



ISM de Moa "Dr. Antonio Núñez Fernández"
Facultad de Humanidades

Departamento de Contabilidad

TRABAJO DE DIPLOMA

*TÍTULO: Análisis Económico- Financieros de la
Empresa Mecánica del Níquel "Gustavo Machín
Hooed de Beche".*

Autor: Ermes Argote Welch.

Tutor: Mireya Oliveros Laurencio.

Junio de 2009
Año del 50 Aniversario del triunfo de la Revolución.

Pensamiento

A black and white portrait of Che Guevara, wearing his iconic beret with a star and a jacket. The image is the background for the text.

Pensamiento

“No se puede dirigir si no se sabe analizar, y no se puede analizar si no hay datos verídicos, y no hay datos verídicos si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, y no hay un sistema de recolección de datos confiables si no hay una preparación de un sistema de estadísticas con hombres habituados a recoger datos y transformarlos en números”.

CHE

Dedicatoria

DEDICATORIA

- ❖ A mis padres, por el apoyo brindado en la vida.*
- ❖ A mi abuelita querida y mis hermanos.*
- ❖ A mi fiel y amada compañera, por estar siempre a mi lado.*
- ❖ A mis profesores por sus grandes y valiosas enseñanzas, especialmente a mi tutora.*

Agradecimientos

AGRADECIMIENTOS

- ❖ *A mi tutora Mireya Oliveros Laurencio, por su dedicación y esfuerzos.*
- ❖ *A mi madre y a mi padre por haberme dado siempre su apoyo.*
- ❖ *A mis compañeros de estudio, por nuestros comunes andares en este proyecto.*
- ❖ *A todos los que de una u otra forma cooperaron con el desarrollo de ésta investigación, a todos ellos mi mayor gratitud.*
- ❖ *A mis compañeros de trabajo, por mostrarme el camino.*
- ❖ *A todos, gracias.*

Resumen



RESUMEN
Autor: Ermes Argote Welch



La creciente importancia del proceso de análisis económico – financiero en el sistema empresarial cubano se ha convertido en un aspecto de gran relevancia e interés para administradores y funcionarios. El mismo resulta quizás la parte más importante de todo el sistema económico - financiero pues su realización de forma metódica, y aplicando las herramientas y técnicas necesarias garantiza proyectar el futuro comportamiento de la empresa.

El siguiente trabajo titulado “Análisis económico – financiero de la Empresa Mecánica del Níquel”, se planteó como objetivo general aplicar las técnicas y herramientas del análisis económico – financiero que garantice la calidad total en la información necesaria para el proceso de toma de decisiones.

En el capítulo # I se realiza un valoración teórico – conceptual del análisis económico – financiero, comentándose sobre la importancia del mismo y las técnicas y herramientas que fueron utilizadas en la investigación. En el capítulo # II se caracteriza a la Empresa Mecánica del Níquel y se aplican a los informes de los hechos económicos – financieros todas las técnicas necesarias para efectividad del proceso de análisis.

Los resultados obtenidos reflejan que existen problemas en la generación de liquidez, lo que provoca problemas en la cancelación de las obligaciones a medida que se vayan venciendo, así como en el cumplimiento de los objetivos fijados como meta.

ABSTRACT



ABSTRACT.
Autor: Ermes Argote Welch



The growing importance of the process of economic analysis - financial in the Cuban managerial system he/she has become an aspect of great relevance and interest for administrators and officials. The same one is the most important part in the whole economic system maybe - financial because their realization in a methodical way, and applying the tools and technical necessary it guarantees to project the future behavior of the company.

The following work titled economic Analysis - financial of the Mechanical Company of the Nickel", he/she thought about as general objective to apply the techniques and tools of the economic analysis - financial that guarantees the total quality in the necessary information for the process of taking of decisions.

In the chapter #I is carried out a theoretical valuation - conceptual of the economic analysis - financial, commenting on the importance of the same one and the techniques and tools that were used in the investigation. In the chapter #II are characterized to the Mechanical Company of the Nickel and they are applied to the reports of the economic facts - financial all the necessary techniques for effectiveness of the analysis process.

The obtained results reflect that problems exist in the generation of liquidity, what causes problems in the cancellation of the obligations as they leave conquering, as well as in the execution of the objectives fixed as goal.

Índice



INDICE	PÁGINA
Introducción	1
CAPITULO I. ANALISIS TEORICO CONCEPTUAL DEL OBJETO DE ESTUDIO.	
1.1 Conceptualización previa sobre administración en el proceso de toma de decisiones.	5
1.2 Análisis teórico conceptual del análisis económico financiero como herramienta en el proceso de toma de decisiones.	6
1.2.1 Fundamentación del análisis económico financiero.	
1.2.1.1 Objeto del análisis económico financiero.	8
1.2.2 Importancia del análisis económico financiero.	8
1.2.2 Principales Técnicas y procedimientos utilizados en el análisis económico financiero.	8
1.2.2.1 Métodos Comparativos.	10
1.2.2.2 Método Sustitución en Cadena.	12
1.2.2.3 Análisis del punto de equilibrio.	15
1.2.2.4 Análisis de la cartera de productos por el criterio del margen de contribución.	16
1.2.2.5 Análisis de Índices razones financieras.	18
1.2.2.6 Técnicas para el análisis del capital de trabajo.	23
1.2.2.7 Estado de origen y aplicación de fondos.	25
1.2.2.8 Presupuesto de Efectivo.	31
1.2.2.9 Método del porcentaje sobre ventas para realizar Estados Financieros pro forma.	34
CAPITULO II. ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA MECANICA DEL NIQUEL.	
2.1 Caracterización de la Empresa Mecánica del Níquel.	35
2.2 Análisis de los estados financieros aplicando el	



INDICE
Autor: Ermes Argote Welch



INDICE	PÁGINA
Método comparativo.	37
2.3 Análisis de los resultados de la EMNI a través del Método de sustitución en cadena.	40
2.4 Análisis financiero de la Empresa Mecánica del Níquel a través de razones financieras.	42
CONCLUSIONES	52
RECOMENDACIONES	54
BIBLIOGRAFIA	55

Introducción



INTRODUCCION
Autor: Ermes Argote Welch



La década del 90 del siglo pasado introdujo cambios significativos en la economía y en la sociedad cubana, los cuales influyeron en el sistema empresarial; se puede comenzar mencionando la desintegración de la URSS y la desaparición del campo socialista, hechos que además de ocasionar graves consecuencias a escala universal, provocaron serios trastornos en el desenvolvimiento de la economía cubana que confluyeron en el período especial.

En el proceso por frenar la caída de la economía nacional el Estado se vio obligado a realizar transformaciones necesarias que se pudieran sustentar en condiciones de eficiencia y de adaptación a las realidades que impone el contexto internacional, la continuidad y el desarrollo prospectivo de la Revolución, y la preservación de su esencia socialista. Se efectuaron cambios en el sector externo, La planificación comienza a transitar de un modelo excesivamente centralizado, sustentado en balances materiales hacia balances financieros de los recursos externos y otras definiciones y coordinaciones, integrando todas las formas de propiedad bajo el predominio de lo estatal, el perfeccionamiento empresarial, entre otras medidas que para el momento histórico eran necesarias acometer.

Para el sistema empresarial cubano la presentación de los Estados Financieros constituye una herramienta valiosa para la toma de decisiones efectivas. Los mismos tienen fundamental importancia, debido a que brindan un sistema de datos e información sobre los hechos económicos – financieros necesarios para eliminar las restricciones que frenan la obtención de los objetivos de las organizaciones.

