



**Instituto Superior Minero Metalúrgico de Moa**  
**“Dr. Antonio Núñez Jiménez”**  
**Facultad de Humanidades**  
**Departamento de Contabilidad y Finanzas**

# **Trabajo de Diploma**

En opción al Título de Licenciada en Contabilidad y Finanzas

*Título: Análisis Económico – Financiero de la Empresa  
Empleadora del Níquel*

*Autora: Yuselis Córdova Cabreja*

*Tutores: Lic. Yanelis Torres Anazco.  
Lic. Clara Virgen Acosta.*

*Curso: 2007-2008*

*“Año 50 de la Revolución”*



*Dedicatoria*

A decorative horizontal banner with a light beige background and a thin red border. The banner is adorned with green leaves and small red berries at its ends. The word "Dedicatoria" is written in a red, elegant cursive font in the center.

## DEDICATORIA

*A mis padres por haberme devuelto la fe de la vida y enseñarme el transitar de mi camino día a día a pesar de mi testadures.... por haber sido tan comprensivo conmigo y por todos sus consejos durante todos estos años de mi existencia.... Ellos corazón de mi espectro e ímpetu de mi espécimen.*

*A mis profesores, que me impulsaron a seguir mis estudios y me enseñaron, que se debe ser mejor cada día, porque un mañana..... un mañana puede ser tarde.*

*A todas mis amistades que me inculcaron ser disímil en cuanto a las nebulosas de la vida, y me condujeron por un sendero diferente en mi vida ensañándome a deslucidar el bien del mal.*

*A mi novio Ronaldo San Miguel Navarro por haber llegado a mi vida cuando más lo necesitaba y por haberme apoyado.*

*..... En fin a DIOS mi más seguro guardián, bien hechor y juez, por revelarme el Poder de la Esperanza....*

*Yusi.*



*Agradecimientos*

## **AGDECIMIENTOS**

*De manera especial a las Lic. Yanelis Torres Anazco y Lic. Clara Virgen Acosta, tutores de esta investigación, por el aporte de sus valiosos conocimientos y dedicación personal en todo momento.*

*Y a todos aquellos amigos y profesores que nos sirvieron de guía, dieron todo de sí y contribuyeron de una forma u otra a que este trabajo se llevara a término de manera satisfactoria.*



*Resumen*

## *RESUMEN*

En el mundo contemporáneo donde la actividad empresarial con el perfeccionamiento de los análisis económicos - financieros 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 sistemática, metódica, y la aplicación de las herramientas y métodos necesarias de forma eficaz, garantizan proyectar el comportamiento de la empresa a corto y largo plazo.

El siguiente trabajo titulado “Análisis económico – financiero de la “Empresa Empleadora del Níquel”, se trazó como objetivo general aplicar métodos y herramientas del análisis económico – financiero que garanticen la calidad total en la información necesaria para el proceso de toma de decisiones de la “EMPLENI”.

En el capítulo I se realiza una valoración teórico – conceptual del análisis económico – financiero, comentándose sobre la importancia del mismo, los métodos y herramientas que fueron utilizadas en la investigación.

En el capítulo II se caracteriza a la Empresa Empleadora Moa y se aplican a los informes de los hechos económicos – financieros todos los métodos necesarios para efectividad del proceso de análisis.

Por último, y no menos importante se exponen las conclusiones y recomendaciones derivadas de la investigación y acorde con el cumplimiento de los objetivos propuestos.

A decorative banner with a light beige background and a thin red border. The banner is adorned with green leaves and small red flowers at the corners. The word "Summary" is written in a red, cursive font in the center.

*Summary*

## *SUMMARY*

In the contemporary world the managerial activity with the development of the economic - financial analyses has turned into an aspect of great relevancy and interest for managers and officials. It turns out to be probably the most important part of the whole economic - financial system, so then its accomplishment of systematic, methodical form, and the application of the tools and necessary methods of effective form, guarantee to project the behaviour of the company to short and long term.

The following work titled "Economic-financial Analysis of the Empleadora del Níquel Company" has as general aim to apply the methods and tools of the economic - financial analysis that guarantee the total quality in the information needed for the decision-making process of the "EMPLENI".

In chapter# 1 a theoretical- conceptual judgement is done of the economic- financial analysis, explaining about its importance and the methods and tools that were used in the research.

In chapter # II we characterize Empleadora Moa Company and we apply all the necessary methods to the reports of the economic - financial facts for efficiency of the process of analysis.

Last but not least, we expose the conclusions and recommendations derived from the research and according to fulfilment of the set aims.



*Índice*

## INDICE

| <b>CONTENIDO</b>  | <b>PAG.</b> |
|---|-------------|
| <b>INTRODUCCION</b>   | 1           |
| <b>CAPITULO I. MARCO TEÓRICO. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS</b>                               |             |
| 1.1 Introducción  | 4           |
| 1.2 Generalidades acerca de los estados financieros   | 4           |
| 1.3 Métodos empleados para el análisis financiero en la EMPL ENI                            | 5           |
| 1.4 Método de Sustitución en Cadena   | 6           |
| 1.5 Análisis de las Razones Financieras.  | 8           |
| 1.6 Método Gráfico  | 15          |
| 1.7 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.  | 15          |
| 1.8 Estado de Origen y Aplicación de Fondos con base en efectivo.                           | 18          |
| 1.9 Estados Financieros Proforma.   | 21          |
| <br>  |             |
| <b>CAPITULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LA EMPRESA EMPLEADORA NIQUEL”</b>        |             |
| 2.1 Caracterización de la Empresa Empleadora del Níquel.                                    | 22          |
| 2.2 Análisis de los estados financieros aplicando en método comparativo.                    | 24          |
| 2.3 Análisis de los resultados de la EMPL ENI a través del método de sustitución en cadena. | 25          |
| 2.4 Análisis financiero de la empresa Empleadora Moa a través de razones financieras.       | 27          |
| 2.5 Análisis del Capital de Trabajo.  | 30          |
| 2.6 Estado de cambio en la posición financiera para flujo de efectivo.                      | 32          |
| 2.7 Estado Financieros Proyectados para el 2008.  | 34          |
| <br>  |             |
| <b>CONCLUSIONES</b>   | 36          |
| <b>RECOMENDACIONES</b>  | 37          |
| <b>BIBLIOGRAFIA</b>   | 38          |
| <b>ANEXOS</b>   |             |

## *INTRODUCCION*

El análisis económico – financiero surge desde la primera década del siglo XX y con el paso del tiempo ha evolucionado y de acuerdo al desarrollo y función de las Finanzas en las últimas décadas, así como la implementación de técnicas ganando en calidad y profundidad.

