

Original

Análisis de la gestión financiera operativa de la empresa agroforestal Ciego de Ávila **Analysis of the Operational Financial Management of the Ciego de Ávila Agroforestry Company**

Dr. C. Teresa Herrada Lladó, UNICA, Cuba, kteresah@unica.cu

Lic. Yuremis Valdivia Cabrera, GMIE, Cuba, yuremis.valdivia@nauta.cu

Lic. Yasmani García Pérez, GMIE, Cuba, yasmanygpq@nauta.cu

Recibido: 23/08/2018- Aceptado: 12/09/2018

Resumen:

La actualidad de las empresas estatales cubana está determinada por la búsqueda de soluciones económicas y financieras que conduzcan a la eficiencia de las mismas. De ahí la importancia de la realización de este trabajo titulado "Análisis de la gestión financiera operativa de la empresa Agroforestal Ciego de Ávila", se enmarca en los períodos económicos 2013 – 2017. El estudio de la gestión financiera es una valiosa herramienta en manos de los directivos, que proporciona la información necesaria para evaluar el comportamiento de las finanzas empresariales. En función de la reflexión anterior se realizó el presente trabajo, con el objetivo de aplicar técnicas e instrumentos de análisis financiero que contribuyan al mejoramiento de la gestión financiera operativa. Para lo cual se partió de los fundamentos teóricos de la gestión económica financiera contextualizados a las condiciones de las empresas estatales cubanas y analizar la gestión financiera operativa a través del empleo de diferentes técnicas. Se constató que la empresa en el periodo analizado cuenta con exceso de inventarios, unido a la indisciplina financiera con los cobros y los pagos, unido a la utilización en demasía del el capital ajeno en los últimos 5 años, por lo que se encuentra descapitalizada.

Palabras claves: gestión financiera; finanzas empresariales

Abstracts:

The current situation of Cuban state-owned companies is determined by the search for economic and financial solutions that lead to their efficiency. Hence the importance of carrying out this work entitled "Analysis of the operational financial management of Agroforestal Ciego de Ávila", is part of the economic periods 2013 - 2017. The study of financial management is a valuable tool in the hands of Managers, which provides the necessary information to evaluate

the behavior of business finances. Based on the previous reflection, the present work was carried out, with the aim of applying techniques and financial analysis instruments that contribute to the improvement of operational financial management. To this end, we started from the theoretical foundations of economic-financial management contextualized to the conditions of Cuban state-owned companies and analyzed operational financial management through the use of different techniques. It was found that the company in the analyzed period has excess inventories, together with financial indiscipline with collections and payments, together with the excessive use of foreign capital in the last 5 years, reason why it is undercapitalized.

Keywords: financial management; corporate finance

Introducción

Hoy día, se exige de los dirigentes actuales que asuman comportamientos lógicos, en el momento de tomar decisiones relevantes, considerando como elementos esenciales la evaluación e interpretación de la situación económico financiera de la organización, para ello es muy importante elevar la cultura económica del personal directivo. De lo anterior se deriva la necesidad del análisis de los Estados Financieros, mediante la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos con el fin de obtener de ellas, medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones.

Al realizar los Estados Financieros, no termina el proceso analítico de la empresa porque ellos por si solos no se explican, de ahí que sea importante aplicar las herramientas necesarias para poder diagnosticar la situación actual y prevenir el futuro, lo cual es imprescindible para los diferentes usuarios.

La empresa analiza sus Estados Financieros basándose fundamentalmente en el método comparativo, es decir, evaluando un período con el anterior o similares, este método permite obtener informaciones de crecimiento o decrecimiento de un período a otro. Los periodos mensuales son los más usados, lo que impide una prevención de futuras dificultades financieras.

