


# El capital de trabajo y evaluación de la posición de riesgo y rentabilidad en la Corporación CIMEX S.A, Matanzas


Artículo  
arbitrado

*Working capital and evaluation of the risk and profitability position in Corporación CIMEX S.A, Matanzas*

MIDORYS PÉREZ CUELLAR<sup>1</sup>

 <http://orcid.org/0000-0002-7833-8365>

SANDRA HAYDEE POEY DOMENECH<sup>2</sup>

 <http://orcid.org/0000-0002-5748-2114>

Universidad de Matanzas.

midorys.perez@um.cu<sup>1</sup>, sandra.poey@umcc.cu<sup>2</sup>

## RESUMEN

El artículo que se presenta forma parte de la investigación en la carrera Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Matanzas, dirigida aplicar el procedimiento para el análisis integral del capital de trabajo y la evaluación de la posición de riesgo y rentabilidad, en la Corporación CIMEX S.A, Matanzas, la misma se sustenta en el método dialéctico materialista, emplea métodos teóricos tales como: analítico -sintético, inductivo-deductivo e histórico-lógico y métodos empíricos como: la observación directa, la entrevista y la revisión de documentos, así como, métodos financieros y herramientas que facilitaron la concreción de los objetivos trazados. Al culminar la investigación se obtiene información relevante, que facilita el proceso de la toma de decisiones pues se particulariza en las causas que modifican favorable o desfavorablemente al riesgo y la rentabilidad empresarial.

**Palabras claves:** capital de trabajo, procedimiento, rentabilidad, riesgo

**Código JEL:** M 41 Contabilidad

Citar como (APA):

Pérez Cuellar, M. & Poey Domenech, S.H. (2022) El capital de trabajo y evaluación de la posición de riesgo y rentabilidad en la Corporación CIMEX S.A, Matanzas. *Revista Cubana De Finanzas Y Precios*, 6 (4), 8-21. Consultado de [http://www.mfp.gob.cu/revista/index.php/RFCFP/article/view/03\\_V6N42022\\_MPCySHPD](http://www.mfp.gob.cu/revista/index.php/RFCFP/article/view/03_V6N42022_MPCySHPD)

## ABSTRACT

*The article presented is part of the research in the Accounting and Finance career of the University of Matanzas, aimed at applying the procedure for the integral analysis of working capital and the evaluation of the risk and profitability position, in Corporación CIMEX S.A. , Matanzas, it is based on the dialectical materialist method, it uses theoretical methods such as: analytical-synthetic, inductive-deductive and historical-logical and empirical methods such as: direct observation, interview and document review, as well as, financial methods and tools that facilitated the achievement of the outlined objectives. At the end of the investigation, relevant information is obtained, which facilitates the decision-making process since it is particularized in the causes that modify favorably or unfavorably the risk and business profitability.*

**Keywords:** working capital, procedure, profitability, risk

## INTRODUCCIÓN

Las finanzas, a nivel mundial, constituyen una materia de gran interés en las esferas económicas y sociales de los países. Con cada año que pasa el mundo avanza en todos los sentidos, las investigaciones en materia de las finanzas se han incrementado, haciéndose mayor la cantidad de expertos que emiten sus propios criterios y los van añadiendo a su concepto global.

La autora tiene en cuenta la necesidad de realizar en las entidades una gestión financiera que contribuya a la obtención de mejores resultados; se hace necesario implementar mecanismos que posibiliten la concreción de esta tarea que le sirvan como herramienta para analizar la eficiencia del capital de trabajo, particularmente la posición de riesgo y rentabilidad que ocupa y por tanto no se pueden evaluar las variables fundamentales que lo modifican.

Es por ello la autora del presente artículo se propone como objetivo: analizar el estudio integral del capital de trabajo y evaluación de la posición de riesgo y rentabilidad, en la Corporación CIMEX S.A, Matanzas.

La autora realizó un estudio detallado en diversas fuentes bibliográficas para abordar el surgimiento y conceptos fundamentales sobre el capital de trabajo, resumiendo los criterios de varios autores. (Weston et al, 2009 a). (Castro, 2012).

Una vez conocido el criterio de varios autores, se puede definir de forma sencilla que el capital de trabajo es aquel recurso a corto plazo con que cuenta la entidad para realizar sus operaciones más inmediatas.

## DESARROLLO

Por otra parte, resulta de vital importancia conocer sobre la gestión (administración) del capital de trabajo, debido a su valor dentro del desenvolvimiento de la empresa.

Diversos autores como (Gitman et al, 2012a), (Angulo et al., 2014). (Valencia, 2015). (Porlles et al., 2013) (Durán, 2011), (Van Horne et al., 2010) (Gitman et al, 2012 b). (Servaes et al., 2006) (Espinosa, 2005). Tratan el tema de la administración de capital de trabajo, referida a la manera en

la cual se va a controlar cada una de las cuentas corrientes que utiliza la empresa, estas incluyen los activos corrientes y los pasivos corrientes, veamos a continuación en la figura 1.