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

La administración financiera ha tenido un desarrollo evolutivo en el mundo. Durante los años 30 el énfasis se centró en las bancarrotas y las reorganizaciones, sobre la liquidez corporativa y sobre las regulaciones de los mercados de valores durante los años 40 y a principios de los 50 las finanzas se enseñaban como una materia descriptiva y de tipo institucional, la cual era visualizada desde el punto de vista del analista externo, y no de la administración. Ciertos movimientos encaminados hacia el análisis teórico en los años 60 y el foco de atención de la administración financiera cambiaron y se centró en aquellas decisiones administrativas que se relacionaban con la elección de activos y pasivos que maximizaran el valor de la empresa. Como tendencias importantes se manifestaron en la década del (1990-2000) y que hoy prevalece en los momentos actuales fueron la continua globalización de los negocios y el uso de tecnologías de las computadoras.

El desarrollo de las empresas cubanas en los momentos actuales está encaminado a dar solución a la situación económica y exige el empleo de mecanismos económicos que permitan alcanzar una mayor eficiencia en el uso de los recursos. El empleo de estas técnicas e instrumentos financieros modernos a los cuales se hace referencia es una tarea de primer orden en la economía.



Este trabajo fue realizado en la EMPLeni y como resultado de la observación de fenómenos reales, quedó demostrada la **necesidad** de métodos y herramientas en el análisis e

interpretación de los hechos económicos - financieros; que garanticen la toma de decisiones y el uso eficiente de los recursos financieros.

El trabajo tiene como **objetivo** realizar el Análisis Económico – Financiero de la empresa EMPLeni que permitan aplicar métodos y herramientas que garanticen la calidad total en la información necesaria para el proceso de tomas de decisiones y permitan alcanzar una mayor eficiencia en el uso de los recursos.

Se dedica atención **al sistema de administración económico - financiero de la EMPLeni** como objeto de estudio, y como campo de acción el **proceso de análisis económico – Financiero**.

**La idea a defender** es que si se aplica de forma sistemática los principales métodos del Análisis Económico Financiero, entonces 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 EMPLeni.

Tareas a desarrollar:

1. Revisión bibliográfica.
2. Caracterización de las herramientas más utilizadas en el análisis económico financiero.
3. Caracterización de la Empresa EMPLeni.
4. Aplicación en los Estados Financieros de las herramientas necesarias para el análisis Económico Financiero de la Empresa EMPLeni.
5. Conclusiones y recomendaciones.

Para desarrollar esta investigación se utilizaron **métodos** de investigación, tales como:

Análisis y síntesis de la información obtenida a partir de la revisión de la literatura y la documentación especializada, así como la experiencia de especialistas consultados.

*Tesis en opción al título de Licenciado en Contabilidad y finanzas Yuselis Córdova Cabreja*



Inductivo-deductivo para el análisis de los estados financieros y proponer la aplicación de los métodos necesarios.

Histórico lógico para conocer la evolución y el desarrollo del objeto de investigación, así como los cambios ocurridos que expresan la necesidad de dicho análisis.

Métodos empíricos: Entrevistas, observación directa y consulta de documentos para la recopilación de la información.

La presente investigación deberá constituir una herramienta de trabajo pues pretende lograr adecuada observancia del uso y control de los medios financieros, lograr resultados más eficientes y eficaces con un mayor aporte al crecimiento económico y social del país y para ello es imprescindible que la alta gerencia tenga en su poder una herramienta de fácil manejo y alta confiabilidad que facilite el cálculo, análisis e interpretación de las razones financieras de forma tal que puedan tomarse decisiones económicamente argumentadas y realizar una correcta planificación del presupuesto



*Capítulo 1*

## CAPITULO I. MARCO TEÓRICO. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.

### 1.1 Introducción

Este trabajo tiene la finalidad de realizar el análisis económico financiero de la Empresa Empleadora del Níquel. Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados la situación real de la empresa para que tengan una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera real del negocio. Los estados financieros son el resultado final del proceso contable.

#### Objetivo del capítulo

1. Realizar un análisis de la bibliografía existente que permita definir el estado del arte en la temática abordada y sustentar los resultados alcanzados en la investigación.

### 1.2. Generalidades acerca de los estados financieros.

El **Análisis económico Financiero** es una fotografía del estado actual de la situación Económica y Financiera de la Empresa.

**La situación económica** de una empresa viene dada por la capacidad que tiene la misma de generar beneficios. Esta capacidad debe analizarse tanto en el pasado, en el presente, como en el futuro, pues de ella depende la continuidad de la empresa.

**La situación financiera** esta relacionada con la capacidad de pago tanto a corto y largo plazo.

La situación económica nos informa del comportamiento y como funciona la empresa, mientras que la situación financiera mide si el funcionamiento y manejo de los bienes es el adecuado, si existen los recursos monetarios suficientes para su existencia.

El Análisis Financiero de la empresa tiene como objetivo, la investigación de los recursos financieros y su debida adecuación con la capacidad inversionista de la misma. Dicho en otras palabras, el análisis financiero persigue lograr la debida correlación entre el

desarrollo de la estructura financiera o las fuentes de financiación de la empresa y el desarrollo de la estructura económica o capacidad productiva que se materializa en los activos de la empresa.

Por otra parte el análisis económico esta vinculado al análisis de la rentabilidad, así como del control de los costos y de la productividad de la empresa, cuando se habla de rentabilidad se incluyen todos los eslabones que la componen, es decir, todos los elementos de ingresos y gastos que conforman el proceso escalonado de formación de la utilidad o pérdida obtenida como resultado de la gestión empresarial.

### **1.3 Métodos para el análisis financiero.**

#### **Métodos comparativos**

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

**Método de Análisis Vertical o Estático** se aplica para analizar un estado financiero a una fecha o correspondiente a un período determinado.

Comprende los siguientes procedimientos:

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

b)- Procedimientos de Razones Simples.- Determina la relación de dependencia que existe al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran los estados financieros.

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

también se le asigna el 100%. Cada cuenta del pasivo y patrimonio se expresa como un porcentaje del total pasivo y patrimonio de los accionistas. 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 reportan entonces en un estado de tamaño común.

**Método de Análisis Horizontal o Dinámico.**- Se aplica para analizar dos 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.

El análisis horizontal por lo general se muestra en estados financieros comparativos. El análisis horizontal pone de relieve las tendencias de las diversas cuentas, es relativamente fácil identificar áreas de amplia divergencia que exigen mayor atención. Se podrían comparar estos resultados con los de la competencia para determinar si el problema concierne a toda la industria o solamente se presenta dentro de la compañía.

#### **1.4 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 tiene un carácter rigurosamente funcional, cuando tiene la forma de una dependencia directa o inversamente proporcional.

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 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:

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

Para el análisis del estado de resultado por este método es necesario tener en cuenta tres indicadores importantes para la interpretación que son: eficiencia, eficacia y efectividad.