El cálculo del Capital de Trabajo, es muy útil para evaluar si una empresa hace un uso eficaz de sus recursos, permite, además, conocer por cuánto tiempo un negocio puede cumplir con sus obligaciones actuales. Por esta razón se le confiere gran importancia al análisis capital de trabajo dentro del campo de la administración financiera la magnitud del mismo depende de la actividad que realiza la empresa y de la posición que ella está dispuesta a asumir ante el riesgo

de insolvencia; de esta manera mientras mayor cantidad de Capital de Trabajo tenga la empresa, mayor posibilidad de pagar sus deudas en el momento de su vencimiento, pero también menor rendimiento en el financiamiento.

Es por eso que la dimensión del Capital de Trabajo que se debe buscar es aquella que provenga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar, además de manejar cada uno de los elementos de los activos y pasivos circulantes, basándose en la correcta administración de dichos componentes.

Estos tipos de análisis son los que permiten que la contabilidad sea útil a la hora de tomar decisiones, puesto que si es leída simplemente, no dice nada y menos para un directivo que poco conoce de ella, luego el análisis financiero es imprescindible ante el cumplimiento del objetivo más importante para la que fue ideada, el que es sin duda alguna servir de base en la toma de decisiones.

Es precisamente en este entorno donde se encuentran inmersas las empresas estatales cubanas, en la búsqueda de un mayor desarrollo y eficiencia económica, objetivo que exige el perfeccionamiento de su actividad de forma integral. En este sentido la administración financiera en general y la administración del Capital de Trabajo en particular, constituyen aspectos a priorizar.

De ahí la necesidad de analizar diferentes instrumentos financieros y adaptarlos a los objetivos y fines de la economía, tarea que no resulta nada fácil y requiere talento y consagración, sobre todo, una convicción plena en los principios del socialismo, y sobre la base de los mismos llegar a la meta trazada con el propio modelo económico. Para alcanzar dichos objetivos se debe estudiar a fondo el contenido de los indicadores financieros que ofrece la información necesaria para conocer la situación real durante el periodo de tiempo, basándose en los datos estadísticos, contables y financieros más profundos que aporten elementos suficientes que contribuyan a orientar la actividad de los directivos, a la hora de tomar decisiones efectivas que permiten rectificar o mejorar el curso de acción sucesivo a corto, mediano y largo plazo.

A pesar de tener bien claro sus objetivos aún existe un grupo de entidades cubanas que utilizan de forma limitada las diferentes herramientas de análisis para mejorar su gestión financiera, resultando superficial la interpretación de la información, de forma oportuna y confiable, así como la caracterización de la situación real que las golpean.

Por tanto se afirma que el factor clave en aras de dar solución a esta polémica es la toma de decisiones devenida de una contabilidad eficiente y de un directivo que cumpla con las

exigencias del país en cuanto a una dirección participativa, que posibilite la reciprocidad con los trabajadores y se involucre en cada una de las actividades que conforman su proceso, pues es la dirección la encargada de planificar su propio futuro, además de ofrecer la herramienta necesaria para el control de la gestión empresarial y la toma de decisiones efectivas que permitan rectificar o mejorar el curso de acción sucesivo a corto, mediano y largo plazo.

Ante los planteamientos abordados es inevitable que la investigación responda a las exigencias económicas que reinan en el mundo moderno de hoy, donde constantemente existen cambios y transformaciones sociales y económicas cuestiones que involucran al sector empresarial. De ahí la necesidad existente en las empresas de aplicar procedimientos de análisis contables, económicos y financieros que faciliten la correcta toma de decisiones de sus directivos, pues de su actuar depende el éxito de la organización.

Población y muestra

El trabajo investigativo se realiza en la empresa Agroforestal Ciego de Ávila, son analizados los años: 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017.

Materiales y métodos

Para alcanzar los objetivos mencionados se combinan el análisis y la síntesis, transitando de lo general a lo particular y tomando al desarrollo histórico como línea de exposición de los fenómenos estudiados. El análisis de las relaciones de causalidad permite descubrir la complejidad de los procesos investigados. Se emplean diferentes técnicas directas e indirectas en la recogida de información, entre las primeras se destacan: la observación, la revisión documental, el diagnóstico de la instalación objeto de investigación para identificar los puntos fuertes y débiles de su gestión financiera. Las técnicas indirectas se basan en los análisis de los estados financieros e información estadística, que permiten discernir respecto a los elementos estudiados.

