Universidad Central "Marta Abreu" de Las Villas.

Facultad de Ciencias Económicas.

TITULO: Estudio de los Principales Estados Financieros y su Interpretación a través de los Ratios en la Gerencia ARTex-VC. Periodo 2005-2006.

Autor: Tania Méndez Camuza.

Tutor : Lic. Guillermo Martín Bernal.

Lic. Acnerys Rodríguez Pérez.

Curso 2006 – 2007.

"Año del 49 Aniversario del Triunfo de la Revolución"

A mi esposo Jorge Gracias por tu paciencia y ayuda. Este también es tu triunfo.

A mi Hijo quien siempre me da las fuerzas para vencer.

A mi padre que siempre me apoya y esta conmigo.

A la memoria mi mama, que extraño.

A quien le debo resistir hasta el final en este proyecto y llegar hasta el final, Yanelys estoy en deuda contigo, Gracias

A los que bien me quieren y yo quiero.

Al Lic .Guillermo Martín Bernal Profesor Adjunto de la Universidad y tutor de este proyecto. Le estoy profundamente agradecida por tu ayuda y capacidad de dar optimismo.

A la Lic. Acnerys Rodrigues Pérez por se la tutora del proyecto.

Al profesor Julio Roberto Cárdenas y a su esposa por su colaboración en los últimos momento tan difíciles.

A mi sobrina Adnerys quien esta lejos pero siempre me ayuda .

A mis compañeros de trabajo que sin ellos no hubiera podido y bien lo saben.

Finalmente a todos mis amistades, las cuales quiero siempre trato conservar todas son importantes para mi.

Introducción 1
Capítulo I: Fundamentación Teórica. Generalidades. 4
1.1 Introducción..... 4
1.2 Definición de Análisis Financiero. 4
1.3 Naturaleza, Fuentes, Importancia, Objetivos, Instrumentos y Métodos del Análisis Financiero..... 5
1.4 RAZONES FINANCIERAS..... 21
Capítulo II: Análisis e Interpretación de los Estados Financieros en la Gerencia ARTex 37
2.1- Caracterización de ARTex.SA Villa Clara..... 37
2.2 Análisis Económico Financiero. 44
2.2.1 Análisis de las principales partidas del Activo Circulante. 45
2.2.2 Análisis de las principales partidas del Pasivo Circulante. 50
2.2.3 ANALISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO. .. 53
2.2.4 Valoración del Estado de Resultado 57
2.2.5 Estado de Origen y Aplicación de Fondos 59
2.2.6 Análisis de las Razones Financieras..... 61
Conclusiones..... 69
Recomendaciones..... 71
Bibliografía.....72
Anexos.....74

Introducción.

El análisis de proyecto constituye la técnica matemática-financiera y analítica a través de la cual se determinan los beneficios o pérdidas en las que se pueden incurrir al pretender realizar una inversión o algún otro movimiento donde sus objetivos sean obtener resultados que apoyen la toma de decisiones.
A raíz del reordenamiento de la Economía Cubana se ha hecho necesario que los directivos utilicen para la toma de decisiones el análisis financiero a través de los ***RATIOS O RAZONES FINANCIERAS.***

El análisis de las razones evalúa el rendimiento de la Empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de las mismas, la información básica para el análisis de las razones se obtienen de los diferentes Estados Financieros.

Para poder realizar un análisis financiero adecuado sobre los cambios en la situación financiera y las modificaciones en su Capital Contable debe realizarse de forma comparativa ya sea por los históricos presentados por la Entidad objeto de análisis o por los patrones de la rama a la que se dedica dicha Empresa.

Como proyecto fundamental del proceso contable se presenta la información financiera para que los usuarios puedan ejercer la toma de decisiones, centrándose primordialmente en la evaluación financiera: rentabilidad y liquidez por lo que los directivos deben constar con tres informe básicos, Balance General, Estado de Resultado y Flujo de Efectivo.

Durante el proceso de análisis financiero se dispone de una gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación. El analista puede elegir la herramienta que mejor satisfaga, destacándose las siguientes:

1. Análisis Comparativo.
2. Análisis de Tendencias.
3. Estados Financieros (Proporcionales).

4. Indicadores Financieros.
5. Análisis Especializados.

Situación Problemática: Dada la estructura del Departamento Económico en la Sucursal ARTEX SA Villa Clara, no se realiza el análisis e interpretación de los Estados Financieros, así como la ejecución de los planes de ingresos y gastos por lo que la toma decisiones no se logra de forma oportuna.

Problema científico: ¿Realizando un análisis financiero basado en los diferentes ratios o razones financieras, se contribuirá a mejorar la situación económica financiera en la sucursal Artex Villa Clara mediante la toma oportuna de decisiones por parte de los administrativos?

Hipótesis de la investigación: Con el perfeccionamiento del análisis económico-financiero la empresa logrará un mejor desempeño en los objetivos propuestos obteniendo la eficiencia y eficacia económica.

Objetivo general: Realizar el análisis económico financiero en la Sucursal Artex Villa Clara brindando una información confiable a los directivos y proveyendo a la entidad de las herramientas necesarias para el análisis económico-financiero.

OBJETIVOS ESPECIFICOS:

- ✓ Identificar los indicadores económicos más importantes para el análisis que conlleve a la correcta toma de decisiones.
- ✓ Analizar en el propio ejercicio económico las principales deficiencias por las que atraviesa la entidad, determinando los métodos y vías para la solución.
- ✓ Demostrar a través de propuestas explicativas el método más favorable para desarrollar en eficaz análisis económico que permita una correcta toma de decisiones.

El trabajo esta estructurado en 2 capítulos:

Capítulo I: Fundamentación teórica. Generalidades.

Capítulo II: Análisis e interpretación de los estados financieros en la gerencia de ARTex.

Esta investigación esta totalmente justificada en el orden técnico-metodológico y práctico en lo siguiente:

1. La investigación permitirá evaluar con profundidad la situación económico-financiera de la Sucursal ARTEX SA en Villa Clara.

2. Brindar a los directivos un análisis completo para la toma de decisiones.

3. Se eliminará o reducirá los riesgos de errores en la toma de decisiones.

La novedad científica de este trabajo está en proveer a los directivos de los conocimientos y herramientas necesarias en la toma de decisiones que optímese los resultados, y la continuidad de la propuesta del análisis como método de trabajo para el mejoramiento económico financiero de la sucursal.

Capítulo I: Fundamentación Teórica. Generalidades.

1.1 Introducción.

El análisis es una condición totalmente necesaria para lograr el funcionamiento exitoso de cualquier sistema económico, en el proceso de análisis se obtiene la información sobre el estado del sistema, sobre los éxitos y las negligencias en su actividad, sobre las ventajas y desventajas de uno u otro método de dirección de la economía. Como resultado de esto surge la posibilidad de seleccionar las decisiones óptimas o próximas a estos, que responden en gran medida a los intereses de un sistema dado y de la sociedad en su conjunto, que garanticen la utilización racional de los recursos financieros, materiales y laborales que se poseen.

En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, como se verá mas adelante, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico, mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión, todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

1.2 Definición de Análisis Financiero.

El pilar fundamental del Análisis Financiero está contemplado en la información que proporcionan los Estados Financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el **Balance General** y el **Estado de Resultados** (también llamado de Pérdidas y Ganancias), que son preparados, casi siempre, al final del periodo de operaciones por los administradores y en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos.

También existen otros Estados Financieros que en ocasiones no son muy tomados en cuenta y que proporcionan información útil e importante sobre el funcionamiento de la empresa, entre estos están: el estado de Cambios en el Patrimonio, el de Cambios en la Situación Financiera y el de Flujos de Efectivo.

La historia y la literatura internacional reconoce los pronunciamientos referentes al tema objeto de estudio realizados por varios autores como son: Gitman y Charles Les Ventes. El primero de ellos afirmaba que: **"El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa, el análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa"[1],** en tanto que **el** segundo manifestaba que el análisis financiero consistía **en la solvencia del negocio, en su seguridad y en las medidas a tomar para el futuro**[2]

Finalmente, el autor Gudelio Delgado indicaba que **"El análisis financiero trata fundamentalmente de determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de pago".** El método más frecuentemente utilizado para determinar esta capacidad es el de las razones, índices o coeficientes**."**[3]

1.3 Naturaleza, Fuentes, Importancia, Objetivos, Instrumentos y Métodos del Análisis Financiero.

Todo Administrador o dirigente debe enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

---

[1] Gitman

[2] Charles Les Ventes, 1943

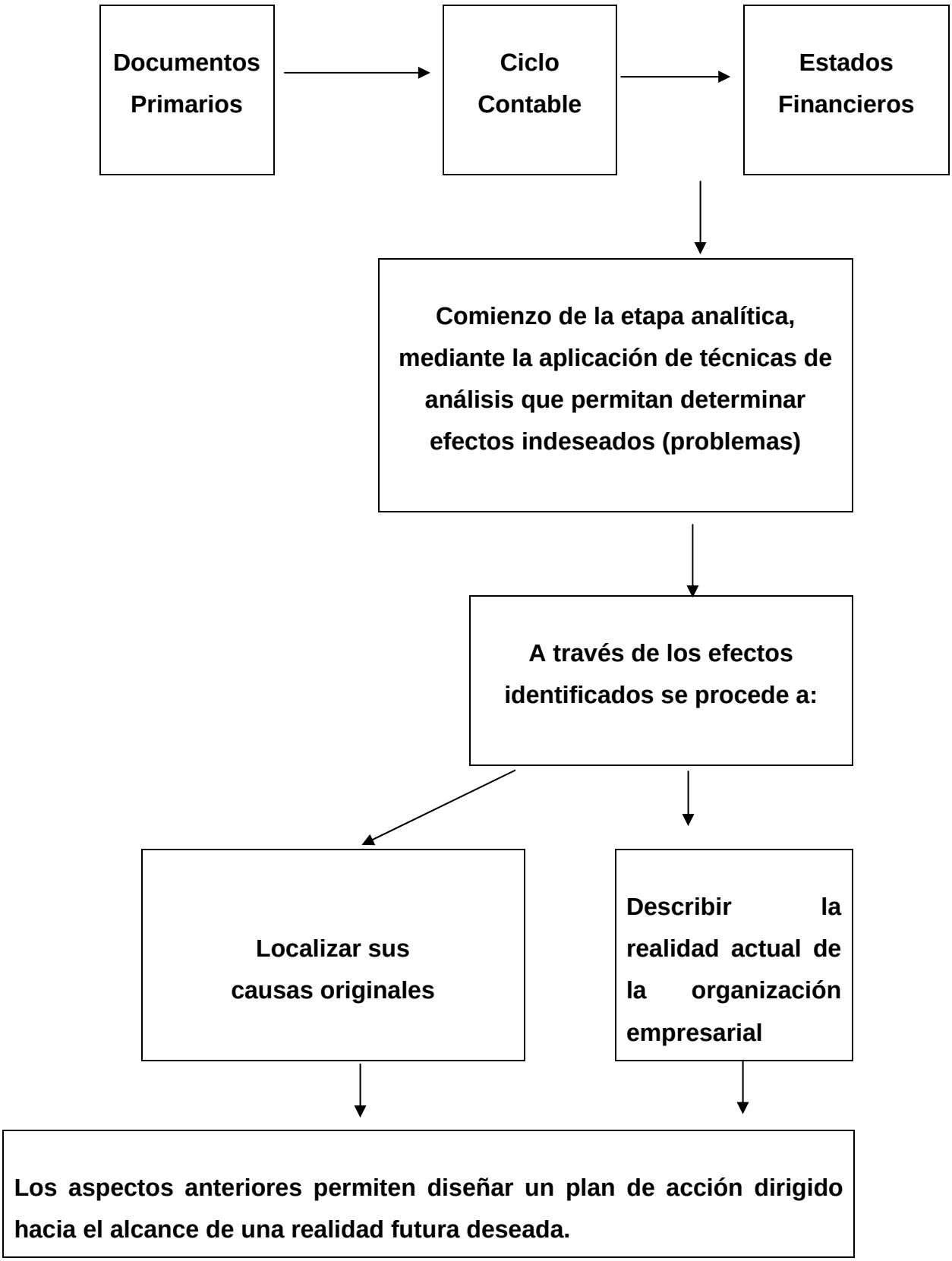
[3] Gudelio Delgado 1992

La *contabilidad* tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión además, de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos. La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa. Además, el desarrollo de la informática en el mundo actual ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así la interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un número mayor de datos con gran fiabilidad.

La contabilidad es una ciencia ya que se basa en un conjunto de principios, métodos y procedimientos. Es un proceso que identifica, registra, clasifica y resume todas las operaciones desarrolladas por una empresa, lo que permite medir e informar los resultados económicos – financieros con vistas a la toma de decisiones.