**1. 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:** 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:** cuando se alcanza, en materia de META, lo programado o planeado o se supera.

#### **1.5 Análisis de las Razones Financieras.**

Una **Razón financiera** se define como la relación matemática entre dos cantidades de los Estados Financieros de una empresa que guarda una referencia significativa entre ellas y que se obtiene dividiendo una cantidad entre otra.

Como la razón es una relación entre dos cantidades de los estados financieros, hay múltiples razones posibles y el analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica de la empresa. La razón en sí es poco significativa. Tiene significación cuando se compara lo que ocurrió con lo que debía haber sucedido o lo que sucedió en épocas anteriores.

Las **Razones Financieras** representan relaciones entre magnitudes expresadas en unidades monetarias procedentes de las cuentas del balance, entre sí mismas, o de éstas con las de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Razones de liquidez.**

Miden la posibilidad de la empresa de satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Muestran la relación que existe entre el efectivo de un negocio y sus demás activos circulantes con sus pasivos circulantes.

Su objetivo fundamental es determinar las condiciones financieras en que se encuentra la entidad para hacer frente a los pagos que se derivan de su ciclo de explotación. Ante la solicitud de un crédito, a la empresa le será necesario demostrar que está en condiciones de hacer frente a su deuda, esta es la razón por la que los analistas de créditos analizan varias medidas de liquidez. Además la Liquidez nos permite conocer el grado de solvencia económica de cualquier empresa.

Las **liquidez** es una capacidad que se tiene para enfrentar las obligaciones a corto plazo a su vencimiento, la misma va a estar dada por el activo líquido con que se cuenta, que es aquel que puede convertirse fácilmente en efectivo a un valor justo de mercado.

Dentro de las razones de liquidez podemos mencionar las siguientes:

#### **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.

$$\textit{Capital de Trabajo Neto} = \textit{Activo Circulante} - \textit{Pasivo Circulante}$$

#### **Razón corriente o circulante.**

Se utiliza para medir la capacidad de una empresa para cancelar sus pasivos corrientes con los activos corrientes.

$$\textit{Liquidez General} = \frac{\textit{Activo Circulante}}{\textit{Pasivo Circulante}}$$

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. Este tipo de razón da una visión aproximada de

la capacidad de la empresa de hacer frente a sus compromisos a corto plazo

### **Liquidez Inmediata (Razón Rápida o Prueba Ácida)**

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

$$\text{Razón de Rápidez} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

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

### **Razones de actividad.**

Las razones de actividad se utilizan para determinar la rapidez con que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo. Las razones totales de liquidez generalmente no proporcionan un cuadro adecuado de la liquidez real de una compañía, debido a diferencias en las clases de activos y pasivos corrientes que mantiene la compañía. Por lo tanto es necesario evaluar la actividad o liquidez de cuentas corrientes específicas. Existen diversas razones para medir la actividad de cuentas por cobrar, inventario y activo total.

Miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos. Las de rotación pueden utilizarse para ayudar a los acreedores a corto plazo a estimar el tiempo requerido para rotar activos como inventarios y cuentas por cobrar en efectivo.

Este grupo de razones miden la efectividad con que se están administrando los activos.

### **Razones 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.

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

$$\text{Inventario Promedio} = \frac{\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}}{2}$$

Lo ideal sería poder sumar los inventarios al final de cada mes y dividir por 12 para obtener un inventario promedio, sin embargo esta información no está disponible, el sustituto más cercano consiste en obtener un promedio simple sumando las cifras del inventario al inicio y al final del año.

$$\text{Plazo de Inventario en días} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$$

El resultado da el número de días que las mercancías son renovadas en un período de tiempo dado.

### **Empresas Industriales**

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Gasto Materia Prima y Materiales}}{\text{Promedio de Inventario}}$$

Se expresa en veces

### **Razones de cuentas por cobrar.**

Las razones de cuentas por cobrar están constituidas por rotación de cuentas por cobrar y el periodo de cobro promedio. La razón de rotación de cuentas por cobrar indica el número de veces que se cobran las cuentas por cobrar durante el año. Se calcula dividiendo las ventas netas a crédito (si no están disponibles entonces el total de ventas) por el promedio de cuentas por cobrar.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

**El período de cobro** (días en ventas por cobrar) es el número de días que se necesitan para cobrar una cuenta.

$$\textit{Periodo promedio de cobro} = \frac{360}{\textit{Rotacion cuentas por cobrar}}$$

### **Cuentas por Pagar.**

La rotación de cuentas por pagar se calcula de la forma siguiente:

#### **Rotación de las cuentas por pagar**

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

$$\textit{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\textit{Compras anuales}}{\textit{Promedio de cuentas por pagar}}$$

Se expresa en: veces

#### **Período de pago.**

Expresa el número de días que las cuentas y efectos por pagar permanecen por pagar.

$$\textit{Periodo pago} = \frac{360}{\textit{Rotacion cuentas por pagar}}$$

Se expresa en días.

#### **Rotación de los Activos Fijos:**

Mide la eficiencia con la cual la empresa ha utilizado sus activos fijos e ingresos, para la

Generación de ventas. Se calcula:

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

Mide la efectividad con que la empresa usa sus equipos, representa las veces que se recuperan los activos fijos mediante las ventas realizadas en el período.

### **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.

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activos Total}}$$

Se expresa en: Veces o por cientos

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

### **Razones de rentabilidad**

Mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de eficiencia de la administración en la utilización de los recursos disponible.

### **Margen de utilidad bruta.**

El margen de utilidad bruta revela el porcentaje de cada dólar que queda después de que la empresa ha pagado sus mercancías. Entre más alta sea la utilidad bruta ganada, mejor. La utilidad bruta es igual a ventas netas, menos costo de mercancías vendidas.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

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

### **Margen de utilidad.**

El índice de ingreso neto a ventas netas se denomina margen de utilidad e indica la rentabilidad generada por los ingresos y por lo tanto es una medida importante del rendimiento en las operaciones. También proporciona indicios para precios, estructura de costos y eficiencia en la producción.

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

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 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.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Propio Promedio}}$$

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.

### **Rentabilidad Económica.**

Se considera la reina de las razones, logra resumir en buena medida el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un periodo de tiempo, muchos la consideran el retorno de la inversión.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad antes Intereses Im puestos}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

## 1.6 Método Gráfico

La información comparativa seleccionada de los Estados Financieros se puede mostrar en forma gráfica y a esto se le llama método gráfico. Cuando la información financiera se muestra en gráficos, estas dan una facilidad de percepción al lector que no le proporcionan las cifras, índices, porcentajes, etc., y el analista puede tener una idea más clara dado que las variaciones monetarias se perciben con mayor claridad.

