>542,281</b>	<b>841,092</b>
<b>UTIL, NETA VTA, PROD, Y SERV,(Filas 14-15-16)</b>	<b>925,978</b>	<b>542,281</b>	<b>841,092</b>
Pérdidas en Cosechas(849)	343,309	61,855	-
<b>UTILIDAD O PERDIDA EN LA ACTIVIDAD FUNDAMENTAL</b>	<b>582,669</b>	<b>480,426</b>	<b>841,092</b>
Menos: Gastos Generales y Administración Actividad Productiva	319,092	289,568	311,166
<b>UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC,(Filas 23-24)</b>	<b>263,577</b>	<b>190,858</b>	<b>529,926</b>
Ventas de Mercancías (911-915)	469,119	376,920	486,227
<b>Ventas Netas en Comercio (Filas 26 a 31- 32 a 34)</b>	<b>469,119</b>	<b>376,920</b>	<b>486,227</b>
Costo de Ventas de Mercancías (815-817)	455,227	374,867	485,885
<b>MARGEN COMERCIAL (Filas 35-36-37)</b>	<b>13,892</b>	<b>2,053</b>	<b>342</b>
<b>UTIL, NETA EN OPERAC, COMERC,(Fila 38-39-40-41)</b>	<b>13,892</b>	<b>2,053</b>	<b>342</b>
Otros Gastos por Faltante y Pérdida de Bienes (851-853)			3,965,075
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios (835)	220,792	315,951	829,142
Otros Gastos Financieros (836)	32,022		-
Cancelación de Cuentas por Cobrar (837)	7,858		-
Gastos de Multas Sanciones e Indemniz. y Recargos por Mora	2,821	24,663	-
Gastos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (839)	12,684	20,593	21,645
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)	65,998	89,099	76,467
Gastos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (866)	68,321	9,935	-
Otros Ingresos Financieros (924-925)			349,952
Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)	69,807	92,765	84,812
Ingresos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (951)	68,320	34,608	-
Otros Ingresos (953-954)		140,095	81,275
<b>UTILIDA DEL PERIODO(Filas 25+42-43a56+58a68)POS</b>	<b>5,100</b>	<b>138</b>	<b>(3,846,022)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (Filas 71-72)</b>	<b>5,100</b>	<b>138</b>	<b>(3,846,022)</b>
<b>UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO (Filas 72+73)</b>	<b>5,100</b>	<b>138</b>	<b>(3,846,022)</b>

**ANEXO # II. BALANCE GENERAL EMA**

<b>ACTIVOS</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>5,275,863</b>	<b>6,774,248</b>	<b>6,312,262</b>
Efectivo en Caja	15,436	29,162	247,157
Efectivo en Banco	44,935	215,291	950,710
Cuentas por cobrar a corto Plazo	306,291	162,419	205,966
Pagos anticipados a suministradores	64,380	34,555	32,490
Adeudos del presupuesto del Estado	2,622	1,088	243,403
Producción Terminada	46,491	84,699	90,029
Inventarios	176,963	155,481	186,083
Producción Industrial en Proceso		52,244	1,879
Producción Agrícola en Proceso		63,842	55,149
Producción Animal en Proceso	26,173	41,988	37,623
Plantaciones Forestales en Proceso	4,592,572	5,864,364	4,241,871
Otras Producciones en Proceso		69,115	19,902
<b>ACTIVO A Largo Plazo</b>	<b>329,010</b>	<b>573,451</b>	<b>23,795</b>
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	329,010	573,451	23,795
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>814,590</b>	<b>1,044,121</b>	<b>1,096,828</b>
Activos Fijos Tangibles	1,525,830	1,634,277	1,598,041
Menos: Depreciación de AFT	(904,269)	(828,270)	(849,172)
Inversiones Materiales	193,028	238,114	347,959
Equipos x Instalar y mater,p/proc,invers			
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>310</b>	<b>-</b>	<b>5,931</b>
Cuentas x Cobrar Diversas-Oper,Corrientes	310		5,931
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>6,419,772</b>	<b>8,391,820</b>	<b>7,438,816</b>

**ANEXO # II. BALANCE GENERAL EMA****CONTINUACION.....**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,498,396</b>	<b>7,793,624</b>	<b>6,365,403</b>
Nominas por Pagar	269,807	319,887	310,734
Retenciones por Pagar	10,498	22,760	15,756
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en pesos	181,282	162,607	119,152
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en divisas	5,257		1,992
Cuentas por Pagar del Proc. Inversionista	57,691	82,481	-
Cobros Anticipados	71,470	51,501	39,548
Obligaciones con el Presup. del Estado	233,183	88,452	136,411
Prestamos Recibidos p/Inversiones	539,852	6,952,050	5,555,268
Provisión para Reparaciones Generales			56,735
Provisión para Vacaciones	129,356	113,886	129,807
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>4,434,635</b>	<b>53,307</b>	<b>107,909</b>
Prestamos Recibidos por pagar a Largo Plazo	4,434,635	53,307	107,909
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>8,995</b>	<b>6,151</b>	<b>21,386</b>
Cuentas por Pagar Diversas	8,995	6,151	21,386
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,942,026</b>	<b>7,853,082</b>	<b>6,494,698</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>477,747</b>	<b>538,738</b>	<b>944,118</b>
Inversión Estatal	1,496,061	1,562,014	2,279,754
Subsidio por Pérdidas			3,533,800
Pérdidas	(1,023,414)	(1,023,414)	(1,023,414)
Utilidad del Periodo	5,100	138	(3,846,022)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6,419,773</b>	<b>8,391,820</b>	<b>7,438,816</b>