Por tanto un sistema de información económico financiero debidamente argumentado y bien utilizado puede y debe convertirse en un instrumento informativo de altísimo valor para la mejora continua de la calidad sistémica de las organizaciones.



El presente trabajo fue realizado en la Empresa Mecánica del Níquel “Gustavo Machín Hood de Beche” y como resultado de la observación de fenómenos reales se señala que ha existido deficiencias con la obtención y utilización de los recursos económicos – financieros, precisamente este es el **hecho científico** que aborda esta investigación, el cual tiene un impacto negativo en el cumplimiento de la meta determinante y social: garantizar un crecimiento ininterrumpido en la utilidad y la obtención de efectivo como única vía para lograr que la entidad siga cumpliendo con su objetivo que la caracteriza, y legitimar la liquidez necesaria para sufragar a tiempo las obligaciones de pago a que la misma se haya comprometido.

Aunque es multicasual por los factores objetivos y subjetivos que posibilitan que se manifieste la **situación problemática** anteriormente mencionada, se considera que las técnicas y herramientas que se aplican en el análisis de los hechos económicos – financieros son insuficientes, constituyendo este **el problema científico** que enfrenta esta investigación.

La problemática anterior se manifiesta en el sistema de administración económico - financiero de la Empresa Mecánica del Níquel, específicamente en el proceso de análisis económico - Financiero, constituyendo: **objeto de estudio** y **campo de acción** respectivamente.

La información es la respuesta a la pregunta que es necesario responder y no una serie de datos que no apuntan necesariamente hacia el objetivo del sistema, así que frecuentemente directivos y especialistas se ven envueltos en un torbellino de datos que los agobia en lugar de ayudarlos a tomar decisiones.

Por eso es que el **objetivo general** que persigue esta investigación es aplicar técnicas y herramientas del análisis económico – financiero que garanticen la calidad total en la información necesaria para el proceso de toma de decisiones de la EMNI.



- 1) Caracterizar los fundamentos teóricos del análisis económico y financiero;
- 2) Diagnosticar el análisis económico y financiero y,
- 3) Aplicar técnicas y herramientas necesarias en el análisis económico – financiero.

La idea a defender plantea que con la aplicación de forma sistemática de las principales técnicas del Análisis Económico Financiero se contará con la información necesaria para la toma de decisiones efectivas, ante alternativas de uso de los recursos materiales y financieros que tiene a su disposición la Empresa Mecánica del Níquel.

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

Etapas # I:

Marco contextual y teórico.

- 1.- Búsqueda bibliográfica
- 2.- Valorar la importancia de la administración como ciencia en el proceso de análisis económico – financiero, a partir de la propuesta epistemológica del doctor Gelmar García Vidal.
- 3.- Caracterización de las herramientas para el análisis económico – financiero más utilizadas por la comunidad científica.

Etapas # II

Aplicación

- 1.- Caracterización de la Empresa Mecánica del Níquel
- 2.- Aplicación en los Estados Financieros de las herramientas necesarias para el análisis económico – Financiero de la Empresa.

Etapas # III

Conclusiones y recomendaciones

- 1.- Evaluación integral de la investigación.



- 2.- Definición de los resultados esenciales.
- 3.-Relación de dicho resultado.
- 4.- Relación de esas consideraciones en términos de recomendaciones.

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

- Método de horizontal y vertical.
- Índices o razones Financieras
- Método de Sustitución en Cadena.
- Análisis del Punto de equilibrio.
- Clasificación de los servicios por el método Boston Consulting Group (BCG) o Crecimiento de Mercado Relativo.
- Análisis del capital de trabajo, incluyendo la elaboración del Estado de cambio en la posición financiera para el capital del trabajo.
- Estado de flujo de efectivo a partir de la Norma Cubana de la Contabilidad # 2.

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).

Capitulo I



CAPITULO I: ANÁLISIS TEÓRICO CONCEPTUAL DEL OBJETO DE ESTUDIO

1.1 CONCEPTUALIZACIÓN PREVIA SOBRE ADMINISTRACIÓN EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES

En la actualidad a nadie le cabe duda que dentro de los subsistema (financiero, productivo, abastecimiento, recursos humanos, marketing o ventas y administración), de una empresa el más importante y de mayor impacto en las decisiones estratégicas y operativas es el de dirección. Este subsistema se debe encargar de *coordinar y armonizar la actividad subjetiva de los hombres y los medios a su disposición con los imperativos de las leyes que rigen el desarrollo de la organización en busca de la mejora ininterrumpida de su cualidad sistémica.* (Gelmar 2005). Es por eso que se quiere comenzar realizando un breve análisis de la administración.

El escenario de las empresas ha cambiado y el papel que juega la administración, que en su calidad de conductora de los esfuerzos organizacionales, debe estar orientado a responder la dinámica relación que se establece entre la organización y su entorno, orientándose de manera oportuna a la meta indiscutible, para resolver la contradicción existente entre una situación externa y la capacidad de adaptarse a ella y cambiarla en aras de un crecimiento progresivo y continuo. Es por eso según afirmaciones del Dr. C. Gelmar García Vidal el *“El objeto de estudio de la administración es la organización”*¹ y considera que *es la ciencia que estudia las leyes y principios que rigen el proceso consciente e ininterrumpido de mejora de la cualidad sistémica de una organización*².

¹ García Vidal, Gelmar. Monografía. Administración. Una contribución Epistemológica. Capítulo . 2. Pág.32 .

² Ídem. Pág. 33 .



El sistema de conocimiento aportado por el Dr. Gelmar nutre a la sociedad científica de novedosas definiciones de gran importancia. Es por eso que se considera necesario mencionar en esta investigación algunas definiciones de gran importancia en la obtención de los objetivos propuestos.

La administración de los procesos económicos financieros de la mayoría de las organizaciones en la actualidad no está orientada, coordinada y armonizada *con la cualidad sistémica, la meta y la condición indispensable.*

Hoy en día los esfuerzos de cada miembro o grupo que integran a las organizaciones se verán frustrados si no se trabaja por políticas, procedimientos y diseños que se orienten hacia una misma Meta determinante y social. Es por ello que en la actualidad se habla de un concepto muy interesante: *Cualidad Sistémica: la categoría que expresa la unidad, la integridad de la organización, su estabilidad relativa y su identidad con ella misma.*³ Definición que según su creador, esta categoría no es más que la expresión y reflejo del sistema.

La Meta y la condición indispensable son elementos que evalúan el crecimiento, desarrollo y supervivencias de las organizaciones en un entorno cada día más turbulento e inestable.

Es por eso que define a *la meta como la razón última por y para la que existe la organización, es aquel objetivo tan trascendental que no admite postergaciones teniendo como sus atributos más significativos ser medible y siempre creciente, al mismo tiempo es aglutinadora y propulsora de las acciones de la organización caracterizada no sólo por sus resultados, sino también por su proceso y a La Condición Indispensable como el medio necesario y suficiente que determina el umbral por debajo del cual no se garantiza la supervivencia de la organización.*

³García Vidal, Gelmar. Monografía. Administración. Una contribución Epistemológica. Capítulo - 2. Pág.33.



1.2 Análisis teórico conceptual del análisis económico financiero como herramienta en el proceso de toma de decisiones

1.2.1 Fundamentación del análisis económico financiero

El hecho de que precisamente los contadores fueron los primeros en analizar la actividad de las empresas es totalmente cierto. En efecto, cada contador al preparar el balance se interesa por el estado de los medios económicos, de sus fuentes y su formación para aclarar si todas las reservas existentes se utilizaron para aumentar las ganancias y determinar que deficiencias frenaron la actividad económica del período contable que finaliza.