Análisis de los Resultados

La economía cubana se encuentra enfrascada en la búsqueda de una nueva visión de financiamiento para las empresas que la ayudaría grandemente a desarrollarse en el mundo de las finanzas, sobre la base del cumplimiento de una de las funciones de la administración más importantes como es la planificación. Respecto a la planeación Sánchez Guzmán refiere que es

aquella herramienta de la administración que permite determinar el curso concreto de acción que debe seguirse, para lograr la realización de los objetivos previstos.

De ahí que, con el nuevo orden económico cubano, por frenar la caída de la economía y después por iniciar su recuperación, se han realizado las transformaciones necesarias que propician la sustentabilidad en condiciones de eficiencia y la adaptación a las realidades que impuso el contexto mundial, así como, se garantiza la continuidad y desarrollo prospectivo de la revolución y la preservación de su esencia socialista.

En la empresa estatal cubana, se hace imprescindible la aplicación de un sistema de análisis que permita a los diversos usuarios de la contabilidad disponer de la información necesaria sobre el comportamiento de las actividades para que no se alejen de las metas organizacionales.

Es por ello que en el logro del buen funcionamiento empresarial desempeña un papel fundamental el subsistema financiero como eslabón primordial dentro del área económica y en la utilización óptima de los recursos financieros que inciden directamente la adecuada planificación, control y administración de los mismos. De lo anterior se infiere la necesidad del correcto manejo de los recursos propios de las organizaciones, por la incidencia que tienen en la marcha del negocio y por representar un peso significativo en el desenvolvimiento de la gestión empresarial, por tanto, para un empresario el análisis de su gestión y el control de sus recursos constituyen elementos indispensables para la toma de decisiones oportunas.

El análisis de estados financieros es un conjunto de técnicas que pretenden soportar la toma de decisiones en relación a una empresa diagnosticando la situación de la misma y valorando sus perspectivas de evolución futura. De ahí que, sin el análisis financiero no es posible, hacer un diagnóstico actual del desempeño de la entidad en este sentido y señalar un rumbo a seguir en el futuro.

Existe un gran número de indicadores y razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa, no son de mayor utilidad aplicados de forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera. El adecuado análisis financiero aplicados a la base de datos y estados representativos de la empresa, brinda las posibilidades reales para la dirección consiente de la empresa económica, como matriz en el desarrollo y transformación de la sociedad, por lo que se hace necesario el empleo de las técnicas y métodos que logren saltos cuantitativos y cualitativos para alcanzar ese fin.

Las empresas estatales cubanas, a pesar de tener bien claro sus objetivos aún existe un gran grupo que utiliza de forma limitada y aisladas las diferentes herramientas de análisis para mejorar su gestión financiera, resultando superficial la interpretación de la información, de forma oportuna y confiable, así como la caracterización de la situación real que las golpean.

Por tanto se afirma que el factor clave en aras de dar solución a esta polémica es la toma de decisiones devenida de una contabilidad eficiente y de un directivo que cumpla con las exigencias del país en cuanto a una dirección participativa, que permita la reciprocidad con los trabajadores y se involucre en cada una de las actividades que conforman su proceso, pues es la dirección la encarga de planificar su propio futuro, además de ofrecer la herramienta necesaria para el control de la gestión empresarial y la toma de decisiones efectivas que permitan rectificar o mejorar el curso de acción sucesivo a corto, mediano y largo plazo.