Generalmente, las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestran las tendencias o variaciones significativas. Los administradores de las empresas usan este método con mucha frecuencia en sus informes anuales. También se emplean para presentar resultados de estudios especiales. Las gráficas, los esquemas y las estadísticas permiten observar materialmente el estado de los negocios sin la fatiga de una gran concentración mental, carente en muchas ocasiones de un punto de referencia técnica que permita tomar decisiones acertadas.

## 1.7 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El estado de origen y aplicación de fondos es particularmente útil para el control financiero, permite ver tanto la utilización que ha hecho la empresa de sus recursos en el periodo considerado como su procedencia, es decir, la forma de financiar estas utilidades. Asimismo, permite comparar a posteriori los estados previstos con los reales y de este modo enjuiciar la marcha de la empresa e indagar sobre la causa de sus desviaciones. Además, mediante estados de origen y aplicación de fondos provisionales se pueden evaluar las necesidades futuras de fondos y la clase de fondos que resulten idóneos.

El análisis del estado de origen y aplicación de fondos, en cualquiera de sus formas ofrece una importante información sobre las operaciones financieras de la empresa, especialmente para el estudio de la capacidad de la expansión y la evolución de la gestión realizada, puede detectar desequilibrio en el empleo de los fondos y adoptar medidas adecuadas para su corrección.

Indica las necesidades probables de fondos, el momento aproximado en que se necesitará y su naturaleza, pudiéndose prever con tiempo el modo más eficaz de conseguir la financiación necesaria, si la empresa consta de varias divisiones puede ser útil preparar estados de origen y aplicación de fondos para cada una de ellas. Ello permitirá evaluar la eficacia de cada división en la colocación de los fondos asignados.

En el estado de origen y aplicación de fondos, el valor de los orígenes siempre es igual al valor de las aplicaciones. Normalmente, el total de fondos de que dispone una empresa no permanece invariable de un periodo a otro. Una empresa cuyo total de fondos aumentó, puede estar en una situación menos sólida que otra cuyo total de fondos no aumentó, tanto depende de la fuente del nuevo financiamiento y cómo se empleó.

En la actualidad los estados financieros más usados para mostrar los orígenes (entradas) y aplicaciones (salidas) de los recursos líquidos son:

- El estado de cambio en la posición financiera basado en el capital de trabajo.
- El estado de cambio en la posición financiera basado en el efectivo o de flujo de caja (cash-flow).

A estos estados se les han 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 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.

### **Estado 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 podemos 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.

Las variaciones del aumento o disminuciones en el capital de trabajo nos ofrecerán los movimientos de origen y aplicación de recursos que tienen que ser mostrados en el estado de forma separada.

Estas son tan sólo algunas de las muchas operaciones que producen aumento o disminución en el capital de trabajo. Se puede entonces arribar a las siguientes conclusiones.

1. Las operaciones que afectan exclusivamente al activo y al pasivo circulante no provoca aumentos ni disminuciones del capital de trabajo.
2. Operaciones que afectan exclusivamente al activo y pasivo no circulantes no modifican el monto del capital de trabajo.
3. Las operaciones que afectan simultáneamente los grupos circulantes y los grupos no circulantes, modifican el capital de trabajo.

### **Modelo del Estado de Cambio en la Posición Financiera en el Capital de Trabajo.**

Para la elaboración de los estados financieros de cambios en la posición financiera se puede resumir mediante el formato siguiente:

En el Capital de Trabajo:

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Gastos

Ingresos

Actividad de inversiones:

Disminuciones del activo no circulante

Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Aumentos del pasivo no circulante

Disminuciones del pasivo no circulante.

### **1.8 Estado de Origen y Aplicación de Fondos con base en efectivo.**

El propósito básico de un Estado de Flujo de Efectivo es el de proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo durante un periodo contable. El estado de Cambio en la Posición Financiera de las corrientes de efectivo, persigue dos objetivos principales.

- Conocer detalladamente las fuentes y los usos del efectivo ocurridos en el pasado. Permite 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 debe ayudar a los accionistas, acreedores, y otros usuarios en la evaluación de 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 enfrentar los pagos y obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos así como los dividendos del periodo.
- Conocer el monto de las demás operaciones no corrientes o extraordinarias.

Otros aspectos que pueden evaluarse se relacionan con la capacidad que tiene la empresa de captar financiamiento externo. Poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el periodo; brindar información que pone de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancada o en recesión.

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:**

- 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.
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: que comprende el activo no 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.
- 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.

#### **Modelo del Estado de Cambio en la Posición Financiera basado en Efectivo.**

Para la confección del estado de flujo de caja la única variación con respecto al estado de cambios en la posición financiera en el capital de trabajo es que en su elaboración debemos incluir las variaciones de las partidas de los activos y pasivos circulantes, excepto la correspondiente a caja y banco, porque precisamente los resultados finales nos van a ofrecer el aumento o disminución del efectivo. Ello se debe a que es precisamente mediante este estado, en que se determina la variación que ha ocurrido en el efectivo entre dos fechas de balance.

### **Flujo de caja:**

Actividad de operaciones:

Utilidad Neta del período

Partidas no monetarias:

Gastos

Ingreso

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

Activo circulante:

Disminuciones.

Aumentos.

Pasivo circulante:

Aumentos.

Disminuciones

Actividad de inversiones:

Disminuciones del activo no circulante

Aumentos de activo no circulante.

Actividad de financiaciones:

Aumentos del pasivo no circulante

Disminuciones del pasivo no circulante.

## **1.9 Estados Financieros Proforma**

Los estados financieros proforma que se realizan en las empresas, son estados financieros proyectados. Generalmente se pronostican con un año de anticipación y se analiza tanto el balance general proforma, como el estado de resultado proforma.

El balance proforma muestra la posición financiera esperada por la empresa al finalizar el período pronosticado, es decir, el comportamiento de las cuentas reales, en tanto que el estado de resultado proforma muestra los ingresos y egresos esperados por la empresa.

El balance general proforma se va a analizar en este trabajo, a través del método de porcentaje de cuentas, que expresa las diversas partidas del balance general, como porcentaje de las ventas anuales de la empresa.

Es un método adecuado para pronosticar cambios en las finanzas de la empresa si se trata de pronósticos a corto plazo.

Los estados financieros preformas son útiles para el proceso interno de planeación financiera de las empresas, pero son necesarias cuando de inversión externa se trata, para ellos se necesita emprender un proyecto, una inversión, o necesita financiación la parte externa interesada solicita la presentación de estos estados porque ellos brindan un estimado del estado financiero de la empresa para el año siguiente.

A decorative banner with a light beige background and a thin red border. The banner is adorned with green leaves and small red berries at the corners. The text "Capítulo 2" is written in a red, cursive font in the center.