La propia vida fue la que condujo a los contadores a analizar los balances financieros. Por ello los primeros trabajos publicados se dedicaron al análisis económico de la contabilidad ocurrió por fuerza de la diferenciación de las ciencias sin grandes complicaciones.

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.

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.

El Análisis Económico Financiero debe sustentarse de los siguientes criterios:

- **Sistematicidad:** Mensualmente.
- **Flexibilidad:** Adaptarse a las características de la entidad y necesidades de cada momento.
- **Homogeneidad:** Los indicadores utilizados deben ser homogéneos de tal forma que permitan su agregación y comparación con entidades similares.
- **Utilidad y Oportunidad:** Los resultados del análisis deben ser útiles y oportunos para la toma de decisiones financieras, debe poner las señales de alerta acerca de las desviaciones no deseadas y utilizarse como herramienta operativa de dirección 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.

1.2.1.1 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 Importancia del análisis económico financiero

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en



tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles.

Los débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas que mejoren la calidad del proceso de toma de decisiones.

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

1.2.2 Principales técnicas y procedimientos utilizados en el análisis económico financiero

El método es la forma de enfoque del conocimiento de la realidad objetiva, el procedimiento de investigación de los fenómenos de la naturaleza y la sociedad. Por método del análisis económico financiero se entiende la forma de enfoque del estudio de los procesos económicos financieros en su formación y desarrollo.

El análisis económico financiero es un momento importante del conocimiento.

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



“De la contemplación viva al pensamiento abstracto y de éste a la práctica tal es el camino dialéctico del conocimiento de la verdad y del conocimiento de la realidad.”⁴

“... en el análisis de las formas económicas –escribió C. Marx –de nada sirven el microscopio ni los reactivos químicos. El único medio de que disponemos, en este terreno, es la capacidad de abstracción”⁵. Así, por medio de la abstracción científica, por medio de generalizaciones teóricas profundas, Carlos Marx determinó que en los fundamentos de la formación de los precios, en las condiciones de la producción mercantil, yace el valor del trabajo y no las relaciones entre la oferta y la demanda, como esto que aparecía con la simple observación de las relaciones del mercado

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

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

1.2.2.1 Métodos comparativos

⁴ Lenin, V. Resumen del libro de Hegel “Ciencia de la Lógica” en Obras completas, tomo 38, Editora Política. La Habana, 1964, p. 165.

⁵ Marx, C. El Capital, Tomo I, Editorial Nacional de Cuba, La Habana, 1962, p.XXI.



La comparación es la más antigua y más difundida forma de análisis comenzando con relacionar el fenómeno con el acto de síntesis por medio del cual se examina el fenómeno que se compara distinguiendo en él lo general y lo particular. Lo general que se obtiene como resultado de la investigación se consolida y se sintetiza como fenómenos generalizados.

En el análisis económico financiero, este instrumento se considera como uno de los más importantes, con la comparación comienza el análisis. Existen diferentes formas de comparación: La comparación con el plan, con períodos de tiempos anteriores, con los mejores resultados, y con los datos promedios.

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

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

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

En el estado de resultados se le da el valor del 100% a las ventas netas y todas las demás partidas se evalúan en comparación con ellas. Las cifras que resultan se dan entonces en un estado de tamaño común.

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



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

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

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

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

1.2.2.2 Método de sustitución en cadena

Se emplea para determinar la influencia de factores aislados en el indicador global correspondiente. La sustitución en cadena es una forma transformada del índice agregado, ella se emplea ampliamente en el análisis de los indicadores de algunas empresas y uniones.

Este procedimiento es utilizable 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 la determinación de la influencia de los factores (dos indicadores) se llevan a cabo tres cálculos; para tres factores se requieren cuatro cálculos; para cuatro factores se necesitan cinco, sin embargo, debido a que el primer cálculo incluye solo a las magnitudes del plan, su resultado se puede tomar directamente en forma acabada del plan de la empresa o unión de empresas, por otro lado, el resultado del último cálculo o sea, cuando todos los indicadores son los valores reales su magnitud se toma del balance o del informe contable mensuales, trimestrales o anuales, por consiguiente el número del cálculo llega a ser no una unidad más sino una unidad menos, es decir, se efectúa únicamente las operaciones intermedias como el ejemplo de la utilidad.

En el empleo del método de sustitución en cadena es muy importante garantizar el orden riguroso de las sustituciones debido a que su cambio arbitrario puede conducir a resultado incorrecto.

Los cambios arbitrarios del orden de la sustituciones alteran la ponderación cuantitativa de uno u otro indicador cuanto más positiva sea la variación de los indicadores reales respecto a los planificados, tanto más será la diferencia en el valor de los factores calculados en distinto orden de sustitución.



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

Con la realización de los cálculos por el método de sustitución en cadena la magnitud de las desviaciones (mayor o menor) coinciden con su significado matemático (+ -)

El método de las sustituciones en cadena consiste en obtener una serie de valores ajustados de los indicadores sintéticos por medio de la sucesiva sustitución de los valores de los factores en el período 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 período base se sustituye por el real.

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

$Y_0 = (a_0 b_0 c_0 d_0 \dots z_0)$ Valores en el período base del indicador sintético.

Factores

$Y_a = (a_1 b_0 c_0 d_0 \dots z_0)$ Valor ajustado

$Y_b = (a_1 b_1 c_0 d_0 \dots z_0)$ Valor ajustado

$Y_c = (a_1 b_1 c_1 d_0 \dots z_0)$ Valor ajustado

.....

.....

$y_d = (a_1 b_1 c_1 d_1 \dots z_1)$ Valor real

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

$$\Delta y = y_1 - y_0 = (a_1 b_1 c_1 d_1 \dots z_1) - (a_0 b_0 c_0 d_0 \dots z_0)$$

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



a) a cuenta de la variación del factor a:

$$\Delta_{ya} = y_a - y_0 = (a_1 b_0 c_0 d_0 \dots z_0) - (a_0 b_0 c_0 d_0 \dots z_0);$$

b) a cuenta de la variación del factor b:

$$\Delta_{yb} = y_a - y_a = (a_1 b_1 c_0 d_0 \dots z_0) - (a_1 b_0 c_0 d_0 \dots z_0);$$

c) y así sucesivamente.

1.2.2.3 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. Es decir una vez alcanzado el punto de equilibrio de la empresa ya que no debe tener pérdida a corto plazo.

Este análisis es importante en el proceso de planeación porque la relación costo volumen utilidad puede verse muy influenciada por la magnitud de las inversiones fijas de la empresa y los cambios en estas inversiones se establecen cuando se preparan los planes financieros.

Un volumen suficiente de venta debe ser anticipado y logrado si los costos fijos y variables han de ser cubierto o la empresa incurriría en pérdida. En otras palabras, si una empresa ha de evitar las pérdidas contables, sus ventas deben cubrir todos los costos (aquellos que varían directamente con la producción y aquellos que no varían a medida que se modifican los niveles de producción).



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

El método puede ser usado como un amplio marco de referencia para estudiar los efectos de una expansión general en el nivel de operaciones de una empresa. Cuando la empresa contempla proyectos de modernización y de automatización, en los efectos de una expansión general en el nivel de operaciones de una empresa.

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

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

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

1.2.3.4 Análisis de la cartera de productos por el criterio del margen de contribución

El análisis de la cartera de productos se realizará a través de la tesorería que ofrece la matriz de crecimiento- participación de la firma norteamericana Boston Consulting Group (BCG), con las modificaciones hechas en la Universidad de

Holguín para adaptarla a la situación cubana, denominada matriz de crecimiento – margen de contribución.