De ahí la necesidad de que las empresas apliquen procedimientos de análisis contables, económicos y financieros que faciliten la correcta toma de decisiones de sus directivos, pues de su actuar depende el éxito de la organización. Las finanzas constituyen un mecanismo puesto al servicio de la construcción del socialismo y expresan un conjunto de relaciones de producción integrantes del sistema de producción socialista, que no se manifiestan directamente en uso de los recursos materiales y laborables, sino que representan las relaciones que reflejan la formación y distribución de los fondos monetarios en el proceso de la distribución y redistribución del producto social global y del ingreso nacional.

Por tanto de lo anterior se desprende que las finanzas le corresponden analizar la obtención de los recursos en materia de dinero para hacer frente a los compromisos de la empresa. Conocer con qué dinero cuenta la empresa, los plazos de cobro a los clientes, los compromisos de pago con sus acreedores para poder en todo momento disponer de dinero con que hacer frente a los pagos comprometidos y evitar la suspensión de pagos.

De ahí que la administración financiera se refiere a las tareas del administrador financiero en una empresa, que va desde la presupuestación, la predicción financiera y el manejo del efectivo hasta la administración crediticia, el análisis de inversiones y el procesamiento de fondos. Debido a las nuevas condiciones de la economía cubana la importancia y complejidad de las tareas del administrador financiero se han incrementado notablemente en los últimos años.

Se considera la administración financiera como una disciplina, que mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que sin comprometer su libre

administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad. Los autores alegan que las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que un inversionista obtiene de sus inversiones.

El análisis financiero es de gran importancia porque el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “análisis financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros. Mediante el análisis de los estados financieros se procesa e interpreta gran variedad de datos utilizando un conjunto de métodos y técnicas que responden a los intereses del usuario.

La interpretación de los datos financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas específicos que aquejan a la empresa como son, las cuentas por cobrar y pagar, moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos.

Por tanto, sin lugar a dudas las finanzas como ciencia comienza a ocupar un lugar importante dentro de la organización empresarial en Cuba y dentro de sus herramientas fundamentales se encuentra el análisis financiero.

Uno de los instrumentos más usados para realizar el análisis financiero en las entidades es el uso de las razones financieras, ya que éstas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Las razones financieras dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si tiene liquidez.

Las ratios están divididas en 4 grandes grupos: índices de liquidez. Índices de actividad, índices de endeudamiento o apalancamiento y los índices de rentabilidad.

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo

son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa. El capital neto de trabajo es la diferencia que se presenta entre los activos y los pasivos corrientes de la empresa.

Se puede asegurar que siempre que el monto de los activos corrientes se encuentre por encima de los pasivos a corto plazo la empresa cuenta con un capital neto positivo, cada operación comercial que se pretenda realizar para su correcto desempeño debe contar con un nivel aceptable de capital de trabajo, dependiendo en cada caso de las demandas propias de dicha entidad. Si se cumple esta condición se considera que existe un margen razonable de seguridad.

De ahí que el capital de trabajo son todos aquellos recursos económicos destinados a inversión en productos o artículos que, por sus características, tienden a ser vendidos o negociados y se puede recuperar el mismo con un margen de utilidad.

El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo como lo es el efectivo, los efectos y las cuentas por cobrar y sus inventarios. El capital de trabajo neto muchos autores lo definen como los activos circulantes menos los pasivos circulantes de una empresa, por tanto, siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa entonces tendrá capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo en una empresa debe ser una actividad a la que se le dedique una buena atención y tiempo de trabajo en consecuencia, tratando de manejar cada una de sus partidas circulantes con el fin de alcanzar el equilibrio necesario entre el grado de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la empresa.

Análisis de los estados financieros

Para el desarrollo de la investigación se parte de un trabajo en grupo con los especialistas del área económica lo que permite conocer que la entidad realiza los pagos primeros que los cobros y que durante varios años han acudido al préstamo bancario. Lo anterior justifica la necesidad del análisis de la gestión financiera operativa siguiendo un orden lógico que se detalla a continuación.