La *información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración.* El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, *los estados financieros y el análisis de dichos estados,* que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

Ciclo del Análisis Financiero:



El análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de técnicas que se aplican a los Estados Financieros y demás datos complementarios con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalan el comportamiento en el entorno económico-financiero de la entidad. La fase gerencial del análisis se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos constituyendo en primer lugar la conversión de datos en la función más importante, resultado del análisis que sirve de herramienta para la selección, previsión o predicción hasta culminar en la función de diagnóstico, evaluación y toma de decisiones.

Los analistas para el proceso de análisis y para realizar la evaluación se nutren de los estados financieros que se elaboran por las entidades de la actividad empresarial como son los siguientes:

- Estado de Situación o Balance General
- Estado de Resultado o Estado de Ganancia o Pérdida
- Estado de Costo de Producción o de Mercancías Vendidas
- Estado de Movimiento de la Inversión Estatal
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos
- Estado del Movimiento del Capital
- Estado del Movimiento de las Utilidades Retenidas

ESTADO DE SITUACIÓN O BALANCE GENERAL: Es simplemente un informe sobre la situación financiera de una empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos, lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea de sus financiamientos propios.

El conjunto de lo que una empresa posee y le deben se denomina **ACTIVO** y el conjunto de las sumas que la empresa debe se denomina **PASIVO**. Los financiamientos propios aportados por los propietarios constituyen su **CAPITAL** o **PATRIMONIO**. A la suma de los pasivos más el capital le denominaremos **FINANCIAMIENTO TOTAL**.

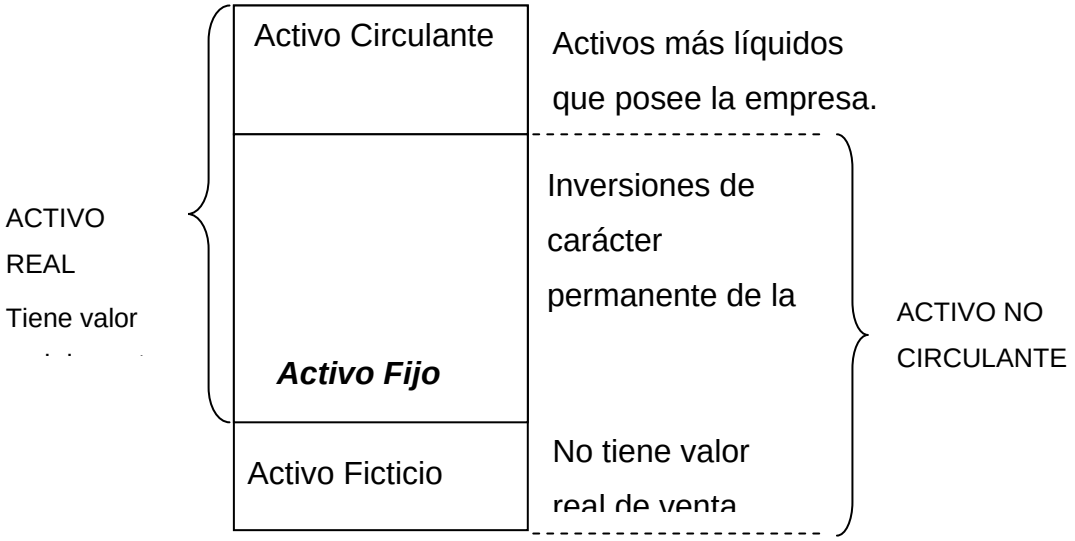
Los Balances pueden presentarse de diferentes maneras, pero sea cual fuere su presentación, siempre muestran el ACTIVO y el FINANCIAMIENTO TOTAL de la empresa. La palabra “balance” tiene su origen precisamente en el hecho de que el total del activo es siempre igual al financiamiento total. En otras palabras, ambos están equilibrados. Esto es así, ya que el pasivo más capital muestra el dinero facilitado a la empresa y las fuentes de que proviene, pero una empresa obtiene dinero con el propósito de utilizarlo. Se puede saber cómo una empresa ha utilizado su dinero consultando el activo de su balance.

Es bueno destacar que muchos factores que influyen en la situación de una empresa no aparecen reflejados en los balances, como por ejemplo, disponer de un personal con una buena formación y estable.
Por lo general, las cuentas del activo de una empresa figuran en su balance divididas en dos grupos principales: el activo circulante o corriente y el activo fijo o inmovilizado. A estos dos grupos o masas se le agrega el activo ficticio.

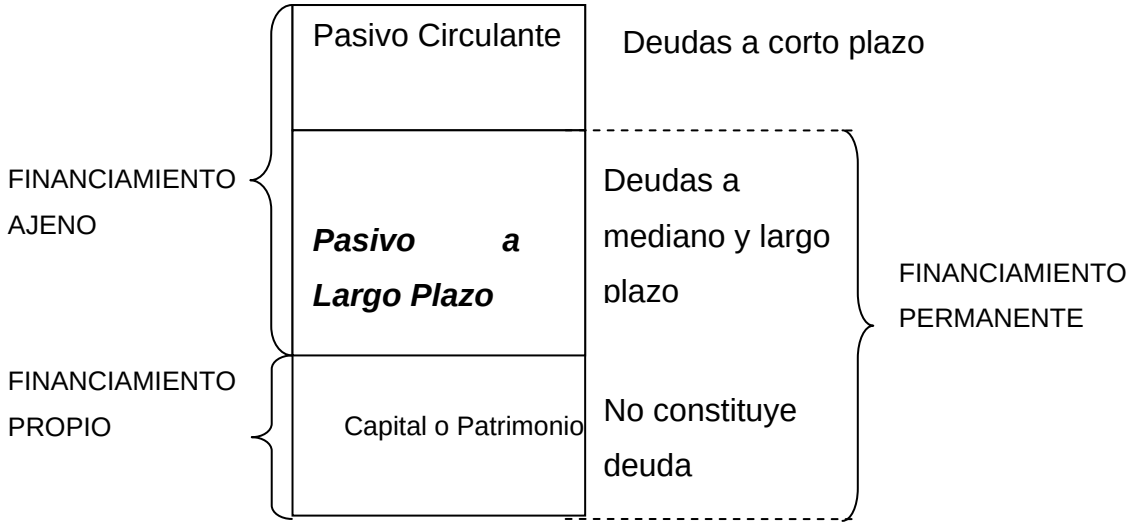
Las cuentas de pasivo más capital se agrupan en tres masas fundamentales: el pasivo circulante o corriente; el pasivo fijo o a largo plazo y los financiamientos propios o capital de la empresa. Las dos primeras agrupan todas las deudas de la empresa, a corto, mediano y largo plazo o sea los financiamientos ajenos.

Por lo tanto, el balance general o estado de situación, como también se le conoce, se resume o condensa en seis grandes números o masas para facilitar su análisis e interpretación.

LOS TRES GRUPOS DEL ACTIVO



LOS TRES GRUPOS DEL PASIVO



En el ACTIVO CIRCULANTE se reflejan aquellas cuentas que se convertirán en dinero en un período corto de tiempo (menor de un año) y que por lo tanto son más liquidas.

El ACTIVO FIJO refleja aquellos bienes que la empresa adquiere para utilizarlos por largo tiempo, a diferencia de los activos circulantes no varían mucho de un día a otro, por lo tanto, son menos líquidos que los circulantes. Ambos componen los ACTIVOS REALES con que cuenta la empresa.

Pasemos a estudiar cada una de las partidas que componen los activos reales y observen que han sido ordenadas según su grado de liquidez, una forma de ordenar las mismas, otra es al contrario, de lo menos líquido a lo más líquido.

Activo Circulante: Lo componen las partidas más líquidas con que cuenta la empresa:

- **Efectivo en caja**: Existencia de monedas y billetes, propiedad de la empresa, tanto moneda nacional como extranjera que utiliza para pagos menores.
- **Efectivo en banco**: Existencia de monedas y billetes en cuenta corriente.

  Estos saldos deben ser los óptimos que la empresa necesita para operar. Un déficit de efectivo puede provocar una suspensión de pagos, un exceso puede significar la pérdida de oportunidades para obtener rendimientos sobre esos sobrantes.

- **Inversiones a corto plazo**: Acciones y bonos comprados por la empresa con fines especulativos, o sea, para venderlos cuando se necesite nuevamente el sobrante temporal de efectivo, o cuando se aprecien. Incluye bonos de tesorería, certificados de depósitos, instrumentos de deudas a corto plazo y otras formas de inversiones a corto plazo.

Los activos anteriores conforman los activos circulantes disponibles para pagar. Por otra parte, los activos circulantes realizables, que aunque poseedores de una alta liquidez, hay que realizarlos para convertirlos en dinero:

- **Efectos por cobrar:** Derechos de cobro a favor de la empresa, respaldados por instrumentos formales de pago (letras de cambio, pagarés).
- **Efectos por cobrar descontados:** Constituyen el valor de los efectos (letras de cambio y pagarés) que han sido descontados en el banco. Constituye una cuenta reguladora de la partida efectos por cobrar.
- **Cuentas por cobrar:** Reflejan lo que los clientes aún no han pagado a la empresa, a pesar de haber recibido sus mercancías o servicios. Estas cuentas pendientes de cobro no están amparadas o respaldadas por instrumentos formales de pago.

- **Provisión para cuentas incobrables:** Provisión que se crea a cuenta de los gastos de operaciones del período para cubrir el riesgo de las cuentas de dudoso cobro. Constituye una cuenta reguladora de la partida cuentas por cobrar.
- **Pagos anticipados:** Corresponde a operaciones en que la empresa ha pagado por adelantado conceptos que utilizará en el futuro, y que por lo tanto constituyen un derecho para la misma.
- **Inventarios:** Constituyen las existencias de inventarios, que pueden estar constituidos, en orden de liquidez, por mercancías para la venta, producción en proceso o en curso, materias primas, materiales, combustibles, etc.

Los **Activos Fijos** pueden ser materiales o tangibles, financieros e inmateriales o intangibles. Estas son inversiones de carácter permanente de la empresa.

- **Activos fijos tangibles:** Este grupo comprende los elementos materiales, como: inmuebles, maquinarias, equipos, muebles, terrenos. Todos, excepto los terrenos, que por lo general se aprecian, sufren DEPRECIACION. La depreciación refleja la parte del valor de los activos fijos tangibles que ha sido filtrada al costo. Es mostrada disminuyendo el valor del activo fijo tangible, como una cuenta reguladora.
- **Financieros:** Estos pueden ser inversiones a largo plazo, con carácter rentístico como: acciones, bonos, préstamos, con el objetivo de ganar dividendos o intereses y de penetrar otras empresas (ocupación corporativa).

- **Inmateriales o intangibles** : Constituyen elementos patrimoniales intangibles formadas por derechos susceptibles de valoración, tenemos los siguientes :

  - ***Patentes***: Derechos de propiedad intelectual o industrial debidamente registrados, que dan lugar a la explotación exclusiva de ese derecho.
  - ***Marcas:*** Es el derecho de usar un nombre, un símbolo para identificar un producto.
  - ***Licencias:*** Permisos de carácter gubernamental que otorgan el derecho a la explotación de un bien o a la prestación de un servicio.

- ***Amortización***: Exceptuando las marcas, el resto de los Activos Fijos Intangibles amortizan su valor durante el período de vida legal o económica, aunque si perdieran su utilidad antes de este período, es conveniente amortizarlos en el menor tiempo. En el caso de las marcas, el derecho a usar este activo es renovable, por tanto, el costo de adquisición no se amortiza nunca, porque este valor con el tiempo tiende a aumentar, sin embargo, si la marca perdiera su valor en el mercado sería necesario eliminarla de los libros, y por tanto se amortizaría rápidamente. La amortización muestra la parte del valor de estos activos que ha sido filtrada al costo. Constituye una cuenta reguladora de dichas partidas.

Todas estas partidas constituyen el **ACTIVO REAL** de la empresa. Es importante analizar en este momento ¿en qué consiste el activo ficticio? Los **Activos Ficticios** como indica su nombre, reúne partidas sin valor real de venta, como son los gastos diferidos y las pérdidas, estas últimas también pueden aparecer minorando el Capital.

- **Gastos Diferidos:** tiene un efecto plurianual, por lo que se van amortizando, al igual que los activos fijos intangibles, de forma paulatina, o sea se van filtrando en el costo poco a poco, el monto que queda sin amortizar es lo que constituye un activo ficticio, como ejemplo tenemos, los gastos de constitución de la empresa, gastos de puesta en marcha, investigaciones, etc.

Pasivo Circulante: Comprende todas las **DEUDAS Y OBLIGACIONES** que la empresa debe satisfacer en un año, contiene fundamentalmente las siguientes partidas:

- **Efectos por pagar:** Obligaciones de pagos respaldadas con instrumentos formales de pago, (letras de cambio y pagaré).
- **Cuentas por pagar:** Obligaciones de pagos no respaldadas por instrumentos formales de pago. (solo facturas).
- **Préstamos bancarios a corto plazo:** Préstamos recibidos de un banco que deben pagarse en un plazo corto de tiempo.