El mencionado grupo consultor parte de dos premisas:

1. La liquidez obtenida a través de las operaciones de las empresas es una función del costo unitario, que a su vez es una función del volumen producido y de la experiencia que depende del margen de contribución.
2. La liquidez necesaria para la inversión en instalaciones, equipos etc. es una función de la tasa de crecimiento de la industria.



Un producto líder supone unos costos inferiores por el conjunto de experiencia y economía de escala, lo que permite obtener una diferencia en márgenes superior a las ventas.

Si el producto se encuentra en un sector en fuerte crecimiento será necesario realizar inversiones para seguir el ritmo de crecimiento del sector. Distribuyendo sus recursos entre los productos de forma que no tenga ni falta ni exceso de liquidez.

La matriz de crecimiento - margen de contribución, cada actividad o producto, se clasifica respecto a las ventas efectuadas. Esto indica la necesidad de financiación y la capacidad de generarla.

El eje vertical representa las ventas, que se mide como el porcentaje anual de las mismas, el producto interior bruto puede servir como referencia intermedia para decidir las actividades de mayor o menor crecimiento. El eje horizontal refleja el margen de contribución en masa de cada producto.

Esta matriz se puede dividir en cuatro zonas, según sea el crecimiento de la industria superior o inferior a una tasa prefijada.

En esta representación los productos que se encuentran en la parte superior de la matriz serán caracterizados por fuertes necesidades de inversión para mantener su estabilidad en las ventas.

Mientras que los situados debajo serán productos que necesitan poca inversión para mantener su margen de contribución, es decir los productos situados en la zona baja tendrán menos necesidades de financiación, mientras que los productos que presentan un margen de contribución alto serán generadores de liquidez.



La matriz de crecimiento - margen de contribución indica el equilibrio existente, desde una perspectiva financiera, principalmente entre los productos – mercados en que opera la empresa, por tanto, los productos y/o servicios tendrán esta misma clasificación.

1.2.3.5 Análisis de índices o razones financieras

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

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

Razón circulante

Activo Circulante

Pasivo circulante

Se expresa en: Veces

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

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

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



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

Prueba del ácido.

Activos de liquidez inmediata

Pasivo circulante

Se expresa en: Veces

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos, debe ser mayor que 1. Esta razón supone la conversión inmediata de los activos circulantes más líquidos en dinero para cancelar las obligaciones más apremiantes o urgentes.

Razones de apalancamiento

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

De endeudamiento

Pasivo total

Activo Total

Se expresa en: Veces o por cientos

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

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



De autofinanciamiento

Patrimonio

Activos totales

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

Razones de actividad.

Miden el grado de efectividad con el que la empresa está utilizando los recursos.

Rotación de inventarios y ciclo de inventario.

Rotación de inventarios:

Costo de venta

Promedio de inventario

Se expresa en veces

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

Ciclo de inventario

360

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:

$$\frac{\text{Ventas al crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

Promedio de cuentas por cobrar

Se expresan en veces

Ciclo de cobro:

$$\frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

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:

$$\frac{\text{Compras anuales}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

Promedio de cuentas por pagar

Se expresa en: veces

Ciclo de pago

$$\frac{360}{\text{Rotación de las cuentas por pagar}}$$

Rotación de las cuentas por pagar:

Se expresa en días



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

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

Razones de rentabilidad

Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

Refleja la proporción que las utilidades brutas obtenidas representan con relación a las ventas netas que las producen.

Utilidad neta en ventas o margen neto de utilidades.

Utilidad neta

Ventas netas

Se expresan en razón o por ciento.

Mide la razón o por ciento que la utilidad neta representa con relación a las ventas netas que se analizan, o sea, mide la facilidad de convertir las ventas en utilidad.

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

Utilidad neta _____.

Activos totales Promedio



Se expresa en: Razón o por ciento

Mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos

Rentabilidad Financiera:

Utilidad neta

Patrimonio

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

1.2.3.6 Técnicas para el análisis del capital de trabajo

El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial, salarios, pasivos acumulados. La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes y entre el capital de trabajo, el capital y las inversiones a largo plazo.

Ciclo de Conversión del Efectivo

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



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

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

Políticas del Capital de Trabajo:

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

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



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

1.2.3.7 Estados de origen y aplicación de fondos

A estos estados se les ha conocido también con los nombres de estado de origen y aplicación de fondos, estados de cambio en el capital de trabajo, estados de cambio en la situación financiera.

El estado de origen y aplicación de fondos es un documento que muestra las variaciones de los saldos que integran el Capital de Trabajo de la entidad (Activo Circulante menos Pasivo Circulante) y las fuentes y aplicaciones que fundamentan la variación de dicho Capital, durante un ejercicio económico financiero o período determinado. Su uso es tanto de las empresas del Sector Público como del Privado.

Características

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

En la actualidad existen dos estados financieros para mostrar los orígenes (entradas) y aplicaciones (salidas) de los recursos líquidos:



- **El estado de cambio en la posición financiera en el capital de trabajo, y**
- **El estado de flujo de efectivo (cash - flow).**

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

El estado de cambios en la posición financiera en el capital de trabajo, tiene como objetivo informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la empresa, mostrando los recursos generados provenientes de las operaciones del período y demás orígenes (fuentes) y aplicaciones (usos) ajenos a la operación o explotación.

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

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

- Conocer detalladamente las fuentes y los usos del efectivo ocurridos en el pasado;
- Permitir una proyección de lo que ocurra en el futuro.

Este estado nos 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 comprende 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 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.
- 4.
- 5.
- 6.

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

Elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos

Para la elaboración del estado de cambios en la posición financiera, tanto en capital



de trabajo como en el flujo de efectivo, es necesaria la comparación entre dos fechas de las partidas que conforman el activo y pasivo circulante 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.

Para la elaboración de los Estados de origen y aplicación de fondos deben cumplirse los pasos siguientes:

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

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



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

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

1. En el Capital de Trabajo:

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos

Actividad de inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante.

2. Estado de flujo de efectivo:

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Más: Gastos

Menos: Ingresos



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

Activo circulante:

Más: Disminuciones.

Menos: Aumentos.

Pasivo circulante:

Más: Aumentos.

Menos: Disminuciones

Actividad de inversiones:

Más: Disminuciones del activo no circulante

Menos: Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Más: Aumentos del pasivo no circulante

Menos: Disminuciones del pasivo no circulante.

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

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



1.2.3.8 Presupuesto de efectivo

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

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

Presupuesto maestro.	
Presupuesto de operaciones.	Presupuesto financiero.
<ul style="list-style-type: none">• Estado pro forma de resultado.• Presupuesto de costo de las mercancías vendidas.• Presupuesto de gastos de ventas.• Presupuesto de gastos de administración.	<ul style="list-style-type: none">• Presupuesto de efectivo.• Balance general pro forma.• Estado presupuestado de origen y aplicación de fondos.

Importancia del presupuesto de efectivo

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

- Prever las fuentes de efectivo, provenientes de las actividades de operaciones, inversiones y financiación.
- Prever los destinos que tendrá el efectivo disponible, en las actividades de operaciones, inversiones y financiación, en un período presupuestado.
- Identificar la brecha existente entre las entradas y las salidas del efectivo.
- Definir las políticas de cobranzas y de pagos que tendrá la organización, en el período presupuestado.



- Prever el superávit o el déficit de efectivo en relación con el saldo mínimo de caja, que se tendrán en el período que se presupuesta.
- Aprovechar oportunidades de colocación del exceso efectivo y analizar las fuentes de financiamiento más convenientes para financiar los defectos de efectivo.