Se parte de considerar el análisis financiero y la interpretación de los estados financieros como una herramienta fundamental a utilizar por los ejecutivos en el mundo contemporáneo, para obtener los puntos fuertes y débiles del negocio y para la toma de decisiones; por lo que se

parte de la aplicación de las razones financieras durante cinco años, con el propósito de evaluar la tendencia de su comportamiento.

El análisis de las siguientes razones financieras, se realiza sobre la base de la información reflejada en los estados financieros: Balance general y el estado de resultados de la empresa Agroforestal Ciego de Ávila al cierre de los años 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017. Partiendo de lo abordado, se plantean las fórmulas de las razones financieras, lo que tributa al posterior análisis de los resultados.

Razones de liquidez:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Según la literatura consultada la razón ideal está entre \$2.00 y \$1.00. Los resultados muestran que, en los años 2013, 2016 y 2017 la empresa tiene una situación favorable desde el punto de vista de la capacidad de pago, sin embargo, presenta sobreinversión en activo circulante y elevado costo de oportunidad.

En los años 2014 y 2015 se manifiesta un desempeño desfavorable, ya que la razón se comporta por debajo de la razón teórica (2 a 1) en \$1.78 y \$1.01 a causa de un aumento del pasivo circulante por la partida de provisiones para pagos.

Razón severa o prueba ácida:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

En los años 2013, 2014, 2015 la empresa cuenta con \$0.60, \$0,67 y \$0,28 de activo líquido por un \$1.00 de deuda a corto plazo. En estos años la razón se encuentra por debajo de la razón ideal, por lo que es desfavorable la capacidad de pago, mientras en los dos últimos años se comporta por encima en \$1.71 y \$2.09. Esto se debe principalmente a la disminución que de los Inventarios, debido a que en septiembre/2017 la empresa es afectada por el huracán Irma, ya que tuvo que vender a la sociedad productos como el carbón vegetal para cubrir sus necesidades. Aparte que se vio afectada las producciones silvícolas y la muerte de animales.

$$\text{Prueba Amarga} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

El margen de tesorería óptima para las empresas en general está ubicado en el rango de 0.12 – 0.20 de efectivo por cada \$1 de deuda que tiene a corto plazo. La empresa cuenta con \$0.41, \$0.49, \$0.18, \$1.35, y \$1.19 respectivamente para los años objeto de análisis, que indica que con su partida más líquida (efectivo), puede hacerles frente a las obligaciones a corto plazo. Sin

embargo, presenta sobreinversión en efectivo y elevado costo de oportunidad, excepto en el año 2015 que se ajusta al parámetro establecido.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Se aprecia que el nivel de endeudamiento en los años comprendidos 2013-2017 es del 79% como promedio, situación desfavorable para la empresa ya que se está aprovechando demasiado el uso del capital ajeno como fuente de financiamiento. Se puede afirmar que la empresa esta descapitalizada, por lo que debe disminuir el uso de este capital ajeno para poder estabilizar su estructura financiera.

Razones de actividad

Como estas razones expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo y son un complemento de las razones de liquidez, al permitir precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar e inventario), necesita para convertirse en dinero, es que se considera necesario incluirlas en el estudio para facilitarle a la gerencia administrar de forma adecuada los recursos invertidos en estos activos.

Razón de rotación del inventario

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$$

Ciclo de vida: 360 / Número de rotaciones

Los inventarios para el período del 2013-2017 rotan 1.57, 1.76, 1.99, 2.23 y 3.31 veces respectivamente, o sea cada 230, 204, 181,162 y 109 días respectivamente, se evidencia una situación desfavorable para la empresa ya que existe un crecimiento del dinero inmovilizado y por tanto se corre el riesgo de la acumulación de ociosos. No obstante, la tendencia ha sido a mejorar, pero se mantiene lenta movilidad.