- **Cobros anticipados:** Corresponde a operaciones que la empresa ha cobrado por adelantado y que deberá cumplir en el futuro. De no cumplirlos estará obligada a devolver el dinero.
- **Pasivos acumulados:** Son financiamientos que corresponden a terceros y con los que siempre cuenta la empresa, tales como salarios por pagar, vacaciones acumuladas, impuestos pendientes de pago, etc.

Pasivo a Largo Plazo: comprende aquellas obligaciones a satisfacer en un plazo superior a un año. Aquí fundamentalmente aparecen los bonos emitidos y préstamos bancarios recibidos a pagar a mediano y largo plazo. El Pasivo Circulante y el Pasivo Fijo constituyen los **Financiamientos Ajenos** de la empresa.

Financiamientos Propios: Denominado también **Patrimonio,** refleja aquellos financiamientos que no pueden ser exigidos a la empresa y que proceden de los propietarios de la misma. En las empresas estatales toma la forma de Inversión Estatal, además las utilidades retenidas acumuladas durante la vida de la empresa.

ESTADO DE RESULTADO: Este estado también conocido como estado de pérdidas y ganancias muestra la situación económica en un período de tiempo determinado, por lo tanto es un documento dinámico. Se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdidas).

Existen varias formas de presentación de un estado de resultados. Para favorecer el análisis y la interpretación del mismo se presenta en un formato escalonado:

Ventas brutas
(-) Devoluciones y rebajas en ventas
Ventas netas
(-) Costo de ventas
Utilidad Bruta de Operaciones (UBO)
(-) Gasto de operaciones
Utilidad Neta en Operaciones (UNO)
(Más o menos) Resultados extraordinarios
Utilidad Ante Intereses e Impuestos (UAII)
(-) Intereses
Utilidad Ante Impuestos (UAI)
(-) Impuestos sobre utilidades
Utilidad Neta (UN)
Utilidades a aportar
Utilidad Retenida (UR)

Características:

- La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- Se elabora tomando como base los saldos de las cuentas nominales (cuentas de resultado).
- Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

ESTADO DE COSTO DE PRODUCCIÓN O DE MERCANCÍAS VENDIDAS: Determina el costo de las producciones elaboradas y de los servicios prestados, así como, en las operaciones comerciales y gastronómicas desarrolladas, correspondientes a un ejercicio económico o a un período determinado, de acuerdo con el método de cálculo que en el mismo se establece.

Características:

- La información que brinda corresponde a un ejercicio económico o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- Se elabora tomando en cuenta el movimiento de la producción en proceso, terminada y vendida, en las entidades dedicadas a actividades de elaboración de productos, prestación de servicios y de producciones agropecuarias y el movimiento de las mercancías para la venta, en las entidades dedicadas al comercio y la gastronomía.
- Su emisión y utilización son solo de carácter interno.

ESTADO DE MOVIMIENTO DE LA INVERSIÓN ESTATAL: Este documento presenta el movimiento por conceptos de débitos y créditos de las cuentas de inversión estatal, del período analizado, partiendo de los saldos iniciales hasta arribar a los saldos en la fecha del análisis.

Características:

- La información que brinda corresponde a un ejercicio económico o período determinado, comportándose como un estado dinámico.
- Se elabora tomando en cuenta el movimiento de las cuentas de inversión estatal, desglosándose por los conceptos deudores y acreedores.
- Su emisión y utilización son tanto de carácter interno como externo.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS: Muestran las variaciones de los saldos que integran el capital de trabajo de la entidad (activo circulante – pasivo circulante) y las fuentes y aplicaciones que fundamentan la variación de dicho capital. Durante un ejercicio económico o período determinado también se puede ver el desenvolvimiento de la empresa, pues muestra el comportamiento de las políticas financieras (inversión, financiamiento, dividendos). Una parte importante es la determinación de las fuentes que originan la obtención de los fondos y el empleo o destino de los fondos obtenidos por la empresa.

Este estado responde a una ecuación matemática. En todo Estado de Origen y Aplicación de Fondos el valor de los orígenes siempre es igual al valor de las aplicaciones, o sea:

ORÍGENES	**=**	***APLICACIONES***
(**Fuentes**)		(**Empleo**)

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 de las aplicaciones que provocan su disminución.
- La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- Se confecciona sobre la base de la variación de los saldos de las cuentas de balance.
- Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

ESTADO DEL MOVIMIENTO DEL CAPITAL: Muestra el movimiento del capital durante el ejercicio económico de una entidad del sector privado (nacional, mixta o extranjera). Incluye los saldos al inicio del período y al final, así como, las variaciones de cada cuenta en que se registra el capital de la entidad.

Características:

- Muestra las variaciones de las cuentas que integran la sección de capital del estado de situación de una entidad del sector privado.
- La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- Se confecciona sobre la base de los saldos de las cuentas reales del grupo capital del estado de situación (cuentas de balance).
- Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

ESTADO DEL MOVIMIENTO DE LAS UTILIDADES RETENIDAS: Muestra el movimiento y aplicación de las utilidades obtenidas durante el ejercicio económico, en una entidad del sector privado (nacional, mixta o extranjera).

Características:

- Detalla los incrementos y aplicaciones de las utilidades retenidas que han tenido lugar durante el ejercicio económico en cada empresa del sector privado.
- La información que proporciona corresponde a un período determinado o ejercicio económico y por tanto es un estado financiero dinámico.
- Se confecciona sobre la base del 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 tal sentido, Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección expresa: "La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llevar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones estudios especiales, etc., que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por tanto, de las medidas correctivas a aplicar"'.[4]

El análisis de los estados financieros, requiere experiencia y juicio pues para gestionar eficientemente una empresa o un negocio es necesario poseer información sobre su funcionamiento y salud financiera. En sí, constituye una vía para lograr encontrar las causas y atacar los efectos, a través de la aplicación de técnicas de análisis.

[4] Miguel A. Benítez, 1997

El análisis tiene de ciencia y de arte. La ciencia está determinada por el conjunto de técnicas que se pueden aplicar; el arte está en la habilidad del analista para entender y trasmitir los resultados con un objetivo vital, servir de soporte para la toma de decisiones.

Es evidente que de los análisis y diagnósticos económicos y financieros sale a relucir la situación real de la entidad, y es la herramienta inicial dentro del largo proceso de la toma de decisiones que se continua con el diseño y la aplicación de estrategias en aquellas áreas en las cuales la organización empresarial debe redimensionar su accionar con vistas a solucionar las debilidades detectadas.

- ✓ **OBJETIVOS DEL ANALISIS ECONOMICO-FINANCIERO**

Los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder establecer su situación actual y predecir el futuro por tanto, el cumplimiento de sus objetivos dependerá de la información y la calidad de la misma en cuanto a las informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

- ✓ **INSTRUMENTOS O METODOS**

Para realizar la evaluación en el proceso de análisis financiero, el analista puede elegir la herramienta que mejor le satisfaga, entre las cuales se pueden citar las siguientes:

1. Cambios en pesos y porcentajes
2. Porcentajes de tendencias
3. Porcentajes componentes
4. Razones financieras
5. Cálculo del equilibrio financiero
6. Variación de capital de trabajo
7. Método de sustituciones consecutivas o en cadena
8. Gráficos de los estados

Cambios en pesos y porcentajes: compara los estados financieros de dos o tres ejercicios contables y determina los cambios que se han presentado en los diferentes periodos en valores absolutos y porcentuales para determinar las variaciones que pueden ser relevantes o significativas.

Porcentaje de tendencias: es un refinamiento del análisis comparativo, se utiliza cuando los años a comparar son mayores que tres, lo que permite evaluar la dirección y velocidad así como la amplitud de la tendencia en la entidad permitiendo predecir y proyectar cifras de una o mas partidas significativas.

Porcentajes componentes: consiste en la evaluación de la estructura interna de los estados financieros por cuanto los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se desea analizar. Con el uso de esta técnica se evalúa el cambio de los distintos componentes que forman los grandes grupos de cuentas de una empresa, activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman de acuerdo a las necesidades de cada ente económico.

Razones Financieras: estos expresan la relación matemática entre una magnitud y otra, exigiendo que dicha magnitud sea clara, directa y comprensible para que se pueda obtener informaciones y situaciones que no podrían ser detectadas mediante la simple observación de los componentes individuales de las razones financieras.

Gráficos de los estados: A partir del tamaño común calculados a los estados de resultados comparativos, los gráficos se representan en rectángulos donde la altura del mismo muestra el 100% de las ventas netas; las divisiones dentro del rectángulo representan los por cientos de las partidas que deducen en el estado de resultados y por diferencia se muestra la utilidad neta.

1.4 RAZONES FINANCIERAS

La empresa en la actualidad se caracteriza por su complejidad creciente, constantes avances tecnológicos y en este entorno económico, el trabajo del empresario resulta cada vez más complicado y extenso.

El análisis de razones (ratios) es el más difundido, su utilización se empezó a desarrollar en la primera década del Siglo XX. **Una razón es una simple expresión matemática de la relación de una partida con otra; es el cociente entre magnitudes que tienen una cierta relación significativa y por este motivo se comparan**, de manera tal que para variar el comportamiento del resultado de la razón, se pueda tomar una acción correctiva sobre cualquiera de las partidas que la determinaron o sobre ambas, aunque una interpretación completa de una razón frecuentemente requiere investigación adicional de los datos básicos. Las razones constituyen una ayuda para el análisis e interpretación, pero no sustituyen un buen juicio analítico.

Al analizar cambios en pesos y en porcentajes; porcentajes de tendencias; porcentajes componentes y razones, los analistas financieros constantemente buscan algún patrón de comparación (estándares de comparación) que pueda utilizarse para juzgar si las relaciones que han encontrado son favorables o no. Estos estándares pueden ser:

- Razones de la misma empresa para estudiar su evolución.
- Razones ideales de tipo general para comprobar en que situación se encuentra la empresa en relación a lo que se considera ideal.
- Razones sustanciales para comprobar si la empresa evoluciona en función del sector económico en que opera.

Cuando se comparan datos analíticos de un período corriente con los cálculos similares de años anteriores, brinda alguna base de juicio para determinar si la situación de la empresa está mejorando o empeorando. Esta comparación de los datos a través del tiempo se denomina **análisis horizontal o de tendencia**, para expresar la idea de la revisión de los

datos en un número consecutivo de períodos. Se distingue del **análisis vertical o estático**, el cual se refiere a la revisión de la información financiera de sólo un período contable.

En término general **análisis de estados financieros** se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte, es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones informadas.

En última instancia, la toma informada de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis. Las decisiones, como por ejemplo, adquirir o vender productos, otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

Al analista inteligente le interesan dos objetivos o metas del análisis. Primero: “entender los números” o “ir más allá de las cifras”, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo: establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa con base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Los estados financieros requieren cierto análisis como un primer paso para extraer información de los datos presentados en dichos informes, **aceptar literalmente los datos financieros que se nos presentan constituye, a menudo una política imprudente**. Casi todas las decisiones motivadas por las finanzas exigen aplicar juicios razonados.

Existen cientos de razones, no hay una clasificación generalmente aceptada, el analista debe seleccionar aquellas razones que sean útiles para resolver una situación dada.

Clasificación de las Razones Financieras

- **Razones de liquidez: Se** utiliza como medio de apreciar la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones a corto plazo.
    - Liquidez general

  - Liquidez Inmediata o Prueba Ácida
  - Disponibilidad
- **Razón de solvencia:** Mide la capacidad de la empresa para garantizar la totalidad de sus deudas con terceros.
  - Solvencia
- **Razones de Apalancamiento:** Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas (Endeudamiento) y Capital (Autonomía).
  - Endeudamiento
  - Autonomía
  - Calidad de la deuda
  - Capacidad de devolución de los préstamos
  - Rotación del interés causado
- **Razones de Actividad:** Mide el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.
  - Rotación del Capital de Trabajo
  - Rotación del Activo Circulante
  - Rotación del Inventario
  - Rotación del Activo Fijo Neto
  - Rotación del Activo Total

- **Razones de cobros y pagos: Sirven** para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores.
  - Ciclo de cobro
  - Ciclo de pago
  - Días de Venta pendientes de cobro
  - Días de Compra pendientes de pago
- **Razones de Rentabilidad:** Mide la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos.
  - Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas
  - Rentabilidad Económica o Retorno de la Inversión

- Rentabilidad Financiera o Rentabilidad de los Capitales Propios

- **Razones de Crecimiento:** Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica a través del comportamiento de las ventas y de las utilidades.
  - Variación de las Ventas Netas
  - Variación de las Utilidades Netas
  - Cuota de Mercado
  - Participación de un producto en el total de ventas
- **Razones de Autofinanciación:** Miden la capacidad de la empresa para cubrir con los fondos autogenerados diferentes recursos invertidos en la misma.