*Capítulo 2*

## **CAPITULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LA EMPRESA EMPLEADORA NIQUEL”**

En éste capitulo se exponen la caracterización de la empresa Empleadora del Níquel, los resultados obtenidos con la aplicación de los métodos del análisis financieros, así como la interpretación de forma explicativa de las razones financieras, partiendo del estado de resultado del “Balance Económico Financiero”

### **2.1 Caracterización de la Empresa Empleadora del Níquel**

La Empresa Empleadora del Níquel se encuentra ubicada en Avenida Puerto S/n, Municipio Moa, Provincia Holguín; perteneciente al Grupo Empresarial Cuba Níquel del Ministerio de la Industria Básica (MINBAS), fue constituida mediante la Resolución No. 299 de fecha 19 de Abril del 2001, en aquel entonces, nombrada Unidad Básica Empleadora del Níquel; a partir del año 2007 se aprobó nuevamente el nombre, objeto social y misión como Empleadora del Níquel. Presenta una estructura organizativa de red transfuncional, con tres niveles jerárquicos.

Su **Misión** promueve el suministro y desempeño eficaz de la fuerza de trabajo de la Industria del Níquel, con técnicas y métodos actualizados y un personal de alta profesionalidad y competencia. Con la **Visión** de ser empleador de referencia en el país.

Su **Objeto Empresarial** es prestar servicios de Suministros Integrales de Fuerza de Trabajo a las Asociaciones Económicas Internacionales y Empresas Cubanas Estatales pertenecientes al Grupo Empresarial Cuba Níquel; posee una amplia carta de servicios, entre los que se encuentran los siguientes:

- Reclutamiento, selección y suministro de la fuerza de trabajo.
- Atención al personal disponible.
- Estudios socio -psicológicos.
- Organización empresarial.
- Estudios de normación y organización del trabajo.
- Seguridad Industrial.
- Custodia, actualización, estadística y control de la documentación laboral.
- Aseguramiento de la calidad.
- Gestión de mercado.

- Auditoría y consultoría de recursos humanos.

### **Caracterización de la fuerza de trabajo**

La entidad posee una fuerza laboral de 125 trabajadores, de una plantilla aprobada de 164 plazas para un 76.2% de cumplimiento de la plantilla y 8 contratados por Adiestramiento o período de aprendizaje.

Atendiendo a la categoría ocupacional de la masa laboral, en la entidad predomina la presencia de 81 técnicos para un 64.8%, 25 obreros para un 20%, y 6 personal de servicio que representa un 4.8% de la plantilla, lo que refleja que es una empresa que brinda sus servicios apoyándose en estas tres categorías relacionadas anteriormente. Mientras que cuenta con 8 dirigentes representando un 6.4% y 5 administrativos para un 4%.

En la empresa, del total de la plantilla, 94 son hombres, que representa un 57.32% y 70 mujeres para un 42.68% de la plantilla cubierta. El análisis de la plantilla por edades, refleja que el mayor por ciento de los trabajadores se encuentra entre 36 y 55 años lo que representa el 86.4% del total, este resultado es favorable debido al tipo de servicios que se prestan.

De acuerdo a la clasificación del personal por nivel de escolaridad, en la entidad el 41.6% de los trabajadores son graduados de nivel superior, el 26.4% de preuniversitario, el 17.6% de técnico medio, el 13.6% de secundaria básica y el 0.8% tiene nivel primario, por lo que se puede concluir que la empresa cuenta con un por ciento aceptable de personal calificado.

La empresa se encuentra enfrascada en la implementación de un Sistema de Gestión de Calidad de acuerdo con los requisitos de la norma ISO 9001:2000, con el objetivo de cumplir los requisitos de los clientes tanto externos como internos en la búsqueda continua de la eficiencia del sistema, según consta en su política de calidad.

## **2.2 Análisis de los estados financieros aplicando en método comparativo**

El activo circulante para el 2007 representa un 62.5% dentro del total de los activos, cuando se analiza su comportamiento esta partida de forma horizontal representa un 43.3 % con relación al año base.

La partida de efectos por cobrar crecieron en un 27.4% del total del activo en la empresa. Otras partidas como es el inventario y la Cuentas por cobrar representaron un 28.9% para el 2007. En su participación han crecido dentro del total del activo, las cuales no reflejan mejoras, solo disminuciones poco considerable, así como los activos a largos plazos. **(Anexos 1)**

En el caso de pago a cuenta de utilidades en la partida de los otros activos tuvo un crecimiento del 23.1% una variación de 8.5% con respecto al año base. En las demás partidas que afectan el total de los activos los movimientos para esta investigación no requieren una valoración, pero para mayor información **(Anexos 1)**

En el total de pasivo tiene un peso significativo dentro del total de pasivo y Patrimonio el subtotal de "pasivo circulante", la tendencia de dicha partida es creciente al representar un 43.8 con relación al periodo anterior. La situación mas preocupante dentro de los pasivos circulante y especifico es la cuenta de préstamo recibidos que representa dentro del total general un 19 %, con una variación de 11.6 con respecto al 2006.

"Los efectos y cuentas por pagar" representan para el 2007 un 6.9 % del total general, resultado que crece con relación al año anterior,

#### Análisis del estado de resultado. **(Anexo 2)**

La EMPLANI es una entidad rentable en el proceso de prestación de servicios. Los niveles de ingreso totales para el 2007 crecen en un 7%, con relación al 2006.

Los gastos operacionales para el 2007 representan un 70.6% con relación al total de ingresos brutos generados. Resultado inferior el período base, aunque aumenta con relación al 2006,

La utilidad neta como indicador financiero de resultado representó para el 2007 un 13.8%, resultado superior al período anterior, lo que representa solo 9.2%,

\$68 198.00

### **2.3 Análisis de los resultados de la EMPLNI a través del método de sustitución en cadena.**

Se aplica el método de sustitución en cadena utilizando como año base el 2006. Se estableció una comparación entre los niveles de utilidades alcanzados en el 2007 y los obtenidos en el 2006, 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 utilidades, y clasificarlas como de eficacia o eficiencia.