**ANEXO # 3. HOJA DE TRABAJO PARA LA DETERMINACION DEL EOAF  
CAPITAL DE TRABAJO Y FLUJO DE EFECTIVO.**

<b>Estado de Origen y Aplicación de Fondo - Capital de Trabajo EMA</b>			
<b>Actividad de operaciones</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Perdida neta	(3,846,022)		
Depreciación de AFT	20,902		
<b>Capital de trabajo utilizado en operaciones</b>		<b>(3,825,120)</b>	
<b>Actividad de Inversiones</b>			
Disminución en Efectos y cuentas por cobrar a LP	549,656		
Disminucion en AFT	36,236		
Aumento en Inversión Material	(109,845)		
Disminucion en cuentas por cobrar diversas OC	(5,931)		
<b>Capital de trabajo Utilizado en inversiones</b>		<b>470,116</b>	
<b>Actividad de Financiación</b>			
Disminución en prestamo bancarios	54,602		
subsidio a perdidas	3,533,800		
Disminucion en inversión estatal	717,740		
Disminución en cuentas por pagar diversas	15,235		
<b>Capital de trabajo generado en Financiación</b>		<b>4,321,377</b>	
<b>Disminucion del capital de trabajo</b>			<b>966,373</b>





<b>Estado de Origen y Aplicación de Fondo - Flujo de Efectivo EMA</b>			
<b>Actividad de operaciones</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Perdida neta	(3,846,022)		
Depreciación de AFT	20,902		
<b>Variación partidas circulantes</b>			
Aumento en cuentas por cobrar	(43,547)		
Disminucion en pagos anticipados a suministradores	2,065		
Aumento en adeudo del presupuesto del estado	(242,315)		
Aumento en produccion terminada	(5,330)		
Aumento en inventarios	(30,602)		
Disminuciones Produccion Industrial en Proceso	50,365		
Disminuciones Produccion Agricola en Proceso	8,693		
Disminuciones Produccion Animal en Proceso	4,365		
Disminuciones Plantaciones Forestales en Proceso	1,622,493		
Disminuciones Otras Producciones en Proceso	49,213		
Disminuciones en Nominas por Pagar	(9,153)		
Disminuciones en Retenciones por Pagar	(7,004)		
Disminuciones en Cuentas por Pagar a Corto Plazo	(41,463)		
Disminuciones en Cuentas por Pagar del Proc. Inversionista	(82,481)		
Disminuciones en Cobros Anticipados	(11,953)		
Aumento en obligaciones con el presupuesto	47,821		
Disminuciones en prestamo a largo plazo	(1,396,782)		
Aumento en provision para reparaciones generales	56,735		
Aumento en provision para vacaciones	15,921		
<b>Flujo de efectivo en operaciones</b>		<b>(3,838,079)</b>	
<b>Actividad de Inversiones</b>			
Disminución en Efectos y cuentas por cobrar a LP	549,656		
Disminuciones en AFT	36,236		
Disminución en Inversión Material	(109,845)		
Disminucion en cuentas por cobrar diversas OC	(5,931)		
<b>Flujo de efectivo en inversiones</b>		<b>470,116</b>	
<b>Actividad de Financiación</b>			
Aumento en subsidio a perdida	3,533,800		
Aumento en prestamo bancarios	54,602		
Aumento en inversión estatal	717,740		
Aumento en cuentas por pagar diversas	15,235		
<b>Flujo de efectivo en Financiación</b>		<b>4,321,377</b>	
<b>Flujo de efectivo neto</b>			<b>953,414</b>
<b>Comprobacion</b>			
Efectivo en caja y banco SI			244,453
Efectivo en caja y banco SF			1,197,867

**ANEXO # 4. INFORMACION PARA LA APLICACIÓN DEL METODO DE SUSTITUCION EN CADENA Y CÁLCULO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.**

	<b>2007</b>	<b>2008</b>
VENTAS NETAS	4,585,429	4,977,397
COSTO DE VENTAS	4,041,095	4,135,963
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>544,334</b>	<b>841,434</b>
GASTOS DE ADMON Y GENERALES	289,568	311,166
<b>UTILIDAD NETA EN OPERACIONES</b>	<b>254,766</b>	<b>530,268</b>
OTROS GASTOS	206,145	4,063,187
OTROS INGRESOS	267,468	516,039
<b>UaII</b>	<b>316,089</b>	<b>(3,016,880)</b>
GASTOS DE INTERES	315,951	829,142
<b>UTILIDAD O PERDIDA NETA</b>	<b>138</b>	<b>(3,846,022)</b>