  Autofinanciación generada sobre ventas.
  - Autofinanciación generada sobre activos

Razones de Liquidez.-

Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa, es decir, la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo, además de confeccionar el flujo de efectivo, se pueden utilizar las razones siguientes:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

1.3 a 1.5 $\Rightarrow$ Correcto

Menor 1.3 $\Rightarrow$ Peligro de suspensión de pago

Mayor 1.5 $\Rightarrow$ Peligro de tener ociosos

- Expresa las veces que el Activo Circulante cubre el Pasivo Circulante o la cantidad de pesos de Activo Circulante que posee la empresa por cada peso de Pasivo Circulante.

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{AC - Inventarios}}{\text{PC}}$$

Entre 0.5 y 0.8 $\Rightarrow$ Correcto

Menor que 0.5 $\Rightarrow$ Peligro de suspensión de pago

Mayor que 0.8 $\Rightarrow$ Peligro de tener tesorería ociosa

- Expresa las veces que los Activos más líquidos (AC – Inventarios) cubren el Pasivo Circulante; cuántos pesos de Activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

$$\text{Disponibilidad} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{\text{Cuentas de Efectivo}}{\text{PC}}$$

Es difícil estimar un valor ideal para esta razón, ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto, se ha de procurar tomar un valor medio. Con un disponible bajo se pueden tener problemas para atender los pagos, si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos. Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso un analista no debe darle una importancia excesiva a ninguna razón, sino evaluar un conjunto de ellas.

0.30 – 0.50 $\Rightarrow$ Valor medio óptimo (para algunos autores)

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

Razón de Solvencia.-

Diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con valor de Ventas, que posee.

$$Solvencia = \frac{\text{Activo Real (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Activo Real = Activo Circulante + Activo Fijo Neto

Financiamiento Ajeno = Pasivo Circulante + Pasivo Fijo

Entre 1.5 y 2 $\Rightarrow$ Correcto

Menor de 1.5 $\Rightarrow$ Peligro de no poder solventar las deudas

Mayor de 2 $\Rightarrow$ Peligro de tener ociosos

- Expresa las veces que los Activos Reales cubren los financiamientos ajenos (Total de Deudas), o sea, cuántos pesos de Activos Reales tiene la empresa para solventar un peso de Deuda Total.

Razones de Apalancamiento.-

Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

Entre 1 y 2 $\Rightarrow$ Riesgo Medio

Mayor que 2.0 $\Rightarrow$ Alto Riesgo

Menor que 1 $\Rightarrow$ Bajo Riesgo

- Expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos pesos de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

Entre 0.40 y 0.60 $\Rightarrow$ Riesgo Medio

Mayor que 0.60 $\Rightarrow$ Alto Riesgo

Menor que 0.40 $\Rightarrow$ Bajo Riesgo

Tener alto riesgo no es bueno ni malo, depende de la capacidad que tenga la empresa para poder devolver el financiamiento ajeno. Sin embargo las posiciones de alto riesgo son generadoras de crecimiento.

- Expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos del Total de Financiamiento (FT), o sea, cuántos pesos de Financiamiento Ajeno tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total.

$$\text{A}utonomía = \frac{\text{Financiamientos Propios (FP)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

Entre 0.60 y 0.40 $\Rightarrow$ Riesgo Medio
Mayor que 0.60 $\Rightarrow$ Bajo Riesgo
Menor que 0.40 $\Rightarrow$ Alto Riesgo

- Expresa el por ciento que representa el Financiamiento Propio del Financiamiento Total, o sea, cuántos pesos de Financiamiento Propio tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Exigible a Corto Plazo (PC)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la misma, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder pagar.

- Expresa qué por ciento representa la Deuda a Corto Plazo (PC) del total de deudas (FA), o sea, cuántos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total.

$$\text{Cap. de Devolución de los Préstamos} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Gastos no desemb.} \begin{pmatrix} \text{Fondos} \\ \text{Autogen.} \end{pmatrix}}{\text{Préstamos Recibidos}}$$

Los gastos no desembolsadles, son gastos que no ocasionan salida de efectivo para la empresa, pueden ser:

- Depreciación de Activos Fijos Tangibles
- Amortización de Activos Fijos Intangibles
- Amortización de Gastos Diferidos

Cuanto mayor sea el valor de esta razón, más capacidad se tendrá para poder devolver los préstamos, ya que el numerador refleja los fondos que autogenera la empresa.

- Expresa cuántos pesos de fondos autogenera la empresa por cada peso de Préstamo Recibido.

$$\text{Rotación del Interés Causado} = \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Intereses a mediano y largo plazo}}$$

Lo ideal es que su valor sea lo más alto posible y por descontado mayor que 1.

- Expresa cuántos pesos de U.A.I.I. genera la empresa por cada peso de interés por los préstamos a mediano y largo plazo, que reconoce la empresa.

<u>Razones de Actividad.-</u>

Permiten estudiar la efectividad que se obtienen de los activos. Es una forma de evaluar la eficacia.

Eficacia: es la capacidad de poder realizar algo. Actividad, fuerza para obrar.

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo Promedio}}$$

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante

- Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

En todas estas razones de rotación hay que promediar el denominador ya que son partidas que se toman del balance general y por tanto expresan el saldo en un momento determinado.

Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la efectividad del negocio.

- Todas estas razones se expresan de la misma forma que ilustramos la rotación del Capital de Trabajo.

Razones de Cobros y Pagos.-

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de Cobros y pagos a Clientes y Proveedores, respectivamente.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x cobrar Mercantiles Promedio}}{\text{Ventas al Crédito}} \; x \text{ días del período}$$

- Esta razón se expresa en días y significa los días de Venta pendientes de cobro, que como promedio, tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

$$\text{Días de Venta Pend. de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x cobrar Mercantiles}}{\text{Ventas al Crédito}} \; x \text{ días del período}$$

- Esta razón se diferencia de la anterior, en que se toman los saldos de las partidas por cobrar en el momento del cálculo y no se promedian, por tanto nos expresa los días de Venta pendientes de cobro que tiene la empresa en ese momento.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x pagar Mercantiles Promedio}}{\text{Compras al Crédito}} \; x \text{ días del período}$$

- Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo. No obstante hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona.

$$\text{Días de Compra Pend. de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos x Pagar Mercantiles}}{\text{Compra al Crédito}} x \text{ días del período}$$

- Al igual que sucede con el ciclo de cobro en esta razón no se promedian las partidas a Pagar y por tanto nos expresa los días de compra pendientes de pago que tiene la empresa en este momento.

Razones de Rentabilidad.-

Miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

Eficiencia: Expresa la relación realmente obtenida como resultado efectivo entre una cierta aplicación de medios y un determinado efecto, medido como resultado.

$$\text{Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas} = \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Ventas}}$$

Esta razón se puede calcular para cada nivel de utilidades, determinando de esta forma los márgenes en cada uno de estos niveles.

- Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos y en las Ventas.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

- Esta razón expresa el por ciento que representa las U.A.I.I. del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.I. genera la empresa por cada peso de Activo invertido. Este índice mide la gestión operativa de la empresa, el rendimiento extraído a la inversión que posee y explota la empresa a través de su gestión de activos.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Económica.

RE = Rotación del Activo x Margen Sobre Ventas

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Ventas}}{\text{AT}} \quad \text{x} \quad \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Ventas}}$$

Alternativas:

- Baja Rotación x Elevado Margen = Buen Rendimiento
- Elevada Rotación x Bajo Margen = Buen Rendimiento
- Aceptable Rotación x Aceptable Margen = Buen Rendimiento

$$\boxed{\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios Promedio}}}$$

- Esta razón expresa qué por ciento representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Financiera.

RF = Rotación del Activo x Margen Sobre Ventas x Apalancamiento

$$RF = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Promedios}} \text{ x } \frac{\text{UN}}{\text{Ventas}} \text{ x } \frac{\text{Activos Promedos}}{\text{Capitales Propios Promedo}}$$

Alternativas:

- Aumentar el Margen ⇒ Elevar precios, reducir costos o ambos.
- Aumentar la Rotación ⇒ Vender más, reducir activos o ambos.
- Aumentar el Apalancamiento ⇒ Aumentar la deuda para que la división entre activos y los capitales propios sea mayor.

Razones de Crecimiento.

Estas razones se utilizan para conocer el comportamiento de las Ventas y de las utilidades con relación a períodos anteriores o con relación a sus competidores.

$$\text{Variación de las Ventas} = \frac{\text{Ventas del año}}{\text{Ventas del año anterior}} \text{ . } 100 - 100$$

Cuanto mayor sea esta razón, mejor. Si se hace en unidades monetarias, en caso que sea menor que 1 más el porcentaje de inflación, significa que las ventas decrecen. Por ejemplo si el por ciento de inflación es del 15% anual para que las Ventas crezcan, esta razón habrá de ser superior a 1.15. hay que tener en cuenta que la inflación no afecta por igual a todos los sectores, por esto hay que conocer cuál es la inflación del sector.

- Expresa en qué por ciento se incrementaron las Ventas del Año con relación a las Ventas del Año Anterior.

$$\text{Variación de las UN} = \frac{\text{Utilidades del año}}{\text{Utilidades del año anterior}} \text{ . } 100 - 100$$

- Expresa en qué por ciento se incrementaron las Utilidades del Año con relación a las Utilidades del Año Anterior.

$$\text{Cuota de Mercado} = \frac{\text{Ventas de la Empresa}}{\text{Ventas del Sector}} \cdot 100$$

- Esta razón se puede calcular en unidades físicas o monetarias. Refleja la parte del mercado en que opera una empresa, o sea, qué por ciento representan las ventas de la empresa con relación a las ventas del sector o rama.

$$\text{Participación del Producto A} = \frac{\text{Ventas del Producto A}}{\text{Ventas Totales}} \cdot 100$$

- Expresa el por ciento que representa cada producto vendido en el total de las ventas de la empresa.

Razones de Autofinanciación.-

La Autofinanciación son recursos invertidos en la empresa, generados por ella misma, es una de las claves para la buena marcha de la Empresa. La capacidad de autofinanciación viene dada por la suma entre la utilidad neta y los gastos no desembolsadles.

La autofinanciación es la parte del flujo de fondos que se reinvierte en la propia empresa. Cuanto mayor sea la autofinanciación significa que la empresa tiene una mayor independencia financiera respecto a terceros (propietarios, acreedores, bancos, etc.

$$\text{Autofinanciación generada sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Gastos no desembol.}}{\text{Ventas Totales}} = \frac{\text{Fondos autogenerados}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Esta razón expresa cuántos pesos de flujo de caja económico o fondos ha autogenerado la empresa por cada peso de venta. Si las ventas aumentan, mientras mayor sea esta razón, indica que la empresa genera más fondos con las ventas.

$$\text{Autofinanciación generada sobre Activos} = \frac{\text{Fondos autogenerados}}{\text{Activos Netos Promedio}}$$

- Expresa cuántos pesos de fondo autogenera la empresa por cada peso de Activo Promedio que invierte, mientras mayor sea su valor más favorable.

Algunas limitaciones del Análisis a través de las Razones Financieras

Aunque las razones son herramientas excepcionalmente útiles, es necesario usarlas con ciertas limitaciones. Las Razones se construyen a partir de datos contables, las cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones. Por ejemplo, las empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o diferentes métodos de valuación de inventarios, las utilidades reportadas pueden aumentar o disminuir; se pueden encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos de investigación y desarrollo, en las reservas para cuentas incobrables.

Por lo tanto, cuando se desea comparar las razones con un estándar ramal es importante conocer y analizar los datos contables básicos y reconciliar cualquier diferencia importante.

El Administrador Financiero debe ser muy cuidadoso al valorar si una razón en particular es buena o mala, más aún si el juicio se refiere a una empresa. Por ejemplo, una alta rotación del Inventario podría indicar una eficiente administración del inventario, pero también podría indicar un serio faltante de inventarios o la posibilidad de peligrar el ciclo ininterrumpido de un proceso productivo.

El analista debe obtener un conocimiento de primera mano con relación a las operaciones y la administración de la empresa; debe desarrollar un sexto sentido, un toque, un olfato, un sentimiento, con relación a lo que sucede en la empresa. Algunas veces es este tipo de juicio el que ayuda a poner de manifiesto los puntos débiles de la empresa. El analista no se puede dejar engañar por razones que parezcan favorables, es una herramienta muy útil pero hay que usarla con juicio y cautela, saber rastrear los problemas que causan las desviaciones en su comportamiento, el analista forma parte de un proceso de investigación.

Concepto de Pirámide de Razones.

Consiste en partir de una razón que se considere generalizadora o importante y descomponerla en la mayor cantidad posible de razones que tengan relación entre sí y causen efectos sobre los resultados de la misma.

Es importante señalar que la modificación de una política provoca un efecto en cadena, ya sea positivo o negativo según el cambio efectuado. Por ejemplo, si por decisiones ajenas a la empresa se decide disminuir los precios, es lógico que ello provoque una disminución de las ventas y por lo tanto de la utilidad y de la rentabilidad, por lo que la empresa tendrá que modificar sus políticas de productos, buscando más clientes para incrementar las ventas a expensas del volumen.