En este caso existen 9 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) GAA (Gastos de años anteriores)
- 6) OG (Otros Gastos),
- 7) IF (Ingresos Financieros)
- 8) IAA (Ingresos de años anteriores)
- 9) OI (Otros ingresos)

| <b>Variación</b> | <b>Variables</b>                | <b>Eficiencia</b>    | <b>Eficacia</b>     | <b>Total</b>     |
|------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------|------------------|
| A1-A0            | Ventas                          |                      | 2,794,148.00        | 2,794,148.00     |
| A2-A1            | Gastos de operación de servicio | -1,835,200.00        |                     | -1,835,200.00    |
| A3-A2            | Gastos generales de Admón.      | -796,707.00          |                     | -796,707.00      |
| A4-A3            | Gastos financieros              | -24,173.00           |                     | -24,173.00       |
| A5-A4            | Gastos de años anteriores       | -656.00              |                     | -656.00          |
| A6-A5            | Otros gastos                    | -1,908.00            |                     | -1,908.00        |
| A7-A6            | Ingresos financieros            |                      | -3,227.00           | -3,227.00        |
| A8-A7            | Ingresos de años anteriores     |                      | 1,772.00            | 1,772.00         |
| A9-A8            | Otros ingresos                  |                      | -70,851.00          | -70,851.00       |
|                  | <b>Efectividad</b>              | <b>-2,658,644.00</b> | <b>2,721,842.00</b> | <b>63,198.00</b> |

**Tabla resumen del impacto de las diferentes variables**

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

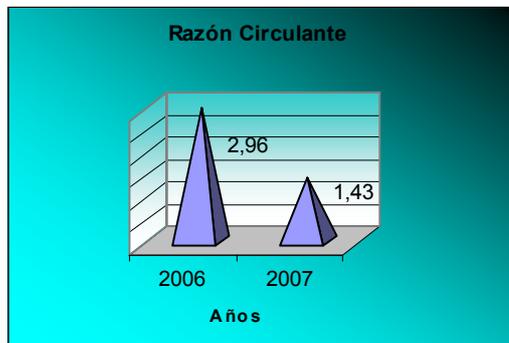
1. La utilidad de forma general al valorar a la entidad en su conjunto aumentaron básicamente por hechos de eficiencia.
2. Las variables que tuvieron más responsabilidad en el crecimiento de las utilidades fueron las ventas en \$ 2.794.148.00
3. La EMPLANI para el 2007 aunque operó con utilidades, tuvo una efectividad con relación al 2006 de \$ 63.198.00

#### **2.4 Análisis financiero de la empresa Empleadora Moa 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

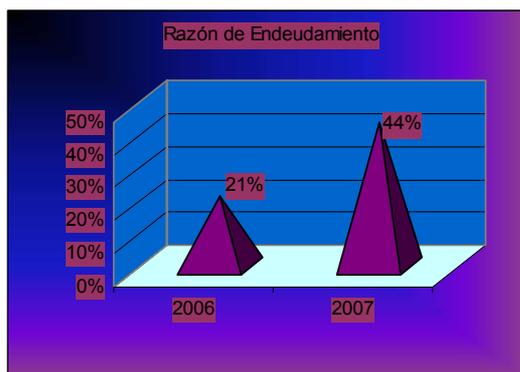
los resultados y por lo tanto deben permitir a los directivos tomar las decisiones oportunas y necesarias para el desarrollo de su negocio.

## 1. Razón de Liquidez



Como se puede observar existe una disminución en el 2007 con relación al 2006 en la razón circulante en 1.53, lo cual demuestra que por cada peso del pasivo se obtiene en el 2007 \$ 0.43 y en la inmediata de 1.30, lo que representa un riesgo para la empresa ya que se le dificulta cancelar sus obligaciones a través de su activo mas líquidos. Esta disminución se debe al incremento de los efectos y cuentas por cobrar en \$588 223.00 y la disminución del efectivo.

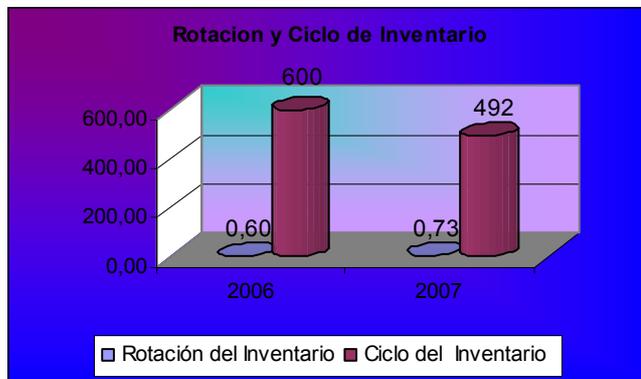
## 2. De Endeudamiento



La Empresa ha tenido un aumento en la obtención de fuente de financiación a partir de las obligaciones. En este caso el resultado del último periodo ha fluctuado considerablemente. La cifra obtenida para el 2007 representa un incremento de un 23% con relación al 2006. El monto que se obtiene para el 2007 indica que cada unidad de los activos es financiada con \$ 0,44 por terceros.

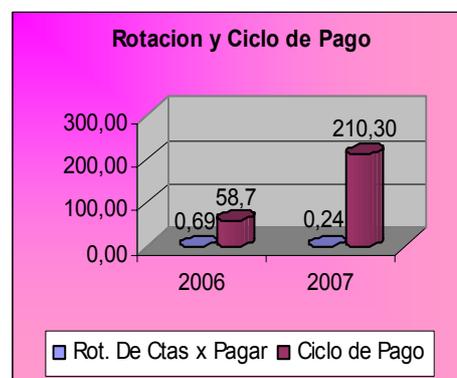
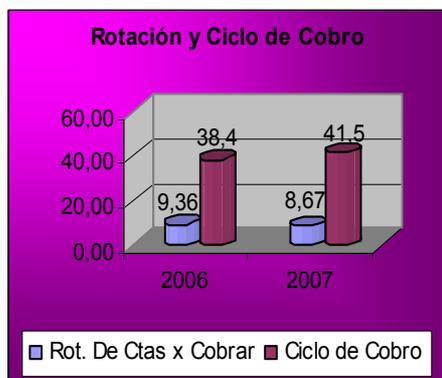
#### 4. Razón de Actividad

##### Rotación y Ciclo de Inventarios



La rotación del inventario dentro de la Empleadora cuando se analiza tomando como base al año 2006, hay que percatarse que tienen un aumento 0.13. El ciclo del inventario de forma general ha tenido una variación para el 2007 en 108 días. Lo que representa una disminución.

##### Rotación y Ciclo de las Cuentas por Cobrar y Pagar

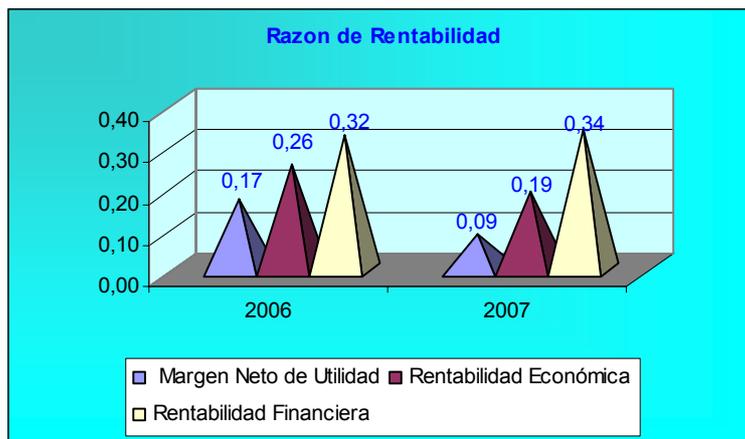


La administración de los efectos y cuentas por cobrar es de vital importancia, para que las organizaciones con fines de lucro logren el mínimo de efectivo requerido para satisfacer sus obligaciones a corto plazo o invertirlo en actividades que lo requieran de forma estratégica u operativa. Esta rotación es de 8.67 para el 2007 que representa un ciclo de cobro de 41.5 días, lo

que aumenta con respecto al año base en un 92.6%, siendo esta favorable para la empresa, debido a que se cobra y después se realizan los pagos.