**ANEXO # 5. ESTADOS DE RESULTADO PROFORMA**

<b>CONCEPTO</b>	<b>2008</b>	<b>Pro forma</b>
<b>A</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Ventas de Producciones y Servicios	4,575,621	4,662,558
Impuesto Forestal	84,451	86,056
<b>VENTAS NETAS EN PRODUC, Y SERVICIOS</b>	<b>4,491,170</b>	<b>4,576,502</b>
Costo de Venta de Producciones y Servicios	3,650,078	3,719,431
<b>UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS</b>	<b>841,092</b>	<b>857,072</b>
<b>UTIL, O PERD, NETA VTA, PROD, Y SERV)</b>	<b>841,092</b>	<b>857,072</b>
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA EN LA ACT. FUND</b>	<b>841,092</b>	<b>857,072</b>
Menos: Gastos Generales y Administración	311,166	311,166
<b>UTILIDAD O PERDIDA EN OPERAC</b>	<b>529,926</b>	<b>545,906</b>
Ventas de Mercancías	486,227	495,466
<b>Ventas Netas en Comercio</b>	<b>486,227</b>	<b>495,466</b>
Costo de Ventas de Mercancías	485,885	495,118
<b>MARGEN COMERCIAL</b>	<b>342</b>	<b>348</b>
<b>UTIL, O PERD, NETA EN OPERAC, COMERC)</b>	<b>342</b>	<b>348</b>
Otros Gastos por Faltante y Pérdida de Bienes	3,965,075	
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios	829,142	829,142
Gastos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio	21,645	21,645
Gastos de Comedores y Cafeterías	76,467	76,467
Otros Ingresos Financieros	349,952	349,952
Ingresos de Comedores y Cafeterías	84,812	84,812
Otros Ingresos	81,275	81,275
<b>UTILIDA DEL PERIODO</b>	<b>(3,846,022)</b>	<b>135,039</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(3,846,022)</b>	<b>135,039</b>
<b>UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO</b>	<b>(3,846,022)</b>	<b>135,039</b>

**ANEXO # 6. BALANCE GENERAL PROFORMA**

<b>ACTIVOS</b>	<b>2008</b>	<b>PROFORMA</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>6,312,262</b>	<b>6,432,195</b>
Efectivo en Caja	247,157	251,853
Efectivo en Banco	950,710	968,773
Cuentas por cobrar a corto Plazo	205,966	209,879
Pagos anticipados a suministradores	32,490	33,107
Adeudos del presupuesto del Estado	243,403	248,028
Producción Terminada	90,029	91,740
Inventarios	186,083	189,619
Producción Industrial en Proceso	1,879	1,915
Producción Agrícola en Proceso	55,149	56,197
Producción Animal en Proceso	37,623	38,338
Plantaciones Forestales en Proceso	4,241,871	4,322,467
Otras Producciones en Proceso	19,902	20,280
<b>ACTIVO A Largo Plazo</b>	<b>23,795</b>	<b>24,248</b>
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	23,795	24,248
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1,096,828</b>	<b>1,117,668</b>
Activos Fijos Tangibles	1,598,041	1,628,404
Menos: Depreciación de AFT	(849,172)	(865,306)
Inversiones Materiales	347,959	354,570
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>5,931</b>	<b>131,345</b>
Cuentas x Cobrar Diversas-oc	5,931	6,045
Pagos a cuentas de utilidades		125,300
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>7,438,816</b>	<b>7,705,456</b>

**ANEXO # 6. CONTINUACION.....**

<b>PASIVO</b>	<b>2008</b>	<b>PROFORMA</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>6,365,403</b>	<b>4,984,014</b>
Nominas por Pagar	310,734	316,638
Retenciones por Pagar	15,756	16,055
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	121,144	123,446
Cobros Anticipados	39,548	40,299
Obligaciones con el Presup. del Estado	136,411	139,003
Prestamos Recibidos p/Inversiones	5,555,268	4,158,486
Provisión para Reparaciones Generales	56,735	57,813
Provisión para Vacaciones	129,807	132,273
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>107,909</b>	<b>107,910</b>
Prestamos Recibidos por pagar a Largo Plazo	107,909	107,910
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>21,386</b>	<b>21,387</b>
Cuentas por Pagar Diversas	21,386	21,387
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6,494,698</b>	<b>5,113,311</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>944,118</b>	<b>2,592,145</b>
Inversión Estatal	2,279,754	2,279,754
Subsidio por Pérdidas	3,533,800	1,512,988
Pérdidas	(1,023,414)	(1,335,636)
Utilidad del Periodo	(3,846,022)	135,039
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7,438,816</b>	<b>7,705,456</b>