Capítulo II: Análisis e Interpretación de los Estados Financieros en la Gerencia ARTex

Las transformaciones económicas iniciadas en los años 90 se hacen ver con más o menos intensidad hasta los momentos actuales. En los últimos años con el desarrollo económico que se ha ido alcanzando y con la necesidad de satisfacer todo tipo de necesidades, gustos, modas, etc., ha sido preciso la ampliación de grandes cadenas de tiendas a todo lo largo y ancho del país, es así entonces, que como una gran idea, llena de ambiciones, grandes propósitos y el deseo de alcanzar una meta común, que surge Promociones Artísticas y Literarias, ARTex S.A

En consecuencia, el capítulo tiene por objetivo caracterizar de forma integral la corporación ARTex.SA a la vez que se puntualizaran algunos aspectos medulares de su gestión económica financiera a partir de un conjunto de razones o ratios que pongan de manifiesto la situación actual de la empresa.

2.1- Caracterización de ARTex.SA Villa Clara.

La empresa o corporación fue fundada en 1989, es la principal entidad, promotora y comercializadora de productos y servicios culturales cubanos, abarcando en su gestión un amplio espectro de la creación artística nacional, con una infraestructura propia que asegura todo el proceso de comercialización de más de 250 establecimientos que se encuentran distribuidos a lo largo de todo el país incluyendo los principales polos turísticos, aeropuertos y ciudades de Cuba. En ellos se oferta una amplia gama de productos en los que se integran la funcionalidad, el valor estético y lo más genuino de la cultura cubana.

ARTex.

Los productos y servicios de ARTex se ubican en las principales ciudades y polos turísticos de la geografía nacional en más de 50 Centros Culturales, clasificados según su género con el que definen sus presentaciones artistas. La Casa de la Trova, los Centros Folklóricos y de Espectáculos, tipifican la región donde se encuentran logrando así un sello característico y auténtico en cada establecimiento con la finalidad de exportar arte hacia el mundo.
La entidad ARTex.SA tiene la misión de liderar la creación del producto y el servicio cultural, caracterizados por la expresión de la cubanía, y en consecuencia incrementar los ingresos para contribuir al financiamiento del desarrollo social y cultural del país.

La sociedad anónima ARTex es la comercializadora por excelencia del producto cultural cubano y traza sus objetivos a largo y mediano plazo sobre la base del desarrollo cultural del país y con el propósitos de llevarlo a todo el mundo, de este modo se logra la recaudación de divisas y a la vez promocionar los valores más autóctonos de la Cultura y la historia de Cuba. Por esta razón la visión se materializa en los objetivos estratégicos trazados hasta el 2009 y constituyen la guía de trabajo para estos años.

A través de ARTex se pone a disposición de los clientes, tanto en Cuba como en el extranjero, una amplia gama de productos y servicios culturales por intermedio de diferentes agencias y divisiones comerciales entre las cuales se pueden señalar las siguientes:

- BIS MUSIC: Producciones discográficas, grabación, mezcla y materialización, ediciones y sub-ediciones musicales, exportaciones y distribución en fronteras. Posee un amplio catálogo en el que están representados todos los géneros que han hecho de Cuba un paraíso musical. Sus producciones discográficas se encuentran agrupadas en 3 colecciones.

ARTex.

- **Tributo**. Destinada a homenajear a compositores e intérpretes importantes en la historia musical cubana.
- **Sésamo**. Asume proyectos de cualquier género y estilo fundamentalmente de talentos jóvenes.
- **Meneo.** El son como complejo con sus diferentes géneros, incluyendo la salsa, tan controvertida por su origen, la joven y tan cubana timba y en general toda la música bailable.

- COMERCIAL LAUROS: Distribuidor y exportador de productos culturales y de la industria cultural, artesanías, libros y publicaciones, instrumentos musicales, souvenir, confecciones con imagen Cuba, etc.
- DARTE: Asistencia técnica, consultoría, servicios técnico profesionales, cursos, talleres y proyectos especializados en el extranjero.
- MUSICALIA: Actuaciones de solistas y agrupaciones de diversos formatos, estilos y ritmos. Espectáculos que armonizan diferentes manifestaciones artísticas.
- CLAVE CUBANA: Actuaciones de las más prestigiosas agrupaciones del país, tanto en Cuba como en el extranjero.
- PARADISO: Agencia de turismo cultural de Cuba. En lo particular, esta es la agencia de turismo más importante que tiene la sociedad y por ello se hace necesario un comentario adicional sobre su funcionalidad y relación con ANTex.SA.

El producto de la Agencia, está conformado por los siguientes elementos:

Eventos y Festivales.

Producto concebido y organizado por las instituciones, consejos y entidades del MINCULT, UNEAC, asociaciones y organizaciones, así como otros Organismos, Empresas y organizaciones sociales, económicas o culturales que soliciten los servicios para comercializar sus eventos.

ARTex.

Grupos de incentivo.

Producto altamente especializado que lo constituye un circuito o recorrido, estancias en hoteles y lugares de alta categoría y excelencias en el servicio, por lo que su concepción, elaboración y desarrollo se hace sobre la base de una selección rigurosa de los sitios, instalaciones y lugares de restauración, esparcimiento o descanso, que se incluyan, atendiendo básicamente a su imagen, atractivos turísticos o de otro tipo de servicio esmerado o confort.

Los aspectos culturales e históricos, así como tos espectáculos y elementos que se utilicen para la recreación y el entretenimiento deben tener un contenido auténtico y reflejan la verdadera cultura cubana con un alto nivel cualitativo en su presentación y desarrollo.

Cursos y Talleres.

Los cursos, seminarios, talleres y otras actividades similares, concebidas y organizadas por instituciones culturales.

Opcionales.

Conformado por infinidad de elementos, propios y de uso común, este producto es el más comercializado, pues abarca en menor escala los elementos referidos del grupo de incentivos

Servicios de Transporte.

Este servicio se brindará formando parte en los programas de eventos, festivales, programas especializados, cursos u opcionales. En ningún caso este servicio se les

ofrecerá a personas naturales de nacionalidad cubana que residan en el territorio nacional.

Turismo Individual o de grupo.

Esta modalidad se refiere a la oferta de servicios complementarios diversos que por su contenido no permiten ser clasificados dentro de las modalidades antes descritas.

Otros Productos o Servicios.

Venta de bebidas en los medios de transporte. (Comisaría a bordo) Venta de entrada para espectáculos artísticos. Servicios de alojamiento y alimentación en instalaciones creadas para ese fin. Visas y tarjetas de turistas

La atención al Cliente

Es la actividad que debe garantizar la atención a los clientes con la aspiración de lograr un nivel de excelencia, aplicando el principio de la Atención Personalizada. En el tratamiento personalizado se tendrá en cuenta coordinar con las entidades prestatarias de servicios su revisión previa, haciendo énfasis en las habitaciones; en cuanto a ubicación, confort, limpieza, ambiente, climatización y estado de los muebles; alimentación, estado del local donde se encuentra el restaurante, calidad y variedad del menú, (especificidades, tales como vegetarianos, los que no consumen ciertas carnes. etc.) personal que presta el servicio, cómo organizar, los horarios más adecuados, actividades de animación; tratamiento a personalidades: up grade que el hotel tiene previsto, ubicación y presentes en las habitaciones; cóctel de bienvenida, cheek in: esta actividad es muy importante cuando se trate de grupos numerosos, por lo que se revisará primero lo relacionado con la reserva, asegurándose que estén

todos acomodados de acuerdo con el rooming list y la solicitud. Es decir, debe seguirse una cultura del detalle en la prestación del servicio de atención al cliente.

La Sucursal ARTex de la provincia de VILLA Clara.

La investigación se desarrolla en la Sucursal ARTex.SA de la provincia de Villa Clara, por tanto su objeto social no difiere sustancialmente de la casa matriz y el resto de las agencias provinciales, sin embargo dado las particularidades del territorio se establecieron las siguientes directrices de trabajo:

- Comercializar de forma mayorista y minorista obras de las artes plásticas, gráficas y aplicadas, la artesanía artística, utilitaria y antigüedades, en moneda nacional y divisas.
- Llevar a cabo la organización y participación en eventos, ferias, exposiciones, modelajes y la comercialización mayorista y minorista de sus elementos integrantes, en moneda nacional y divisa.
- Comercializar de forma mayorista y minorista materiales y medios para la producción artística y cultural, así como equipamiento de audio, iluminación, efectos especiales, tramoya y demás, necesarios para la industria de la cultura, así como medios y materiales especialmente diseñados para la reproducción y fijación de fonogramas, obras audiovisuales en general, artesanías, fotografías, pósteres, souvenir, grabados y esculturas, en moneda nacional y divisas.
- Efectuar la edición y comercialización mayorista y minorista de libros, folletos, postales, revistas y otras publicaciones de interés cultural, en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma minorista discos, casetes, cintas, instrumentos musicales y entradas para los centros culturales autorizados, en moneda nacional y divisas.

ARTex.

- Prestar servicios técnicos, de grabaciones, artísticos y gastronómicos asociados como complemento a la oferta cultural, en los centros culturales autorizados, en moneda nacional y divisas**.**
- Brindar servicios de alquiler de espacios en los centros culturales para actividades artístico-culturales, a personas naturales o jurídicas cubanas en moneda nacional.
- Prestar servicios gastronómicos como complemento de las ofertas en museos, galerías, cines y teatros, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior, en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma mayorista y minorista bienes y ofrecer servicios culturales, en moneda nacional y divisas de acuerdo a la nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.
- Comercializar de forma mayorista y minorista instrumentos musicales y sus partes, en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma mayorista y minorista todo tipo de vestuario artístico, incluyendo calzado, confecciones, telas y cosméticos para artistas, en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma mayorista y minorista productos con imágenes promocionales de la cultura, la historia o de atracción turística, en moneda nacional y divisas, según la nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.
- Ofrecer servicios de impresión de fotografías, afiches y reproducción de otros materiales culturales todos vinculados a la industria audiovisual, a entidades cubanas en moneda nacional y divisas.
- Comercializar de forma mayorista y minorista artículos de papelería, vitolfilia, efectos de escritorio y material escolar, en moneda nacional y divisas.
- Ofrecer servicios de garantía y postventa de los equipos e instrumentos musicales que comercializa, en moneda nacional y divisas.
- Ofrecer servicios de comedor, cafetería y transportación a sus trabajadores, en moneda nacional.

ARTex.

Desde su constitución hasta la fecha ha ido creciendo en el número de tiendas y Puntos de ventas de forma considerable, en correspondencia con los planes de negocios por cada año.

Para cumplir con los propósitos propuestos la Sucursal cuenta con una red minorista conformada por 15 tiendas y 3 Centros Culturales, de los cuales:

5	están dirigidos al turismo
2	Son tiendas especializadas (Una de música, otra de material de Oficina.)
15	están destinados a la población (se incluyen los 3 centros Culturales)

Se encuentran ubicadas en 10 de los 13 municipios existentes en la provincia, es decir, excepto Santo Domingo, Corralillo y Encrucijada. Laboran en la Gerencia, Almacén Provincial, en los tres Centros Culturales y en los 22 Establecimientos Minoristas 164 trabajadores, de ellos:

12	Son Cuadros de Dirección (4%)
41	Funcionarios (26%)
111	Son empleados (70%)

2.2 Análisis Económico Financiero.

Sin dudas, el análisis económico financiero de la empresa da una medida de la eficiencia alcanzada en su gestión y a la vez del cumplimiento del objeto social para la cual fue creada. Por tanto, a continuación se llevará a efecto el análisis correspondiente de los años 2005 al 2006.

ARTex.

2.2.1 Análisis de las principales partidas del Activo Circulante.

El análisis parte de la comparación de los activos circulantes de los años anteriormente referidos. Se analizan cuatro aspectos importantes del balance: efectivos, Cuentas por Cobrar, los Inventarios y finalmente, los Pagos Anticipados. El estudio facilita además, las variaciones ocurridas entre el año 2005 y el 2006 calculadas estas con respecto al 2006 como año base. Los resultados se ofrecen en la siguiente tabla:

Partida de Activo Circulante	2005	2006	Variación
Efectivo	51 089.85	77 282.83	26192.98
Cuentas por Cobrar	13 672.09	20 362.32	6690.23
Inventario	517332.16	701 289.94	183957.78
Pagos Anticipado	1999.74	-	-1999.74
Total	**584093.84**	**798 935.09**	**214841.25**

Fuente: Elaboración propia.

- ***Partida de Efectivo***

La Partida de Efectivo representa la ascendencia del efectivo existente en la actividad correspondiente a los distintos fondos monetarios que opera, de acuerdo a las regulaciones que en cada caso se establece, comprende además, el efectivo

pendiente a depositar por cobros efectuados, así como cualquier otro medio monetario en poder de la entidad.