## 6. Rentabilidad.

Mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de eficiencia de la administración en la utilización de los recursos disponible.



En el **margen neto de utilidad** el comportamiento de este índice es desfavorable para el año 2007 pues disminuye progresivamente con relación al periodo anterior.

Para el 2007 la entidad ganó \$ 0.09 por cada peso neto que brindo como servicio. Resultado que representa con relación al 2006 un 52.9% respectivamente

Este grupo de razones indica que en el año 2007, por cada unidad del financiamiento propio se recuperó \$ 0,34 y cada unidad monetaria invertida en activos de la entidad retornó \$ 0,19 (Rentabilidad Económica)

## 2.5 Análisis del Capital de Trabajo

| Indicadores                | 2006         | 2007         | Variación  |
|----------------------------|--------------|--------------|------------|
| <b>Activos circulantes</b> | 1.104.552,00 | 1.583.358,00 | 478.806,00 |
| <b>Pasivos circulantes</b> | 803.337,00   | 1.109.065,00 | 305.728,00 |

|                           |                   |                   |                   |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Capital de Trabajo</b> | <b>301.215,00</b> | <b>474.293,00</b> | <b>173.078,00</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|

El capital de trabajo general para el 2006 tiene un saldo positivo ascendente a \$173.078.00. El estado favorable radica en el incremento progresivo del activo circulante, destacándose como partida más representativa los efectos y cuentas por cobrar, como la disminución de los pasivos (**Anexos 3**)

### **Estado de cambio en la posición financiera para el capital de trabajo**

| <b>ACTIVIDAD DE OPERACIÓN</b>                      | <b>ORIGEN</b>     | <b>APLICACIÓN</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Utilidad del periodo                               | 746.824,00        |                   |
| Depreciación AFT                                   | 39.998,00         |                   |
| Pagos a cuentas de las Utilidades                  |                   | 584.374,00        |
| <b>SUBTOTAL</b>                                    | <b>786.822,00</b> | <b>584.374,00</b> |
| <b>Capital de trabajo originado en operaciones</b> |                   | <b>202.448,00</b> |
| <b>ACTIVIDAD DE INVERSIÓN</b>                      |                   |                   |
| Cuentas por cobrar a largo plazo                   | 31.105,00         |                   |
| Act.fijos tang.en ej.o inv.mat.                    | 24.747,00         |                   |
| Efecto por cobrar a largo plazo                    |                   | 11.506,00         |
| Activos fijos tangibles                            |                   | 60.492,00         |
| Ctas/cobrar diversas operac. Corr.                 |                   | 5.873,00          |
| <b>SUBTOTAL</b>                                    | <b>55.852,00</b>  | <b>77.871,00</b>  |
| <b>Capital de trabajo aplicado en inversión</b>    | <b>22.019,00</b>  |                   |
| <b>ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN</b>                   |                   |                   |
| Cuentas por pagar diversas                         | 1.043,00          |                   |
| Inversión estatal                                  |                   | 7.553,00          |
| Res. Para contingencias                            |                   | 841,00            |
| <b>SUBTOTAL</b>                                    | <b>1.043,00</b>   | <b>8.394,00</b>   |
| <b>Capital de trabajo aplicado en financiación</b> | <b>7.351,00</b>   |                   |

|                                  |  |            |
|----------------------------------|--|------------|
| Aumento en el Capital de Trabajo |  | 173.078.00 |
|----------------------------------|--|------------|

Podemos señalar que dentro de la actividad de operación se generó un capital de trabajo originado por la utilidad neta ascendente a \$ 746 824.00 y la depreciación de AFT (39.998,00). Dentro de la actividad de inversión las partidas que más incidencia tuvieron fueron, la cuenta de Activo Fijo y los efectos por cobrar a largo plazo por \$ 71 998.00, representando un 92.5%.

En la actividad de financiación el aporte mayor está en el incremento de la partida de inversión estatal por un monto ascendente a \$ 7 553.00.

## 2.6 Estado de cambio en la posición financiera para flujo de efectivo

| ACTIVIDAD DE OPERACIONES                          | ORIGEN     | APLICACIÓN |
|---|------------|------------|
| Utilidad neta del periodo                         | 746.824,00 |            |
| Depreciación AFT                                  | 39.998,00  |            |
| Pagos a cuenta de las utilidades                  |            | 584.374,00 |
| Pagos antic. A suministradores                    | 935,00     |            |
| Anticipos a justificar                            | 97,00      |            |
| Adeudos del órgano u organismo                    | 4.942,00   |            |
| Efectos por cobrar a corto plazo                  |            | 588.223,00 |
| Cuentas por cobrar a corto plazo                  |            | 101.465,00 |
| Adeudos del presupuesto del estado                |            | 1.228,00   |
| Inventarios                                       |            | 29.127,00  |
| Nominas por pagar                                 | 67.398,00  |            |
| Retenciones por pagar                             | 10.141,00  |            |
| Efectos por pagar a corto plazo                   | 64.700,00  |            |
| Cuentas por pagar a corto plazo                   | 49.571,00  |            |
| Cobros anticipados                                | 29.018,00  |            |
| Impto./util.fza.trab. (25%)/pagar                 | 71.195,00  |            |
| Contrib.especial a seg.soc.a pagar                | 8.402,00   |            |
| Seg.social a pagar al presupuesto                 | 20.453,00  |            |
| Prestamos recibidos ( <b>créditos bancarios</b> ) | 359.175,00 |            |