Estructura y composición del presupuesto de efectivo

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Pasos para elaborar el presupuesto de efectivo

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



1.2.3.9 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, activo, pasivo 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.

Capitulo II



CAPÍTULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA MECÁNICA DEL NÍQUEL

2.1 Caracterización de la empresa mecánica del níquel

La Empresa Mecánica del Níquel, perteneciente al Grupo Empresarial Cubaníquel, se encuentra ubicado situado al norte con las oficinas central Cubaníquel, al Sur con el reparto Armando Mestre, al Este un área de Almacenes Universales y al oeste limita con reparto de Centeno. La Empresa Mecánica del Níquel, fue creada por la Resolución 1957 del Ministerio de la Industria Básica, con fecha 1 de Julio de 1987. Su objeto empresarial fue modificado por la Resolución 246 / 2006 del Ministerio de Economía y Planificación con fecha 2 de Mayo del año 2006 su empresarial se basa en Prestar servicios de reparación y mantenimiento a motores eléctricos, transformadores y turbogeneradores; en pesos cubanos y pesos convertibles, ofrecer servicios de reparaciones navales a la patanas, lanchas y remolcadores de la Empresa Puerto Moa y buque que atraquen en sus puertos en pesos cubanos y pesos convertibles, Producir y comercializar de forma mayorista transformadores y equipamiento de soldadura por arco, estructuras metálicas, cuerpos de revolución y producciones de hojalatería, artículos de goma y plásticas, gases industriales, en pesos cubanos y pesos convertibles, Brindar servicio de reparación y mantenimiento a equipos automotores ligeros y pesados ferroviarios pesos cubanos y pesos convertibles.

La Empresa Mecánica del Níquel trabaja los 365 días. Su fuerza de trabajo la componen 1675 trabajadores, dirigentes 38, 357 técnicos medio; 205 técnicos superiores, 25 administrativos, 59 de servicios y 991 obreros.

La Empresa está estructurada de la siguiente forma:



- 13 Unidades Empresarial de Base
- 5 Direcciones Funcionales (Economía y Finanzas, Negocios, Recursos Humanos. Técnica).
- 1 Área de Seguridad y Protección.

Principales clientes

Los principales clientes de la Empresa Mecánica son la empresa Mixta Moa Nickel SA. y las Empresa del Grupo Cubaníquel (René Ramos Latour y Ernesto Che Guevara).

Principales abastecedores

INTERNACIONALES

METSO MINERAL

BDC INTERNATIONAL

NORALTA

TTL

ROTEMBERG DE MEXICO

CELTIC

KRENER

GENFABCO

PICIZ CHEMICAL

CONICO

ADMIRAL LPG

UNCETA

NACIONALES

CIMEX

COPEXTEL

EMPLENI

GEOCUBA

ECRIN

ARGRAF

EMNI

GASES HOLGUÍN

CUBALSE

UNEVOL

EMPRESA DE LA CONST.

GEOMINERA



Factores que afectan el subsistema económico – financiera de la empresa mecánica del níquel:

- 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.
- El sistema de análisis económico financiero no permite la correcta formación y utilización de los recursos económicos financieros, en una observación de lo que se hace al respecto se pudo comprobar que no se elabora el presupuesto de efectivo, no existiendo pronósticos acerca de los ingresos y egresos que se tendrán en el futuro por lo tanto no hay comparación con los movimientos de entrada y salidas de tesorería reales, para analizar las variaciones y en consecuencia elaborar objetivos, estrategias y planes de acción para solucionarlas.
- El análisis económico que se presenta a la administración sigue siendo muy descriptivo, no va a la causa de los problemas, ni se usan las técnicas y procedimientos generalmente aceptados.

2.2 Análisis de los estados financieros aplicando en método comparativo

El Balance general de la EMNI cuenta con una estructura dentro de los activos que ha cambiado, pero que en su conjunto no refleja movimientos significativos. Lo que



puede traer problemas dentro del proceso de análisis e interpretación de los hechos económicos – financieros. Serán valoradas aquellas partidas que dentro de los informes contables tienen montos significativos y afectan dentro del proceso de obtención de Meta a la administración y gestión efectiva de la utilidad y el flujo de efectivo de la EMNI.

Aunque se realizó el análisis partiendo del año 2004 hasta el 2008 (5 años), tomaremos como muestra para este análisis los últimos 3 años.

Activo circulante

El activo circulante para el 2008 representaba un 53,74 %, dentro del total de activos esta partida de forma horizontal representa con relación al año 2007 un 51,16% y 2006 47,58% es decir disminuye. Esta inestabilidad dentro de la composición del grupo “Activos circulantes” se debe fundamentalmente a la partida de inventario que para el 2008 representaba un 33,89% del total de activos de la empresa, creciendo con relación al año 2007 y el 2006 en un 32,49% y 21,95%, respectivamente. Otras partidas con influencia son los “efectos y cuentas por cobrar”, que representaron para el 2008 un 15,4%, aunque con relación a los períodos anteriores esta partida ha decrecido en su participación dentro del total de activos, la tendencia no refleja mejora. En el caso de la partida de “cuentas por cobrar” crece en 1.53% con relación al 2006.

Activos Fijos Tangibles

Los AFT para el 2008 representaron un 23,9% creciendo con relación a los períodos anteriores en un 23,36% y 25,37%, 2007y 2006 respectivamente.

En las demás partidas que afectan al total de activos los movimientos para esta investigación no requieren una valoración.



Pasivo

El total de pasivo cuenta con el subtotal de “pasivos circulantes” que tiene un peso significativo dentro del total de pasivos y patrimonios de los informes contables de la EMNI. Representan para el 2008 un 55,74%, monto que con relación a los períodos anteriores ha disminuido considerablemente. La tendencia de dicha partida es creciente, aunque se debe valorar la partida “préstamos bancarios”.

Los préstamos bancarios a corto plazo representan para el 2008 un 32,20% del total de “pasivos y patrimonio”. En la aplicación del método vertical arrojó que ha crecido la participación dentro del total general. Esta partida crece en comparación con el 2007 y 2006 en un 30,85% y 30,94%, respectivamente.

Las cuentas por pagar representan para el 2008 un 20,35 % dentro del total general, resultado que disminuye con relación al 2007,2006, 12,50% y 12,36% respectivamente.

Patrimonio

En el caso del total de patrimonio el mismo representa un 21 % del total de “pasivos y patrimonio”. Resultado a tener en cuenta porque el resto entonces lo absorben las obligaciones con un 79%. Aunque la fuente de financiación a través de terceras personas no es un problema, sino, la forma de obtención de los créditos comerciales y bancarios, las condiciones del mercado, la capacidad financiera, la velocidad en que se genera dinero a través de las ventas, el ROI, etc., por citar algunas ejemplos. Destacar que la EMNI debe tener en cuenta esta situación.

Dentro del total de patrimonio la partida “inversión estatal” representa un 28,8%, resultado que decrece con relación a los períodos anteriores.



Ingresos y Gastos

Los niveles de Ventas totales de la EMNI para el 2008 crecen en un 3 022,3 MP con relación al 2007. Inciden dentro de este resultado el aumento de la Producción en 105%, distribuido en las 13 UEB, la disminución de los Gastos Generales de administración a un 1%.

Los gastos operacionales de la EMNI para el 2008 representan un 10% con relación al total de ingresos brutos generados. Resultado inferior el período base 7%. Se debe destacar que la cuenta crece en un 3%, 1 231,4 MP.