Los resultados comparativos de un año con respecto a otro del efectivo registran un aumento de $26192,98 lo que significa un 51% con respecto al año 2005, sin dudas, en esto han incidido dos elementos fundamentales:

- Aumento de la recaudación en el mes de diciembre con respecto al 2005.
- Recogida de TRASVAL de los últimos días del mes, que comprenden los de mayor venta posterior al cierre del mes.

➢ **Partida de Cuentas por Cobrar a Corto Plazo**

Representa los importes de los productos, mercancías o servicios facturados y entregados a clientes que se encuentran pendientes de cobro. En esta cuenta se reflejan todas las transacciones comerciales de la entidad por cualquiera de los servicios que brinda o productos que comercializa.

Las contabilizaciones de esta cuenta deben tener como contrapartida, en todos los casos, el manejo de recursos o de prestación de servicios, debiendo sustentarse en los correspondientes documentos justificativos de las operaciones que refleja.

Las operaciones que se incluyan en esta cuenta son las relacionadas con las operaciones corrientes del período. El análisis comparativo indica que esta partida aumenta en el 2006 con respecto al 2005 en $6690,23 para un 49% de crecimiento lo cual esta influenciado por:

- Aumento de relaciones económicas con entidades en el año 2006, con las que no se tenía contrato.

ARTex.

- ***Partida de Inventario***

Esta partida esta compuesta por los siguientes elementos

- Materiales para Consumo.
- Mercancías para la venta
- Utensilios, herramientas y equipos menores.

Materiales para Consumo.

En esta cuenta se registran las materias primas y materiales que se han recibido de los proveedores y que se destinan a ser consumidas en la producción y la prestación de Servicios, también los destinados a ser utilizados en el proceso de producción, pero que sin formar su base participan del mismo, así como las necesidades Administrativas y de Servicio.

Se incluye el valor de las existencias de materias primas y materiales destinados a ser consumidos en las operaciones de la entidad valorados a los precios de adquisición, contiene el importe de los diferentes gastos por seguros, aranceles y gastos por descuentos comerciales.

Inventario de Mercancías para la Venta:

Está representado por el valor atribuido a las mercancías que se encuentran en existencias en los almacenes de la entidad o establecimiento para la venta posterior. El análisis de esta cuenta se realiza por dos Sub-Cuentas: el Almacén y en los departamentos o áreas de ventas.

ARTex.

Inventario de Útiles y herramientas:

Se registra en esta cuenta las existencias de utensilios y herramientas en almacén y en uso, generalmente movibles y manuales, que se utilizan para realizar las actividades de mantenimiento, talleres, almacenes, etc., así como los equipos de protección física. Comprende además, herramientas manuales, artículos de protección personal, utensilios de laboratorios, minicalculadoras, lencería, utensilios menores de cocina, etc.

Se mantiene en esta cuenta los situados en las áreas de utilización o pañoles, para ser empleados en la medida que se requiera, así como los entregados a los trabajadores para el desempeño de sus labores, con la condición de mantenerlos bajo su custodia y devolverlos al ser requeridos. Incluye el importe de los gastos de fletes, seguros, aranceles y cuantos más gastos y descuentos comerciales les sean aplicables hasta su recepción en el almacén de la entidad.
Para un adecuado control del movimiento de las operaciones, se recomienda que esta cuenta se debe analizar en las siguientes subcuentas: En almacén y en uso, se recomienda especificar además, por cada uno de los departamentos, por áreas de responsabilidad o por trabajador.

Esta cuenta se debe analizar, a su vez, por los diferentes tipos de útiles. Las existencias para las cuales no se tenga destino inmediato y que por lo tanto se consideran en la condición de ociosas, tanto por exceso como por desuso, se pueden establecer cuentas específicas para su control.

Mercancías no aptas para la venta:

Representa el valor de las existencias de mercancías que han perdido total o parcialmente sus propiedades físicas o naturales por distintas causas, lo cual impide

su venta a los precios establecidos. No incluye los importes de las mercancías de lento movimiento, inventarios en exceso u ociosos. Esta cuenta se analizará por productos y éstos por cada documento de entrada o salida.

En el análisis de esta partida se tiene la misma aumenta en $183957,78 lo que representa un 35%, aspecto desfavorable pues aun cuando en el mes de diciembre las ventas son mayoritarias el inventario no tuvo correlación compra- venta provocando un exceso de inventario. Esto se verá más adelante en el desarrollo y aplicación de las razones financieras.

- **Pago anticipado**

Se registra en esta cuenta el importe de los pagos efectuados a los proveedores por la recepción futura de los productos terminados o mercancías, así como por la aceptación posterior de los trabajos o servicios, en virtud de los contratos suscritos. Comprende la disminución de los pagos efectuados anticipadamente, al recibir los productos o mercancías o aceptarse los trabajos o servicios. Intuye cuentas de publicidad y promoción de ventas por temporadas, derechos y cuotas de inscripción de organizaciones internacionales, etc. Esta cuenta se debe analizar por tipo de moneda, bien como cuentas independientes o como subcuentas: Pagos Anticipados (MN y ME)

Esta cuenta se debe analizar por proveedores o suministradores. Cuando se refiera a pagos en moneda extranjera, se debe analizar en las siguientes subcuentas: Operaciones corrientes, Fondos para mantenimiento y otras operaciones.

Se debita: Por los pagos efectuados anticipados anticipadamente a los proveedores.

ARTex.

Se acredita: Por el importe de los productos, mercancías los servicios recibidos y por los reintegros por pagos en exceso.

Por traspaso de pagos anticipados que han pasado de los 30 días sin que haya habido la contraprestación correspondiente del período o servicio.

El análisis de esta partida puso de manifiesto que en el año 2006 no se presentara saldo por lo que la variación es negativa de $1999.74, esto sin lugar a dudas, es consecuencia de la política de contratación utilizada por la entidad hacia los proveedores.

2.2.2 Análisis de las principales partidas del Pasivo Circulante.

El análisis del pasivo circulante se llevó a efecto sobre las siguientes partidas del balance: Cuentas y Documentos por Pagar, Depósitos de Clientes y Otros Pasivos. El estudio permitió arribar a los siguientes resultados:

Partida de Pasivo Circulante	**2005**	**2006**	**Variación**
Cuentas y Documentos por Pagar	48 021.89	42 215.14	- 5806.75
Depósitos de Clientes	4977.03	4973.02	-4.01
Otros Pasivos	6437.03	8982.34	2545.31
Total	**59 435.95**	**56170.50**	**- 3265.45**

Fuente: Elaboración propia

- **Cuentas y documentos por pagar**

Representan los importes pendientes de pago a proveedores por operaciones corrientes a corto plazo, independientemente de que su pago se efectúe previa o

posteriormente a la recepción o aceptación de las mercancías, materiales, servicios recibidos, etc. Comprende los importes pendientes por mercancías suministradas debidamente recepcionadas, o servicios prestados por los proveedores de acuerdo con los convenios o contratos suscritos, así como los gastos de transportación y otros derivados de la manipulación de las mercancías. Esta cuenta se debe analizar por tipo de moneda, bien de forma independientes o como subcuentas. También se debe analizar por proveedores y por cada documento recibido o elaborado y pagado.

La partida presenta una disminución de $5806,75 en el año 2006 respecto al 2005 para un decrecimiento del 13% lo que se considera como favorable. Esto fue posible debido a las estrategias de pagos tomada en cuenta por la Sucursal.

- **Depósitos de Clientes**

Esta cuenta representa los importes recibidos y pendientes de aplicación por concepto de depósitos en garantía, así como aquellos destinados a efectuar pagos por cuenta del depositante. No toma en cuenta los cobros recibidos de los clientes por la entrega futura de servicios, productos o mercancías, en virtud de contratos suscritos al efecto. Esta cuenta se debe analizar por tipo de moneda, bien de forma independientes o como una subcuenta (Depósitos Recibidos tanto en Moneda Nacional como Extranjera)

Los resultados comparativos entre los años indican que la partida se mantuvo a los mismos niveles del año que le precede, por tanto su análisis deja de tener importancia comparativa.

ARTex.

- **Otros pasivos**

Incluyen durante el período de investigación los sobrantes de Activos Fijos Tangibles, Inventarios, medios monetarios y bienes del proceso inversionista (equipos y materiales), detectados en conteos físicos o en otras comprobaciones. Comprenden los importes pendientes de pago por concepto de reclamaciones aceptadas, salarios no reclamados que se encuentran dentro del término establecido para su liquidación, indemnizaciones aceptadas a los clientes, arriendo de activos fijos a otras entidades y compra de activos fijos para desmantelar, entre otros.

Se registran en estas cuentas los derechos de las entidades al cobro de transacciones que se efectuarán en períodos posteriores. Comprenden los importes correspondientes a los traslados recibidos de recursos y demás operaciones que se realizan entre las entidades, sus dependencias, fábricas y establecimientos, sin que medie pago alguno. Estas cuentas, sólo reciben créditos por los medios u operaciones recibidas. Las operaciones que al final del mes se encuentren en tránsito, cuyos créditos aún no se hayan producido, serán registradas acreditándose, con débito a las cuentas que les dieron origen, se analiza como "Partidas en Tránsito". La suma de los saldos de estas cuentas, deben coincidir al cierre del período con el saldo Operaciones entre Dependencias de los Activos.

El balance incluye obligaciones con el presupuesto y con otros organismo, nominas por pagar y gastos acumulados, los cuales son incluidos en Otros. Durante el año 2006 ocurre un aumento respecto al anterior de un 39%, sin embargo y a pesar de ser financiamiento ajeno, no se puede considerar favorable el aumento de estos pasivos pues siempre significan endeudamiento.

ARTex.

2.2.3 ANALISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO.

Para realizar el análisis de la variación del capital del trabajo, se parte de la elaboración del Balance Comparativo con vista a viabilizar y visualizar los cálculos de las variaciones:

BALANCE GENERAL COMPARATIVO 2006-2005

ACTIVO	2006	%	2005	%	VARIACION	%
Activo Circulante						
Efectivo en caja y banco	77282,83	1,60	51089,85	1,34	26192,98	2,64
Cuentas por cobrar	20362,32	0,42	13672,09	0,36	6690,23	0,67
Inventarios	701289,94	14,56	517332,16	13,53	183957,78	18,54
Pagos Anticipados			1999,74	0,05	-1999,74	-0,20
Total activo circulante	798935,09	16,59	584093,84	15,28	214841,25	21,65
Activos a largo plazo						
Cuentas por cobrar a largo plazo			1523,70	0,04	-1523,70	-0,15
Total activo a largo plazo			1523,70	0,04	-1523,70	-0,15
Activos Fijos						
Activo Fijos Tangibles	992678,45	20,61	1008264,67	26,37	-15586,22	-1,57
Depreciación acumulada	-459525,48	-9,54	-416748,51	-10,90	-42776,97	-4,31
Activo Fijos netos	533152,97	11,07	591516,16	15,47	-58363,19	-5,88
Activo Fijos Intangibles			4476,60	0,12	-4476,60	-0,45
Amortización activos Fijos Intag			-452,49	-0,01	452,49	0,05
Activo Intangibles Neto			4024,11	0,11	-4024,11	-0,41
Inversiones en ejecución	1589,00	0,03			1589,00	0,16
Total Activo Fijo	534741,97	11,10	595540,27	15,57	-60798,30	-6,13
Activos Diferidos						
Gastos diferidos a corto plazo			3883,84	0,10	-3883,84	-0,39
Gastos diferidos a largo plazo	78658,44	1,63	76189,27	1,99	2469,17	0,25
Total Activo diferido	78658,44	1,63	80073,11	2,09	-1414,67	-0,14
Otros Activos						
Perdida de faltantes y bienes			0,20	0,00	-0,20	0,00
Cuentas por cobrar Diversas	1777,96	0,04		0,00	1777,96	0,18

ARTex.