Razón de rotación de las cuentas por cobrar = Ventas / Cuentas por cobrar

Ciclo de cobro: 360 / Rotación de las cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar para el periodo del 2013-2017 rotan 59, 24, 36, 27 y 18 veces, cada 6, 15, 11, 14 y 20 días respectivamente. La situación es favorable teniendo en cuenta que el ciclo de cobro para la empresa es de 30 días, por lo que existe una política de cobranza agresiva.

Razón de rotación de las cuentas por pagar = Compras / cuentas por pagar

Ciclo de pago: 360 / Rotación cuentas por pagar

En el periodo de los años del 2013-2017 la empresa presenta la razón de rotación de las cuentas por pagar de 60, 77, 303, 240 y 212 días respectivamente, lo que produce un ciclo de pago de 6, 5, 1, 2 y 2 días. Estos resultados muestran que se realiza con mucha prontitud los pagos, desperdiciándose el crédito comercial como fuente de financiamiento, por lo que indudablemente no aprovechan el financiamiento propio, lo cual reafirma los resultados que muestra la razón de endeudamiento y la necesidad de utilizar el crédito bancario por no contar con efectivo para autofinanciarse, al efectuar sus pagos más rápido que sus cobros.

Los resultados permiten inferir que la entidad debe postergar los pagos para aprovechar el financiamiento no costoso.

Razón de rentabilidad:

Rentabilidad sobre ventas:

Fórmula: $(\text{Utilidad neta} / \text{ventas}) \times 100$

En el 2013 las utilidades constituyen el 5.95% de las ventas del periodo, incrementándose en el 2014, a partir de este año se presenta una tendencia a disminuir, situación desfavorable, debido a la disminución de la utilidad neta principalmente en el año 2015 debido a que existe menos exportación de carbón ya que las exportadoras no garantizan los contenedores necesarios para el mismo y esto influye en que disminuyeran los ingresos por ventas y subsidios al carbón vegetal, también decrecen en el año 2017 con respecto al año anterior, ya que se registran los gastos por pérdidas de desastres y de recuperación de los mismos ocasionados por el huracán Irma.

Rentabilidad sobre capital o patrimonio:

Fórmula: $(\text{Utilidad neta} / \text{capital}) \times 100$

Los mejores resultados se localizan en el año 2014 con el 58.82% de la utilidad sobre el capital. A partir de este año comienza a disminuir con índices de 21.80%, 16.05%, ya en el año 2017 se evidencia una tendencia a aumentar en 16.39% situación favorable, pues existe una productividad del capital contable empleado por el negocio en la promoción de sus operaciones.

Rentabilidad sobre el activo total:

Fórmula: $(\text{Utilidad neta} / \text{Activo total}) \times 100$

Este indicador logra medir el rendimiento que genera las utilidades mediante inversiones.

El mejor resultado se evidencia en el 2014 con 12.55%. A partir de este año comienza a disminuir con índices de 2.26%, 3.43%, ya en el año 2017 se evidencia una tendencia a

aumentar en 3.48%, situación favorable para la empresa ya que la rentabilidad del activo total es de 3.48% aumentando en 0.05%.

Valoración integral de la situación de la empresa en cuanto a las razones financieras:

Se puede afirmar que la empresa en cuanto a la razón de liquidez presenta exceso en cuanto a su liquidez general con una tendencia a aumentar su respaldo para los compromisos a corto plazo. Por lo cual existen motivos para decir que la empresa tiene una estructura circulante equilibrada.

En cuanto a la situación de endeudamiento, la empresa se está descapitalizando.

La empresa no tiene definida una política de administración del capital de trabajo. En el caso de los activos y pasivos circulantes, no se le da un tratamiento adecuado a la administración de las cuentas por cobrar y pagar, al efectuarse los pagos antes que los cobros. Por su parte, el efectivo se maneja teniendo en cuenta las necesidades inmediatas para realizar los desembolsos, sin tener en cuenta un nivel mínimo o máximo de mantención de efectivo.