Los gastos generales de administración en el 2008 dentro del resumen de ingresos e gastos de la EMNI representan un 11% con relación al total de ingresos brutos generados. Disminuyendo su resultado en el período 2007 para un 12%. Se debe destacar que la cuenta crece en un 1%, 316,5 MP.

La mayor parte de los gastos financieros surgen a partir del tipo de cambio del USD en el territorio nacional a partir de los servicios que se prestan a la Empresa mixta Moa Níquel y los pagos de intereses bancarios. Para el 2008 representó un 6% con relación al total general generado por prestación de servicios. Esta partida crece con relación al año 2007 en 203,5 MP, un 1%.

La utilidad neta como indicador financiero de resultado para el 2008 representó un -0,09%, representa una pérdida de -2916083.00, Inciden dentro de este resultado las afectaciones en el mes de septiembre del 2008 del ciclón IKE y la situación económica internacional, con el cierre del proyecto expansionista de la empresa mixta Moa níquel.

2.3 Análisis de los resultados de la EMNI a través del método de sustitución en cadena



Para el análisis no se pudo contar con el plan 2008 desglosado por el tipo de moneda y se decidió aplicar el método de sustitución en cadena utilizando como año base el 2008. Se estableció una comparación entre los niveles de utilidades alcanzados en el 2007 y los obtenidos en el 2008, utilizados como patrón de referencia y desarrollando la fórmula de las utilidades en la mayor cantidad de factores que se pueda para buscar el máximo de análisis posible. El objetivo que persigue es determinar cuál es la variable que impide que el sistema obtenga más META, es decir utilidades, y clasificarlas como de eficacia o eficiencia.

En este caso existen 11 variables que serán analizados dentro del método.

- 1) V (Ventas netas),
- 2) GO (Gastos de operación),
- 3) GGA (Gastos generales y de admón.),
- 4) GF (Gastos Financieros)
- 5) GPF (Gastos por pérdida y faltante),
- 6) GAA (Gastos de años anteriores),
- 7) OG (Otros Gastos),
- 8) IF (Ingresos Financieros)
- 9) IPF (Ingresos Por pérdida y faltantes).
- 10)IAA (Ingresos de años anteriores)
- 11)OI (Otros ingresos)

De la observación de las tablas que se encuentran en los anexos se extraen distintas conclusiones, ellas son:

1. La utilidad de forma general al valorar a la entidad en su conjunto disminuye básicamente por hechos de ineficiencia. Disminución de la utilidad -3 537 388.931 por la disminución del margen de utilidad.



2. Las variables que tuvieron más responsabilidad en la reducción de las utilidades el aumento de los otros gastos y los gastos financieros en \$ 1 070 183 y \$ 203 488, respectivamente.
3. La EMNI para el 2008 operó con pérdida, tuvo una ineffectividad con relación al 2007 de \$ - 2 916 083.

2.4 Análisis financiero de la empresa mecánica del níquel a través de 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.

1. Razón circulante

Este indicador ha tenido fluctuaciones negativas y positivas. El resultado en el 2008 es de 0.95 con una disminución de 0,13 veces, al compararse con los períodos anteriores, se observa las siguientes variaciones.

No.	Ratios	2007	2006	2005	2004
1	Razón Circulante	1.08	0.98	1.02	1.02

Para el 2008 existe una disminución del número de veces en que los activos son capaces de cubrir los pasivos. La entidad cuenta con la capacidad de que con \$ 0.95 de los activos corrientes, indicando que la misma tiene una mayor probabilidad de incumplir sus obligaciones a corto plazo estando ocasionada por las políticas de Inventario, cobros y pagos tan elevada estando en el rango 230, 147 y 79 días, respectivamente. Presentando activos inmovilizados.



2. Prueba Ácida

La razón de prueba ácida es una prueba rigurosa de la liquidez que se realiza con el fin de verificar cual es la capacidad de las empresas de cancelar las obligaciones a corto plazo con los activos más líquidos, a medida que se van venciendo. En el caso de la EMNI tiene que un resultado de 0.35 para el 2008 ha existido un decrecimiento de 1.7% y 87%, respectivamente.

El resultado obtenido refleja que la empresa no posee capacidad de cancelar una unidad obligaciones a corto plazo con \$ 0.35 de los activos más líquidos. Indicando la existencia de deudas por cobrar pendientes, comprobando que esta razón se ve afectada por deudas vencidas para un 48% del total de la cuenta.

Al compararlo con los años anteriores se observa disminución con respecto a todos los años anteriores.

Ratios	2007	2006	2005	2004
Razón de Liquidez	0.40	0.53	0.58	0.74

3. De endeudamiento

Este indicador desde el punto de vista general se encuentra en un nivel de incertidumbre y alto riesgo, Para el 2008 representaba el 79%. Lo que dificulta considerablemente la posibilidad de la entidad de obtener fuentes de financiación a través de créditos o préstamos. En estos tiempos que se necesita ejecutar inversiones de gran interés para la entidad. Los cálculos de los diversos análisis que se realizan de las razones de apalancamiento se encuentran en el **Anexo 3**

Esta situación se empeora aun más cuando se tiene como información que la mayor parte de las obligaciones son a corto plazo. Se recomienda que se observen los Estados Financieros presentes en los Anexos.



Ratios	2007	2006	2005	2004
Razón de Endeudamiento	72%	69%	67%	68%

4. De autofinanciamiento

Esta razón representa el porcentaje de los recursos que son financiados por el dueño y la eficacia de la actividad operacional. Este indicador disminuyó con relación al año 2007. Para el 2008 el -2,23 los activos, comprobando que la empresa no posee capacidad de generar utilidad con relación al nivel de ventas y de inversión en fondos propios y en activos totales, al cierre de un período cualquiera.

Ratios	2007	2006	2005	2004
ROI (Rendimiento sobre la inversión)	0.07	0.08	0.10	0.31%

5. Rotación y ciclo de inventarios

La rotación del inventario dentro de la EMNI cuando se analiza tomando como base al año 2008, hay que percatarse que tienen un aumento sostenido a través de los períodos que se analizan. Esto se debe a la compra masiva de productos, en ocasiones, sin valorarse la calidad y necesidad objetiva de la entidad.

El ciclo del inventario de forma general se ha ido deteriorando de un período a otro. Ha ascendido del 2004 al 2008 en 178,7 días. Al compararse el resultado con relación al año base existe un incremento de 34 días. Lo que representa un crecimiento del 85%.

No.	Ratios	2008	2007	2006	2005	2004
4	Razón de Rotación del Inventario	229.57	195.04	64.59	181.77	122.68

En el caso de los tipos de inventario la situación es más alarmante. Lo que



demuestra que se está usando dinero (CUC), en inventario que luego no se le da la utilidad necesaria y se queda inmovilizado por tiempo indeterminado o puede ocurrir que se compren y se acumulen como alternativa a situaciones contingentes.

El capital de trabajo de esta entidad se encuentra deteriorado y esto a mediano plazo se puede agravar aún más. Fundamentalmente por los problemas que ocasiona la acumulación de inventario y dejarlo ocioso, lo que muestra los problemas existen en el área comercial en la gestión y administración del inventario. Adquirido en su mayoría para los procesos de mantenimiento, reparaciones y otros conceptos de volumen más pequeños.

6. Rotación y ciclo de las cuentas por cobrar

La administración de los efectos y cuentas por cobrar es de vital importancia, para que las organizaciones con fines de lucro logren el mínimo de efectivo requerido para satisfacer sus obligaciones a corto plazo o invertirlo en actividades que lo requieran de forma estratégica u operativa.