Operaciones entre dependencias	3317620,33	68,89	2481332,34	64,89	836287,99	84,27
Transferencia de activos por Mon	84413,92	1,75	80628,94	2,11	3784,98	0,38
Deposito y finanzas			611,73	0,02	-611,73	-0,06
Total otros Activo	3403812,21	70,67	2562573,21		841239,00	84,77
Total del activo	4816147,71	100,00	3823804,13	100,00	992343,58	100,00
Pasivo y Patrimonio						
Pasivo Circulante						
Cuentas por Pagar a corto Plazo	40798,27	0,85	46605,52	67,02	-5807,25	-0,59
Cuentas por Pagar Merc consg	1416,87	0,03	1416,37	0,04	0,5	0,00
Cobros anticipados			4,01	0,00	-4,01	0,00
Depósitos Recibidos	4973,02	0,10	4973,02	0,13	0	0,00
Obligaciones presupuesto del estado	52,45	0,00	686,95	0,02	-634,5	-0,06
Obligaciones con otros	461,94	0,01	461,94	0,01	0	0,00
Nominas por pagar	1790,00	0,04		0,00	1790.00	0,18
Gastos acumulados por pagar	6677,95	0,14	4607,6	0,12	2070,35	0,21
Provisiones para reparaciones			680,54	0,02	-680,54	-0,07
Total del pasivo circulante	56170,50	1,17	59435,95	1,55	-3265,45	-0,33
Otros Pasivos						
Sobrantes sujetos en investigación	1,61	0,00	7,25	0,00	-5,64	0,00
Cuentas por pagar diversas	3355,85	0,07	3942,36	0,10	-586,51	-0,06
Operaciones entre dependencias	2808542,98	58,32	1912077,57	50,00	896465,41	90,34
Transferencia de activos por Mon	88071,99	1,83	80969,66	2,12	7102,33	0,72
Total otros Pasivos	2899972,43	60,21	1996996,84	52,23	902975,59	90,99
Total de pasivo	2956142,93	61,38	2056432,79	53,78	899710,14	90,67
Patrimonio						
Beneficios obtenidos	1201357,29	24,94	1240534,38	32,44	-39177,09	-3,95
Ganancia	658647,49	13,68	531537,99	13,90	127109,50	12,81
Menos Aportes sistema cultura			-4701,03	-0,12	4701,03	0,47
Total Patrimonio	1860004,78	38,62	1767371,34	46,22	92633,44	9,33
Total de pasivo y patrimonio	4816147,71	100,00	3823804,13	100,00	992343,58	100,00

Fuente: Elaboración propia

ARTex.

Aumentos del capital de trabajo		Disminución del capital de trabajo	
Aumentos del activo circulante		Disminución del activo circulante	
Efectivo en caja y Banco	26192.98	Pagos anticipados	1999.74
Cuentas por cobrar	6690.23		
Inventarios	183957.78		
Disminución del Pasivo circulante		Aumentos del Pasivo circulante	
Cuentas por Pagar	5807.25	Cuentas pagar Merc consig	0.50
Cobros anticipados	4.01	Nominas por pagar	1790.00
Cobros anticipados	634.50	Gastos acumulados por pagar	2070.35
Provis para reparación	680.54		
Total de aumentos del capital de trabajo	223967.29	Total de disminución del capital de trabajo	5860.59
Disminución neto del capital de trabajo		Aumento neto del capital de trabajo	218106.70
Total	223967.29	Total	223967.29

Fuente: Elaboración propia

Como se puede apreciar el capital de trabajo aumento en $223967,29 con respecto al 2005 favorecido por los aumentos en el activo circulante y la disminución del pasivo circulante. Para completar el análisis del capital de trabajo se calculó el capital de trabajo necesario en ambos años a través de la siguiente expresión:

Capital de trabajo Necesario = Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario efectivo

$$Consumo\ promedio\ diario = \sum \frac{desembolsos}{120}$$

$\sum$ Desembolsos = Impuestos sobre venta + costo de venta + gastos de operaciones + gastos financieros + gastos por faltantes para bienes + gastos de años anteriores + otros gastos + impuestos sobre utilidades

ARTex.

Ciclo de efectivo = Ciclo comercial – Ciclo de pago

Ciclo comercial = Ciclo de inventario + Ciclo de cobro

$$Ciclo\,de\ inventario = \frac{Días\,de\,período}{Costo\,de\,venta\,/\,Inventario\,promedio}$$

Resultados

Ciclo de Cobro		Ciclo de inventario	
2005	2006	2005	2006
2.03	3.06	112.19	200.32
Ciclo Comercial		Ciclo de Pago	
2005	2006	2005	2006
114.22	203.38	88.71	143.67
Ciclo Efectivo		$\sum$ Desembolsos	
2005	2006	2005	2006
25.51	59.71	10854.39	11516.49

Fuente: Elaboración propia

Capital de trabajo necesario (CTN)

CTN	=	Ciclo de efectivo	x	Consumo promedio diario de efectivo	=	

<u>Año 2005</u>

CTN = 10854.39 x 25.51 = 276895.40

<u>Año 2006</u>

CTN = 11516.49 x 59.71 = 597649.82

ARTex.

El Capital de Trabajo durante el año 2006 sufrió una desviación negativa en sus índices calculados lo que inciden en el capital de trabajo, ahora bien, si en el 2006 logra cobrar sus ventas en 3.06 días, presenta un ciclo de inventario muy negativo de 200.32 días lo que provoca que su ciclo comercial transcurra a los 203.38 días sin embargo paga a los 143.67 días, manteniendo un inventario inmóvil que ya debió pagar.

2.2.4 Valoración del Estado de Resultado

Es el estado mediante el cual se presenta el volumen total de todos los Ingresos y Gastos incurridos por la entidad durante el periodo que abarca el mismo con el objetivo de poder conocer si la entidad ha obtenido Beneficio o Pérdida por la gestión realizada:

Variación del estado de Resultado Resumido

Estado de Resultado	2006	2005	Variación
Total de ingresos	2040626,70	1834064.39	206562,31
Total de costos	1020804,93	1007340,68	13464,25
Total de gastos	361174,28	295185,72	65988,56
Ganancia antes impuesto	658647,49	531537,99	127109,50

Fuente: Elaboración propia

La tabla anterior muestra un resumen de los principales resultados del balance general a partir del comportamiento de los ingresos, costos y gastos (Ver Anexo No 2). En relación a lo anterior se puede comentar lo siguiente:

- **Comportamiento de los Ingresos**

ARTex.

Los ingresos totales en el 2006 se cumplen al 106.90 %, de un plan de $1909600,00 el real fue de $2040626,70 aportándose $131026,70 CUC[5] por encima de los planificado. Respecto al año anterior 2005 se puede apreciar de forma favorable un aumento de $206562.31 para un crecimiento del 111.24%, este indicador mide el crecimiento más importante que son las ventas, el cual se pudo cumplir, sobre cumplir y crecer por despliegue y aceptación que tienen los servicios y el esfuerzo colectivo de trabajadores de la Sucursal, las principales ventas están asociadas a:

- Ventas del Genérico Arte en Casa.
- Ventas Gastronómicas de buena aceptación
- Ventas de producciones competentes en el Mercado (confecciones)
- Ventas de equipos reproductores de música de alta demanda

- **Comportamiento de los Costos**

En valores absolutos, los gastos presentan una desviación negativa de $65988,56 CUC por encima de lo gastado en el 2005 lo que representa un crecimiento del 22% muy por encima del sobre cumplimiento de las ventas. Con respecto al plan, de $336000.00 se sobregiran en $25174.28 para un 7% de sobre cumplimiento originado fundamentalmente por los Gastos Indirectos de Administración, Mantenimiento de autos, en los cuales se incurrieron y no estaban concebidos en el plan, pero que la gerencia determinó su ejecución.

- **Comportamiento de la Utilidad antes de Impuesto**

La ganancia antes de impuesto presenta un crecimiento con respecto al 2005 de $127109,50, respaldado por el crecimiento de las ventas por lo que se logra crecer en un 23%. Con respecto a lo planificado, de una utilidad plan de $609400.00 se obtiene $658647,49 para un sobre cumplimiento del 8%.

[5] Ver esto de donde salen estos datos

ARTex.

2.2.5 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos es una herramienta más del Análisis Económico – Financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuales han sido las fuentes que se han generado en dicho periodo de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la empresa y en que han sido aplicadas o usadas las mismas.

ARTex.

ACTIVO	2005	2006	VARIACION	Origen	Aplicación
Activo Circulante					
Efectivo en caja y banco	51089,85	77282,83	26192,98	26192,98	0
Cuentas por cobrar	13672,09	20362,32	6690,23	6690,23	0
Inventarios	517332,16	701289,94	183957,78	183957,78	0
Pagos Anticipados	1999,74		-1999,74		-1999,74
Total activo circulante	584093,84	798935,09	214841,25		
Activos a largo plazo					
Cuentas por cobrar a largo plazo	1523,70		-1523,7		-1523,7
Total activo a largo plazo	1523,70				0
Activos Fijos					
Activo Fijos Tangibles	1008264,67	992678,45	-15586,22		-15586,22
Depreciación acumulada	-416748,51	-459525,48	-42776,97		-42776,97
Activo Fijos netos	591516,16	533152,97	-58363,19		-58363,19
Activo Fijos Intangibles	4476,60		-4476,60		-4476,60
Amortización activos Fijos Intag	-452,49		452,49	452,49	
Activo Intangibles Neto	4024,11		-4024,11		-4024,11
Inversiones en ejecución		1589,00	1589,00	1589,00	
Total Activo Fijo	595540,27	534741,97			0
Activos Diferidos					
Gastos diferidos a corto plazo	3883,84		-3883,84		-3883,84
Gastos diferidos a largo plazo	76189,27	78658,44	2469,17	2469,17	
Total Activo diferido	80073,11	78658,44			
Otros Activos					
Perdida de faltantes y bienes	0,20		-0,20		-0,20
Cuentas por cobrar Diversas		1777,96	1777,96	1777,96	
Operaciones entre dependencias	2481332,34	3317620,33	836287,99	836287,99	
Transferencia de activos por Mon	80628,94	84413,92	3784,98	3784,98	
Deposito y finanzas	611,73		-611,73		-611,73
Total otros Activo	2562573,21	3403812,21			
total del activo	3823804,13	4816147,71			
Pasivo y Patrimonio					
Pasivo Circulante					
Cuentas por Pagar a corto Plazo	46605,52	40798,27	-5807,25		-5807,25
Cuentas por Pagar Merc consg	1416,37	1416,87	0,5	0,5	
Cobros anticipados	4,01		-4,01		-4,01
Depositos Recibidos	4973,02	4973,02	0		
Obligaciones presupuesto del estado	686,95	52,45	-634,5		-634,5
Obligaciones con otros	461,94	461,94	0		
Nominas por pagar		1790,00	1790	1790	
Gastos acumulados por pagar	4607,6	6677,95	2070,35	2070,35	
Provisiones para reparaciones	680,54		-680,54		-680,54
Total del pasivo circulante	59435,95	56170,50			
Otros Pasivos					
Sobrantes sujetos en investigación	7,25	1,61	-5,64		-5,64
Cuentas por pagar diversas	3942,36	3355,85	-586,51		-586,51
Operaciones entre dependencias	1912077,57	2808542,98	896465,41	896465,41	
Transferencia de activos por Mon	80969,66	88071,99	7102,33	7102,33	
Total otros Pasivos	1996996,84	2899972,43			0

ARTex.

Total de pasivo	2056432,79	2956142,93			0,00
Patrimonio					
Beneficios obtenidos	1240534,38	1201357,29	-39177,09		-39177,09
Ganancia	531537,99	658647,49	127109,50	127109,50	
Menos Aportes sistema cultura	-4701,03		4701,03	4701,03	
Total Patrimonio	1767371,34	1860004,78			
Total de pasivo y patrimonio	3823804,13	4816147,71			

Total Activo	3823804,13	4816147,71	
Total Pasivo y Patrimonio	3823804,13	4816147,71	

Total activo circulante	584093,84	798935,09	214841,25
Total Pasivo Circulante	59435,95	56170,5	-3265,45
capital de trabajo	524657,89	742764,59	218106,70
solvencia			
Liquidez			

2.2.6 Análisis de las Razones Financieras

Para dar comienzo al Análisis Financiero se pretende comenzar con el cálculo e interpretación de las Razones:

Razones de Liquidez

$$\text{Liquidez General}(LG) = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

$$LG\,(2005) = \frac{584093.84}{59435.95} = 9.82$$

$$LG\,(2006) = \frac{798935.09}{56170.50} = 14.22$$

En el año 2005 el activo circulante cubría 9 veces al pasivo circulante, que en el 2006 se alcanza 14 veces, la bibliografía consultada nos indican que la entidad con mayor

ARTex.

de 1.5 corre riego de presentar activos ociosos lo que se evidencia en la sucursal por lo elevado de los inventarios y el ciclo de inventario que alcanza los 200.32 días en el 2006

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{AC - Inventarios}}{\text{PC}}$$

$$\text{Liquidez Inmediata (2005)} = \frac{66761.68}{59435.95} = 1.12$$

$$\text{Liquidez Inmediata (2006)} = \frac{97645.15}{56170.50} = 1.73$$

Con respecto al 2005, la sucursal logra un aumento del índice en un 54%, aspecto desfavorable teniendo en cuenta que el activo más líquido de la entidad cubre en 1.73 las deudas más inmediatas de la sucursal y según la bibliografía consultada el rango optimo es de 0.8 por lo que se evidencia efectivo ocioso.

$$\text{Disponibilidad} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{\text{Cuentas de Efectivo}}{\text{PC}}$$

$$\text{Disponibilidad (2005)} = \frac{51089.85}{59435.95} = 0.86$$

$$\text{Disponibilidad (2006)} = \frac{77282.83}{56170.50} = 1.37$$

Este indicador es difícil de medir su optimización, pero al representar cuantas veces es capaz mi efectivo neto asumir las deudas de pasivo mas inmediatas en el 2006 se evidencia la posible existencia de efectivo ocioso que la entidad debe tratar.