Las partidas que conforman el inventario tampoco tienen una política prefijada que avale sus movimientos en el período analizado; aunque es importante destacar que aun cuando tienen definido realizar pedidos cuatro veces al año, éstos debido a factores del entorno no se reciben en tiempo, lo que trae como consecuencia que lleguen desfasadamente. La entidad no cuenta con una política exhaustiva relacionada con los niveles de sus cuentas de pasivo circulante; es decir, ésta no presenta una estrategia relacionada con el manejo de las decisiones de las cuentas por pagar, como tampoco tiene una política dirigida a la suspensión de pagos, ni se tiene establecido un intervalo promedio para realizar los pagos a corto plazo.

La rentabilidad presenta una situación óptima, o sea favorable, debido a que todas las razones relacionadas con esta, son propicias, aportando para la empresa un gran beneficio económico, afirmando mediante este último grupo de razones que la empresa representa una importante y fiable fuente de ingreso para el país debido a sus valores de rentabilidad.

Valoración del capital de trabajo

Es de gran importancia el análisis del capital de trabajo neto, es decir la diferencia de los activos circulantes y los pasivos circulantes para cada uno de los años. La administración de capital de trabajo tiene como objetivo manejar cada una de los activos y pasivos circulantes de la empresa para mantener un nivel aceptable de capital de trabajo, como el manejo de las cuentas corrientes de las empresas que incluyen junto a ella activos y pasivos circulantes, cuya

eficiencia es necesaria para garantizar el éxito de la empresa a largo plazo y para alcanzar su objetivo total.

Si el administrador financiero es incapaz de manejar en forma eficiente el capital de trabajo de la empresa, no será posible obtener y alcanzar los objetivos principales de la empresa de mantener un capital de trabajo neto o fondo de maniobra.

La empresa presenta una situación favorable, toda vez que en los cinco años analizados los activos circulantes son superiores a los pasivos circulantes lo que permite garantizar un capital de trabajo. No obstante, se puede afirmar que ese capital de trabajo está compuesto por una cuantía significativa de crédito bancario.

Al deducir al activo circulante los créditos bancarios, da como resultado que, en los años 2013, 2014, ,2016 y 2017 el capital de trabajo es optimo, dado que los activos circulantes son superiores a los pasivos circulantes, excepto en el 2015 que se muestra un desempeño desfavorable dado la cantidad de préstamos recibidos para inversión, capital de trabajo y compra de animales el cuál solo es aprobado en este año.

Conclusiones

Al finalizar la investigación se arriba a las conclusiones siguientes:

1. El análisis de la gestión financiera a través de los estados financieros constituye la base para interpretar la situación de la entidad brindando elementos que orientan a los directivos y al área económica hacia las decisiones adecuadas.
2. No existe una política integral definida por la empresa con respecto al movimiento o niveles de sus cuentas de activo circulante y pasivo circulante.
3. Las técnicas y herramientas utilizadas en la investigación, propician las bases para la obtención de información relevante para la toma de decisiones oportunas, lo que corrobora la hipótesis planteada.

Referencias bibliográficas

1. GITMAN L. (1998). Fundamentos de Administración Financiera. Vol. I. P. 113.
2. Lineamientos de la política económica y social del partido y la revolución. Lineamientos generales. La Habana. Cuba. P 12.
3. LUCAS MOREA (2002). Análisis Financiero. Consultado en febrero de 2018. <http://www.monografias.com/trabajo7>
4. NÚÑEZ JOVER J. (2003). "La Ciencia y la Tecnología como procesos sociales". Editorial Félix Varela. La Habana. Cuba. P. 101
5. ORIOL., A. (2005). Análisis de Estados Financieros. Ed Gestión 2000, Ed. CEF. P. 101
6. ORTEGA CASTRO, A, (2001). Introducción a las finanzas, P. 7.
7. 1GITMAN LAWRENCE J. Fundamentos de Administración Financiera. Editorial MES. P. 3.
8. OCHOA SETZER, G. (2001). Administración financiera, P. 4.