De forma general la EMNI ha tenido un ciclo de sus cuentas por cobrar mayor a los términos de créditos establecidos en el contexto económico nacional. Lo que es un reflejo de lo que es la cadena de impago dentro de la economía nacional. Los cálculos de los diversos análisis que se realizan de las razones de actividad se encuentran en el **anexo # 3**

Aunque la razón de un período ha otro tomando como ejemplo el periodo 2006 al 2007 ha mejorado considerablemente el resultado obtenido no es el mejor totalmente para el 2007, la entidad espera 115 días promedio para cobrar a sus clientes analizándolo desde el 2006 al 2008.

Cuando se analiza de forma comparativa el resultado obtenido se llega a la conclusión que el resultado del 2008 representa una aumento de un 30% con



respecto al 2007, lo que equivale a 112,5 días como promedio. Al comparar el resultado con relación al 2006 hay una disminución con respecto al 2007 en 41 días promedio.

Ratios	2008	2007	2006	2005	2004
Razón Promedio de Cobranzas	147.23	77.76	118.70	162.87	275.24

Existe un saldo de 4773966.56 de las cuentas vencidas que representa un 54%, las cuales se encuentran conciliadas.

7. Rotación y ciclo de las cuentas por pagar

Este índice es desfavorable si se tiene en cuenta que las deudas en sentido general no son honradas en su fecha de contratación a 30 días, por falta de recursos financieros o la deficiente gestión de los recursos monetarios de la administración financiera. Se observa un ciclo de pago promedio en el 2008 de 78 días disminuyendo considerablemente con respecto a años anteriores siendo estos al 2007 y el 2006 en 373 y 217 días, respectivamente. **Ver anexo 3**

Ratios	2008	2007	2006	2005	2004
Razón Promedio de Cuentas por Pagar	78.59	372.89	217.43	271.05	546.72

8. Margen neto de utilidades

El comportamiento de este índice es desfavorable para el año 2008 pues disminuye progresivamente con relación a los períodos anteriores.

Para el 2008 la entidad perdió \$ -9.50 por cada peso neto que brindo como servicio. Resultado que representa con relación al 2007 y el 2006 un 0,51% y 0,40%, respectivamente. Los cálculos de los diversos análisis que se realizan de las razones de rentabilidad se encuentran en el **anexo # 3**



Ratios	2008	2007	2006	2005	2004
Margen de Utilidad	-9.50	0.51	0.40	0.46	0.91%

9. Rendimiento de activos totales

Mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos. Los cálculos de los diversos análisis que se realizan de las razones de rentabilidad se encuentran en el anexo # 3.

Este índice es favorable si se tiene en cuenta que para el período 2008 la EMNI genera 0,23 por cada peso invertido en la organización. Este indicador se deteriora con respecto al 2007 con 0,13 pesos. Se debe destacar que la empresa tuvo aumento de sus ventas, lo que ocurre es que el rendimiento fue tan insignificativo con relación al total de activos invertido en la entidad que el resultado queda nulo.

Ratios	2008	2007	2006	2005	2004
Razón de Rotación de los Activos Totales	0.23	0.13	0.19	0.23	0.34

10- rentabilidad financiera

Mide el grado de utilización de los recursos invertidos por el Estado. En este caso la entidad presenta problemas al generar utilidad a partir de la fuente de financiación propia. Presentando un déficit con relación al 2007 y 2006. Al comparar los índices resultantes se observa pérdida de \$ -10,74, mostrando que la empresa se esta descapitalizando, al no cumplir las obligaciones con organizaciones superiores.

De forma general la entidad ha tenido un deterioro en dicho indicador denotando que por cada peso de inversión estatal se generó en el 2008 \$ -10,74, representando con relación al 2007 y 2006 una disminución manteniéndose estos a 0,24, respectivamente.



Ratios	2008	2007	2006	2005	2004
ROE	-10.74	0.24	0.24	0.31	0.99%

a. Análisis del capital de trabajo de la EMNI

El capital de trabajo de la EMNI es negativo. Para los períodos que se analizan siempre las obligaciones a corto plazo han sido mayores que los activos corrientes. Ver anexo 3.

El capital de trabajo general para el 2008 tiene un saldo negativo ascendente a \$ - 1 479 350.00, presentándose en el año 2007 y el 2006 de la siguiente manera \$ 1 889 866.00 y -493 716, respectivamente.

La situación tan delicada radica en que dentro del proceso de obtención de fuentes de financiación para el capital de trabajo y las inversiones, la administración financiera ha realizado procesos de negociación con términos de créditos a corto plazo, afectando considerablemente la capacidad de cancelar sus obligaciones la entidad con su efectivo, generado a través de sus operaciones. La EMNI para el 2008 presenta \$ 18 245 083.00 de crédito bancario creciendo el monto con relación a los períodos anteriores.

Existen otros créditos comerciales otorgados por empresas del grupo para financiar proyectos de inversión que su monto resulta significativo.

b. Estados de origen y aplicación de fondos para la EMNI

El estado para el capital de trabajo y el flujo de efectivo fue elaborarlo a partir de la información de los Estados Financieros generales de los períodos 2008 y el 2007.

Para el cálculo del Estado de Origen y Aplicación de Fondos inicialmente se tuvo



que realizar un conjunto de eliminaciones necesarias para el desarrollo del análisis.

Ver **Anexo 4**.

A continuación se obtuvo un Balance ajustado y se analizó las variaciones de las partidas circulantes. Para el cálculo del aumento o disminución del capital de trabajo durante todo el 2008. Aunque se conoce el capital de trabajo es negativo en esta entidad, para el 2007 el mismo aumenta en \$ 1 889 866.00.

Las partidas que más inciden dentro de ese incremento se podrán valorar en el **anexo # 4**. Aunque se puede destacar dentro de la actividad de operación que se generó capital de trabajo con una pérdida de \$ - 1,264,391.00 y la depreciación de AFT de \$ 819 955.

Dentro de la actividad de inversión las partidas que más inciden en el aumento del capital de trabajo son los aumentos de los efectos por cobrar a largo plazo por un monto de \$ 865 200. En la actividad de financiación el aporte mayor está en el incremento de las partidas inversión estatal por un monto ascendente a \$ 585 053.

Para el Análisis del Estado de cambio de la posición financiera del flujo de efectivo se parte de la comparación entre el flujo de efectivo neto que tuvieron las partidas de efectivo dentro del Balance General ascendiendo a \$ 670,121.00 y el resumen de las actividades de operación, inversión y financiación.

La actividad de operaciones para el 2008 tuvo origen ascendente a \$ 3 596 309.10 superior a las aplicaciones que totalizaron un monto de \$ 13 519 407.10. Este flujo de efectivo positivo está caracterizado por los incrementos de los efectos y cuentas por pagar con un monto de \$ 5 461 862. Las actividades de inversión y financiación tuvieron un flujo de efectivo neto positivo ascendente a \$ 3 315 759 y \$ 389 570,90.

c. Análisis del ciclo de conversión del efectivo



Para el 2008 el ciclo de conversión del efectivo era 455 días resultado desfavorable, pagándose en un término de crédito superior al ciclo operativo y la entidad se está financiando considerablemente con dinero ajeno. Esta situación trae a corto, mediano y largo plazo problemas con los proveedores de servicios y bienes. Aunque es bien sabido a partir del análisis realizado en los epígrafes anteriores los problemas de liquidez y capacidad financiera de la entidad de cancelar sus obligaciones a corto plazo a medida que se vayan venciendo. **Ver anexo # 6.**

d. Estados financieros proyectados para el 2009

El estado de resultado proyectado para el 2009 se realizó a partir de las necesidades de consumo expresados por cada centro de costo e ingreso de la entidad. A partir de esa información cada área confeccionó sus fichas de precios de los gastos proyectados y la planeación física prevista para el 2009.