|  |                     |                     |
|--|---------------------|---------------------|
| Provisiones para vacaciones              | 48.651,00           |                     |
| Otras provisiones operacionales          | 7.557,00            |                     |
| Otros aportes por pagar                  |                     | 430.132,00          |
| Gastos acumulados por pagar              |                     | 401,00              |
| <b>SUBTOTAL</b>                          | <b>1.529.057,00</b> | <b>1.734.950,00</b> |
| <b>APLICACION NETO EN OPERACIONES</b>    | <b>205.893,00</b>   |                     |
| <b>ACTIVIDAD DE INVERSIONES</b>          |                     |                     |
| cuentas por cobrar a largo plazo         | 31.105,00           |                     |
| act.fijos tang.en ej.o invs.mat.         | 24.747,00           |                     |
| efecto por cobrar a largo plazo          |                     | 11.506,00           |
| activos fijos tangibles                  |                     | 60.492,00           |
| Ctas/cobrar diversas operac. corr.       |                     | 5.873,00            |
| <b>SUBTOTAL</b>                          | <b>55.852,00</b>    | <b>77.871,00</b>    |
| <b>APLICACIÓN NETA DE INVERSIONES</b>    | <b>22.019,00</b>    |                     |
| <b>ACTIVIDAD DE FINANCIACION</b>         |                     |                     |
| Cuentas por pagar diversas               | 1.043,00            |                     |
| Inversión estatal                        |                     | 7.553,00            |
| Res. Para contingencias                  |                     | 841,00              |
| <b>SUBTOTAL</b>                          | <b>1.043,00</b>     | <b>8.394,00</b>     |
| <b>APLICACIÓN NETA EN FINANCIACION</b>   | <b>7.351,00</b>     |                     |
| <b>DISMINUCION DEL FLUJO DE EFECTIVO</b> | <b>235.263,00</b>   |                     |

Hubo una disminución del flujo de efectivo ascendente a \$ 235 263.00, debido a que la actividad de operaciones tuvo una aplicación por un importe de \$ 205 893.00 Este incremento fue dado por el pago a cuentas de utilidades, efecto y cuenta por pagar a corto plazo por un monto total de \$127 062.00, representando un 73.4%

Es determinante observar que en la actividad de inversiones se obtuvo un aplicación de \$ 22 019.00, producto al incremento de los activos Fijos tangibles (\$ 60 492.00).Teniendo en cuenta el financiamiento las cuenta diversas influyeron en el ascenso de esta actividad. **(Anexos 3)**

## **2.7 Estado Financieros Proyectados para el 2008.**

El estado de resultado proyectado para el 2008 se realizó a partir de las necesidades de consumo expresas 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 2008.

Las ventas y los gastos de operación con relación al 2007 que se proyectan crecerán en \$ 723.0 MP y \$ 1214.0 MP por encima de lo real obtenido. La utilidad deseada disminuirá en un 497.7MP fundamentalmente por el aumento de los gastos de salario, servicios productivos y otros gastos.

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. Para la proyección del 2008 se prevé que el total de activos crezca 497.3 MP, un 24.6% de crecimiento, fundamentalmente por el efectivo, los efectos por cobrar, y los activos fijos tangibles por un monto ascendente a 662.1 MP

El total de pasivo crece debido a la nomina por pagar (incremento del capital Humano), prestamos recibidos y la inversión estatal, lo que representa en un 24.9%, 251.2.6 MP por encima del real 2007. **(Anexos 4 y 5)**

A decorative banner with a light beige background and a thin red border. The banner is adorned with green leaves and small red berries at the corners. The word "Conclusiones" is written in a red, cursive font in the center.

*Conclusiones*

## *CONCLUSIONES.*

El presente trabajo efectuado, sobre el Análisis económico financiero de la “Empresa Empleadora del Níquel”, constituye un material de consulta para trabajar y aplicar de forma sistemática los métodos y herramientas abordados en el mismo, así como permitir a la administración tomar decisiones oportunas durante los procesos de análisis del Balance Económico.

Como Objetivos principales en el tema abordado durante el desarrollo del trabajo en el primer y segundo capítulo se pudo arribar a las siguientes conclusiones:

- 1 Partiendo de la información necesaria en el período 2006 y 2007, se logró la aplicación del método de comparación y los resultados esperados permitieron identificar cuales fueron los indicadores que incidieron en la efectividad de la Empresa para el proceso de proyección de la actividad económica – financiera.
- 2 Se aplicó el método de sustitución en cadena demostrándose que la entidad es rentable, aumentando con relación al 2006 la utilidad generada en \$ 63 198.00.
- 3 El Capital de Trabajo en el período analizado significó un incremento de \$173.078,00. Contribuyendo positivamente las cuentas y efectos por cobrar, así como los efectos por pagar a corto plazo, los préstamos recibidos y las nóminas por pagar de forma negativa.
- 4 El Flujo de Efectivo durante el período fue desfavorable pues hubo una disminución de \$ 235 263.00 lo que demuestra que la capacidad de la empresa no le permite cumplir con sus obligaciones.

A decorative banner with a light beige background and a thin red border. The banner is adorned with green leaves and small red berries at the corners. The word "Recomendaciones" is written in a red, cursive font in the center.

*Recomendaciones*

## *RECOMENDACIONES*

1. Calcular periódicamente los indicadores económicos - financieros aquí estudiados para tener un nivel de conocimiento del comportamiento de la entidad.
2. Aplicar el método de sustitución en cadena para poder analizar la utilidad que generan los servicios.
3. Profundizar en los cálculos de 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.
4. Instrumentar con la calidad requerida períodos de análisis mensuales para la evaluación de la gestión económica financiera a varios niveles.
5. 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.

A decorative banner with a light beige background and a thin red border. The banner is adorned with green leaves and small red flowers at the corners. The text "Bibliografía y Webgrafía" is written in a red, cursive font across the center of the banner.

*Bibliografía y Webgrafía*

## ***BIBLIOGRAFIA.***

- 1) Análisis e Interpretación de Estados Financieros. II programa de preparación económica para cuadros en Material de Consulta. Autores. Lic Angela Mestre Castañeda, Lic Antonio González Torres .Drc José Carlos del Toro Ríos
- 2) Demestre, Aj Castell, Cj Gonzalez A. Tecnicos para analizar Estados financieros. Producciones Meeting Point. Madrid, España.
- 3) Fernández, Cepero de M, Contabilidad Moderna, Tendencia de Libros y principios de Contabilidad, Ciudad de la Habana, Editorial Acacia, 1946.
- 4) Galea F. Elaborar los Estados de cambios en la posición financiera. Material en Soporte Magnético, Universidad de Holguín, 1999.
- 5) Gómez .M.L. Análisis de la situación financiera a corto plazo. Universidad de Santiago de Compostela.España.1999.
- 6) Instrumentos para el Análisis Económico. Autores. Oscar Echevarria y Alina Hernández. Editorial Félix Varela, La Habana, 2005.
- 7) Las Finanzas en la Empresa. Información, análisis, recursos y planeación. Cuarta Edición.
- 8) Lev B. Análisis de los Estados Financieros. Un nuevo enfoque.1978.
- 9) Martínez j. A. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. México Horizontes S.A., 1996
- 10) Weston John, Freed. Fundamentos de la Administración financiera. Primera parte/  
Weston John, Freed