$$Solvencia = \frac{\text{Activo Real (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

ARTex.

$$Solvencia\ \ (2005) = \frac{584093.84 + 591516.16}{59435.95} = 19.77$$

$$Solvencia\ \ (2006) = \frac{798935.09 + 533152.97}{56170.50} = 23.71$$

Como podemos apreciar, la solvencia en el 2006 sobrepasa en un 20% al 2005. Expresa que los Activos Reales (Activo circulante + Activo Fijo Neto), son capaces de cubrir 23.71 veces cada peso que cuenta la sucursal con financiamiento ajeno. Es de destacar que las deudas de la entidad son a corto plazo no presentando financiamiento a largo plazo. Si analizamos la bibliografía consultada, este índice se estima como permisible hasta un rango de 2 veces, por lo que se evidencia lo expuesto en el razonamiento de los índices anteriores en cuanto a la existencia de efectivo ocioso

RAZONES DE APALANCAMIENTO

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

$$Endeudamiento\,(2005) = \frac{59\,435.95}{584\,093.84} = 0.10$$

$$Endeudamiento(2006) = \frac{56\,170.50}{798\,935.09} = 0.07$$

Analizaremos con el calculo de esta razón el % que representan los financiamientos ajenos sobre los propios, es decir la cantidad y calidad de la deuda así como tener o no beneficios para soportar el costo financiero de la deuda determinando la existencia

de un bajo riesgo, comparativamente el año 2006 respecto 2005 disminuyo provocado por un aumento del financiamiento propio y disminución del ajeno.

$$Autonomia = \frac{\text{Financiamientos Propios (FP)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

$$Autonomia\,(2005) = \frac{584\,093.84}{1\,831\,508.32} = 0.31$$

$$Autonomia\,(2006) = \frac{798\,935.07}{1\,916\,175.50} = 0.41$$

Esta razón nos expresa cuantos pesos de financiamientos propios tiene la empresa por cada peso de financiamiento total, el año base 2006 se comporta en el rango de medio a bajo producido por un aumento del financiamiento propio, no así de la misma forma el 2005 el cual expresa un alto riesgo ya que se evidencia una disminución del financiamiento propio.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Exigible a Corto plazo (PC)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

$$\text{Calidad de la Deuda (2005)} = \frac{48\,021.89}{59\,435.95} = 0.80$$

ARTex.

$$\text{Calidad de la Deuda (2006)} = \frac{42\,215.14}{56\,170.50} = 0.75$$

El comportamiento de esta razón se considera pequeño (la deuda de mejor calidad) ya que la deuda a largo plazo tiene vencimiento mas lejano y hay mayores posibilidades de pagar la deuda, es decir nos expresa cuantos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total . Analizando el 2006 con respecto al 2005 disminuyo aun así es considerado favorable.

ROTACION DE ACTIVIDAD

$$\text{Rotacion de Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo Promedio}}$$

$$\text{Rotacion de Capital de Trabajo (2005)} = \frac{1\,820\,375.00}{512\,705.09} = 1.77$$

$$\text{Rotacion de Capital de Trabajo(2006)} = \frac{2\,031\,518.32}{633\,711.24} = 3.20$$

El análisis de esta razón nos permite conocer cuantas veces las ventas netas cubren mi capital de trabajo, en nuestro resultado nos dice la efectividad con que la empresa utiliza sus recursos. Si analizamos el resultado del año 2006 nos damos cuenta que las ventas netas cubren 3.20 veces al capital del trabajo promedio, siendo esto favorable ya que hay mayor eficiencia y rotación del capital, por lo que los activos son mas eficientes.

ARTex.

En el 2005 disminuyeron las ventas y el capital del trabajo por lo que disminuye la rotación del capital.

$$\text{Rotacion del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Circulantes Promedio}}$$

$$\text{Rotacion del Activo Circulante (2005)} = \frac{1\,820\,375.00}{567\,832.00} = 3.33$$

$$\text{Rotacion del Activo Circulante (2006)} = \frac{2\,031\,518.32}{609\,311.05} = 3.33$$

El comportamiento de todas estas razones se analiza de la misma forma y completaremos nuestro análisis teniendo en cuenta el calculo del Capital de Trabajo Necesario, en el que se analizo el ciclo de inventario el cual se comporto de la siguiente manera 2006 a 200.32 días y el 2005 a 112.19 días lo que no expresa el comportamiento de los mismos e implica el dinero invertido en nuestro inventario, los cuales pueden convertirse en ociosos y puede llegar a ser negativo en nuestro funcionamiento económico. Comparativamente los dos años se compartan en el mismo rango.

$$\text{Rotacion del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto Promedio}}$$

$$\text{Rotacion del Activo Fijo (2005)} = \frac{1\,820\,375.00}{593118.00} = 3.06$$

ARTex.

$$\text{Rotacion del Activo Fijo (2006)} = \frac{2\,031\,518.31}{562\,334.00} = 3.61$$

La razón de actividad analizada debe estar lo mas altas posible, ya que implica que el dinero invertido por la empresa trabaja un numero mayor de veces , como podemos observar en los resultados obtenidos tenemos un incremento en año 2006 al compararlo con el año 2005 dado al aumento de las ventas y disminución de los activos fijos.

RAZONES DE RENTABILIDAD.

$$\text{Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas} = \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas}(2005) = \frac{531\,537.99}{1\,906\,462.32} = 0.28$$

$$\text{Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas}(2006) = \frac{658\,647.49}{2\,095\,328.27} = 0.31$$

La Empresa genera por cada peso de Activo invertido 0.28 de utilidad antes de impuesto durante el 2005. El año 2006 con respecto al anterior tiene mejores resultados al existir un aumento en las utilidades y las ventas.

$$\text{Rentabilidad Economica} = \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Activos Totalels Promedio}}$$

$$\text{Rentabilidad Economica}(2005) = \frac{531\,537.99}{3\,776.606.66} = 0.14$$

ARTex.

$$\text{Rentabilidad Economica } (2006) = \frac{658\,647.49}{4\,219\,975.92} = 0.15$$

La empresa genera por cada peso de activo invertido 0.14 de utilidad antes de los impuestos en el año 2005 existiendo un incremento no significativo en el año base.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales PropiosPromedio}}$$

$$\text{Rentabilidad Financiera}(2005) = \frac{531\,537.99}{533\,207.65} = 0.99$$

$$\text{Rentabilidad Financiera}(2006) = \frac{658\,647.49}{619\,514.65} = 1.06$$

En la bibliografía revisada se ha podido conocer que el uso de abundantes razones para un mismo fin es nocivo; porque si uno de los principales propósitos de los métodos de análisis es la simplificación de las cifras, más enfático es este propósito para el método de razones, cuya función es meramente explorativa. El exceso de números mostrado que por la abundancia de razones hace más compleja la comprensión del significado e importancia de las cantidades contenidas en los Estados Financieros de lo que fue con los datos originales; produciendo el efecto contrario al intentado con el empleo de los métodos de análisis. Complicar en vez de simplificar, no es conveniente limitar el Número de razones, ni su aplicación en cada caso concreto, solo puede decirse que antes de calcular una razón debe precisarse la relación existente entre sus elementos y si la relación es lógica.

La investigación evidenció que con las cifras contenidas en los Estados Financieros es posible calcular un número considerable de razones, todas numéricamente correctas, aunque no lógicamente, puesto que para esto se necesita la relación de dependencia entre elementos que se comparan.

Se corroboró que las razones son uno de los instrumentos de análisis financiero más conocidos y ampliamente usados. Consistiendo en efectuar comparaciones entre las distintas cifras de los estados financieros a través de las razones financieras que en la mayoría de los casos proporcionó información, e indicó sobre las condiciones subyacentes, la situación crediticia de la empresa, su capacidad de pago a corto y largo plazo, así como sus indicadores para conocer si la nuestra entidad es solvente, productiva y si tiene liquidez, períodos de recuperación de ventas, además se pudieron señalar aquellos campos que requieren ulterior investigación así como la variación del Estado de Resultados, el cálculo e interpretación del Capital de Trabajo y el monto de los recursos que

tiene la empresa destinado a cubrir erogaciones necesarias para su operación, lo que nos permite proyectarnos en base a los resultados obtenidos.

Al comparar datos analíticos de un período corriente con los cálculos similares de años anteriores, esto nos brindó alguna base de juicio para determinar si la situación de la empresa está empeorando o no y profundizar y trabajar en los saldos de nuestros inventarios los cuales su ciclo tan elevado corrobora la existencia de inventarios ociosos que disminuyen nuestra eficiencia económica así como la situación financiera de nuestra sucursal.

La razón de liquidez, de actividad, de endeudamiento son las razones más significativas para evaluar la posición económica de una empresa, entre más alto sea el ratio de solvencia mayor liquidez tendrá la empresa situación esta en la cual se debe analizar y profundizar a la hora de la oportuna toma de decisiones.

La realización del análisis e interpretación de los resultados de nuestro trabajo ha permitido la solicitud de una especialista en este tema la cual en la culminación del mismo se encuentra dando cumplimiento a nuestros objetivos específicos tales como analizar en el propio ejercicio económico las principales deficiencias por las que atraviesa nuestra entidad, determinar métodos y vías para desarrollar un eficaz análisis económico que permita una correcta toma de decisiones.

1- Analizar que los estados financieros deben tener el mismo origen y metodología para no hacer comparaciones inexactas.
2- Tener en cuenta que el inventario es el menos líquido de nuestros activos lo que expresa el dinero invertido en el mismo los cuales pueden convertirse en ociosos e incidir negativamente en nuestra rentabilidad económica.
3- La rotación de los activos fijos totales debe ser interpretada cuidadosamente los mismos pueden ocasionar problemas en la eficiencia.
4- Utilizar y explotar al máximo la capacidad de trabajo del especialista y sus conocimientos, plaza creada para estos fines con el mayor objetivo de que nuestros directivos sean capaces de tomar las decisiones eficaces y oportunas.

- ✓ Contabilidad Intermedia parte 5 y 6 Cap. 25. Pág. 1159 – 1222
- ✓ Contabilidad Financiera (Introducción Tomo II) parte 3 Cap. 14 Pág. 570 – 603.
- ✓ Contabilidad base para la Toma de decisiones Meig & Meig Cap 13 Pág. 401- 429
- ✓ Riggs, Henry E., Contabilidad, ed. Mc Graw Hill.
- ✓ Shim Jae K., Siegel Joel G., Contabilidad Administrativa, Ed. Mc Graw Hill.
- ✓ Edwards, James D., Johnson, Johnny R., Roemmich Roger A., Contabilidad Intermedia, Ed. CECSA.
- ✓ Kieso Donald E., Weygandt Jerry J., Contabilidad intermedia, Ed. Limusa.
- ✓ Dixon Robert L., Contabilidad para ejecutivos, ed. Mc Graw Hill.
- ✓ Jeff Madura, Administración financiera internacional, 6a. edición, editorial Thomson editores, México.
- ✓ Sánchez, R Notas de Conferencia sobre Economía de Empresas (Maestría de Desarrollo Económico)/ Raúl Inocencio Sánchez – UCLV, Conferencias, 1996
- ✓ Weston, J.F and T.E Copeland: Fundamentos de Administración Financiera /J.F.
- ✓ Kennedy, Ralf Dale: Estados Financieros, Forma , Análisis e Interpretación México.
- ✓ Consultor Electrónico de Contabilidad.
- ✓ http://www.unamosapuntes.com/
- ✓ www.pwc.com/ extweb/service.nsf/docidl.
- ✓ www.te.mas de clase.com.estudios % 20 superiores / index% 20 textos.
- ✓ Manual de Análisis Financiero y Control
- ✓ Ibarra Martín Francisco: “Metodología de la Investigación Social”. Editorial Felix Varela, La Habana 2001

- ✓ Colectivo de Autores: “Contabilidad La Base Para Decisiones Gerenciales”. Pág.613
- ✓ Colectivo de Autores: “Economía de la Empresa Tomo I”. Análisis de las Decisiones Empresariales, pág.50
- ✓ Gitman, Fundamentos de Administración Financiera pág. 48.
- ✓ Les Vente, Charles, Contabilidad Intermedia (tercer curso). - - / La Habana /:Editorial Cultural S.A 1943 pág. 346.
- ✓ Profesor Delgado, Gudelio, Glosario de Términos Contables, Administrativos y Financieros, - - / Venezuela / : Universidad Central Lisandro Alvarado, 1992pág.115.
- ✓ Perdomo, A, Análisis e Interpretación de Estados Financieros. - - /México/:Ediciones Contables y Administrativas S.A, 1986 pág. 87.
- ✓ Perdomo, A, Análisis e Interpretación de Estados Financieros. -- / México/:Ediciones Contables y Administrativas S.A, 1986 pág. 1

1. Balance General 2005.
2. Balance General 2006.
3. Estado de Resultados 2005.
4. Estado de Resultados 2006.