Las ventas y los gastos de operación con relación al 2008 que se proyectan crecerán en un 29%, \$ 4 802 267 y \$ 3 921 097 por encima de lo real obtenido en el 2008. La utilidad deseada crecerá en un 160.4%, 139 298. Destacar que los gastos de administración y generales crecen no está relacionado directamente con los niveles de producción, sino al crecimiento de la plantilla de trabajadores para potenciar áreas funcionales estratégicas, además de otras necesidades de consumo material de vital importancia.

Si las ventas de la EMNI crecerán en un 29% entonces sus activos deberán crecer. Por otra parte si los activos crecen han de aumentar sus pasivos y fuentes de financiación no circulantes. Las partidas espontáneas del activo deberán ser financiadas por los pasivos espontáneos.

e. Presupuesto de efectivo (flujo de caja)



Se pudo determinar las entradas y salidas que se prevé para todo el período 2009 en el flujo de efectivo, además se determinó el saldo mínimo de efectivo, para que la administración financiera de la EMNI tenga dentro del proceso de gestión y utilización del efectivo las herramientas necesarias para la ejecución de los pagos que surgen de obligaciones internas o externas inmediatas.

Es necesario que la entidad tenga en cuenta el déficit de efectivo en ambas moneda que surgen durante el desarrollo de las operaciones. En este caso tener en cuenta las fuentes de financiación que serán utilizado y gestionarla con el tiempo necesario.

f. Análisis del punto de equilibrio

El punto de equilibrio fue dejado para el final ya que su análisis no fue posible realizar al no presentar la empresa con la información exacta de los costos fijos y variable, presentando la misma un sistema de costo por absorción y la variedad de servicios que presta.

Conclusiones



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

1. Aunque no se pudo realizar el análisis económico – financiero a partir del plan desagregado por tipo de moneda se contó con la información necesaria. lográndose la aplicación del método de comparación y los resultados esperados reflejados en un sistema de información válido para el proceso de proyección de la actividad económica – financiera de la empresa Mecánica del Níquel.
2. Se aplicó el método de sustitución en cadena demostrando que para el 2008 de forma general la entidad no fue efectiva, disminuyendo con relación al 2007 la utilidad generando pérdida de \$ -1 264 391 Pesos.
3. La posición financiera de la EMNI es deficiente según se muestra en las razones financieras. Los niveles de endeudamiento de la entidad a corto plazo, la ineficiente capacidad de generación de efectivo, unido a una mala política de gestión y administración de la política de pago, cobro y de inventarios, han provocado que el capital de trabajo se deteriore a niveles alarmante.
4. El Estado de Origen y Aplicación de Fondos se desarrolló determinando las partidas que causaron para el 2008 un aumento en el capital de trabajo y el flujo de efectivo.
5. El análisis del capital de trabajo arrojó que la estructura, composición y administración del mismo es deficiente. Ya que se seleccionan fuentes de financiación que ahogan la capacidad de generación de liquidez de la entidad. El ciclo de conversión del efectivo de forma general es desfavorable, porque aunque informen los resultados que la entidad paga después de que ocurre el ciclo operativo, esto puede provocar que la entidad pierda suministradores de



CONCLUSIONES
Autor: Ermes Argote Welch



gran importancia para la entidad.

6. 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 el proceso de toma de decisiones efectivas a corto y mediano plazo.
7. Los Estados financieros pro forma se realizaron con los datos suficientes para su confección.

Recomendaciones



Se le recomienda a la Administración de la Empresa Mecánica del Níquel:

- Calcular periódicamente los indicadores económicos - financieros aquí estudiados para tener un nivel de conocimiento del comportamiento de la entidad.
- Aplicar el método de sustitución en cadena para poder analizar la utilidad que generan los servicios.
- Calcular las razones financieras, ya que estas dan una noción de la situación financiera de los recursos que se disponen, deudas, ciclos de cobros y pagos y poder tomar medidas a tiempo y alcanzar el máximo de aprovechamiento de estos recursos tan escasos.
- Instrumentar con la calidad requerida períodos de análisis mensuales para la evaluación de la gestión económica financiera a varios niveles.
- Elaborar el presupuesto de efectivo en ambos tipos de monedas para que se comparen las entradas y salidas previstas con lo realmente formado y utilizado.
- Capacitar a los especialistas encargados de la realización del análisis económico - financieros en la aplicación de métodos y técnicas para el análisis económico – financiero.
- Realizar análisis económico buscando las causas de los problemas, usando las técnicas y procedimientos generalmente aceptados para presentar a la administración.

Bibliografía



ALIAGA, P. Fundamentos Teóricos para el Análisis Económico Financiero, *Monografía* [cd rom]. Universidad de Holguín, 2003.

DECLERK, R. P, Hayes. *El Planteamiento Estratégico: Nueva tendencia de la Administración*. México: Editorial Trillos, 1993.

Fundamentos de financiación empresarial. 4. ed., Mc Graw Hill: México, 1993.

DE LA POZA, Rafael Ortega, Factores determinantes de la estructura financiera un análisis comparativo de empresas cotizadas de la Unión Europea [en línea]. [Consultado: 2009-01-27] Disponible en: <http://www.esic.es/editorial.asp?sec=detalle&isbn=9788473565677>.

Estructura financiera de la Empresa. [en línea]. [Consultado: 2009-01-16] Disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos15/estructurafinanciamiento/estructurafinanciamiento.shtml>.

GALEA, F. ¿Cómo Elaborar los Estados de Cambio en la Posición Financiera?, [cd rom]. Universidad de Holguín, 1999.

GOLDRATT, E. *El síndrome del pajar*. Monterrey, Nuevo León, México: Ediciones Castillo S.A. 1993.

GOLDRATT, E.; Robert F. *La Carrera*. Monterrey, Nuevo León, México: Ediciones Castillo S.A. 1992.

JARAMILLO GARZA, J. *Propuesta de un modelo de rentabilidad financiera para las PYMES exportadoras en monterrey*. México: Nuevo León, 2008.

Ministerio de Finanzas y Precio. Norma Cubana de Contabilidad # 2. Estado de Flujo de efectivo NCC. 2. Resolución 235- 2005. [S.L]: [s.n], 2005.

LA CORTE, Pedro. Distinción entre estructura de capital y estructura financiera. [en línea]. [Consultado: 2009-01-21]. Disponible en: <http://lasfinanzas.blogspot.com/2007/09/distincin-entre-estructura-financiera-y.html>. Fecha de búsqueda 21 de enero de 2009

Perfeccionamiento de la Actividad Económica; Sistemas y Subsistemas del Modelo de Gestión Económico Financiero del Ministerio de Educación Superior. Ciudad de la Habana: Editorial "Félix Varela", 2002.



BIBLIOGRAFIA
Autor: Ermes Argote Welch



- Perfeccionamiento de la Actividad Económica; Modelo de gestión Económica Financiera del Ministerio de Educación Superior, Ciudad de la Habana: Editorial "Félix Varela", 2001.
- PÉREZ LLANES, Roberto. Dirección Estratégica: La Experiencia Cubana. *Revista Economía y Desarrollo*. 1996. No. 1. Pág. 5-10.
- SAYAS MIRANDA, E. *El Proceso de Decisiones y Solución de Problemas, Temas de Dirección No. 004*. Holguín, 1990.
- VAN HORNE, James. *Fundamentos de administración financiera*. México: Prentice Hall, 1993.
- Weston and Brigham. *Fundamentos de administración financiera*. 10. ed. , México: Mc Graw Hill, 1994.