Componentes del capital de trabajo	Activos circulantes	Efectivo o disponible	Efectivo en caía
			Efectivo en Banco
			Inversiones a Corto Plazo
		Cuentas por cobrar o realizable	Cuentas por cobrar
			Efectos por cobrar
			Pagos Anticipados
		Inventarios o existencias	Inventarios de materias primas, materiales y otros
	Pasivos circulantes	Cuentas por pagar	
Efectos por Pagar			
Cobros Anticipados			
Pasivos Estables			

**Fuente:** Elaboración propia Anexo

**Figura No. 1.** Componentes del capital de trabajo.

Definiciones de riesgo y rentabilidad e intercompensación entre estas dos variables.

La toma de decisiones financieras influye directamente en los niveles de liquidez y rentabilidad de la organización, por lo tanto, la correcta gestión del capital de trabajo busca incrementar la rentabilidad al máximo y disminuir el riesgo (Selva et al., 2009). Sin embargo, estos factores son directamente proporcionales, lo cual significa que el aumento del uno conlleva al incremento del otro y viceversa, por lo tanto, es necesario encontrar un equilibrio entre ambos (Albornoz et al., 2013).

La autora considera que base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad: análisis de la rentabilidad, análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento y análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

El capital de trabajo y su influencia en el riesgo y la rentabilidad.

Existe una estrecha relación entre la inversión, la financiación y las operaciones de la empresa, aspecto fundamental en la comprensión de las políticas del capital de trabajo, para lo cual, antes de establecer los elementos teóricos relacionados con éstas y su influencia sobre el riesgo y la rentabilidad. Los autores *Weston et al, 2009 b)*, en su afán de establecer métodos para el pronóstico financiero, se refieren a relaciones, dos de ellas relevantes en este marco: la primera, entre las ventas y la inversión en activo circulante, y la segunda, entre las ventas y el financiamiento espontáneo.

Por su parte, (*Van Horne et al., 2010*) reconocen estas relaciones, pero así también la inconsistencia de crecimientos estables. Respecto a lo anterior explica que para cada nivel de ventas

puede establecerse diferentes niveles de activos y pasivos circulantes. Así mismo para cada nivel de activo circulante pueden establecerse diferentes niveles de pasivo circulante, lo que da paso a las políticas de inversión y financiación a corto plazo.

#### Las empresas comerciales. Generalidades

En este acápite se presentan algunos elementos relacionados con las empresas comercializadoras, teniendo en cuenta que a esta clasificación pertenece la Corporación CIMEX S.A Matanzas.

A criterio de (*Weston*, 2006 c), existen tres formas principales de organización de los negocios: 1) persona física (una empresa poseída por un solo individuo); 2) asociación (un negocio poseído por dos o más personas) y 3) corporación (una entidad legal creada por un Estado, autónoma y distinta de sus propietarios y administradores). A esta última clasificación corresponden las empresas.

Según (*Gestión*, 2018). (*Yirda*, 2019). Una empresa es una organización que persigue fines económicos o comerciales, realizando una interacción en el mercado para tratar de satisfacer las necesidades y deseos de los clientes por medio de una actividad empresarial. Para llegar al cumplimiento de su razón de ser debe tener una misión, una estrategia empresarial y objetivos determinados por la organización.

Una empresa es una organización o entidad conformada por un capital y trabajadores que se encargan de ofrecer productos y servicios a los consumidores y a su vez obtienen una ganancia. Por lo general, la creación de una organización responde a las necesidades de cubrir un servicio o una carencia en un determinado entorno o sector de la población.

Existen varios tipos de empresas, uno de los más reconocidas son las empresas comerciales. (*Enciclopedia*, 2009).

Una empresa comercial es aquella que se encarga de adquirir: materias primas (recursos o materiales para ser procesados y convertidos en bienes), bienes intermedios (que aun requieren uno o varios procesos antes de ser acto para el consumo), bienes terminados (listos para el consumo), bienes de capital (equipos pesado como maquinaria pesada, carretillas elevadoras, generadores o vehículos) para luego venderlas a otras empresas o a los consumidores finales.

Las empresas comerciales tienen como principal objetivo obtener ganancias. Si suponemos un volumen constante en las ventas; una empresa de este tipo sólo cuenta con tres opciones si desea incrementar estas ganancias: aumentar los precios de sus productos, disminuir sus costos, o bien una combinación de ambos. Debido a que el aumento de los precios de sus productos no resulta una opción práctica ya que desembocaría en una pérdida de clientes debido a la amplia competitividad que existe hoy en día.

A partir del estudio de los fundamentos teóricos abordados y sobre las políticas y su influencia en el riesgo y la rentabilidad empresarial, se da paso a presentar las bases teóricas y metodológicas del procedimiento para el análisis integral del capital de trabajo y evaluación de la posición de riesgo y rentabilidad.

#### Caracterización de la Corporación CIMEX S.A, Matanzas.

La Corporación CIMEX S.A., constituida en la República de Cuba en virtud de la escritura notarial No. 3205 de fecha 18 de agosto de 1995, es una sociedad mercantil de capital cubano con domicilio social en la ciudad de La Habana, que comprende amplios e importantes sectores de la

economía cubana. Desde su fundación, como parte de su expansión territorial, se han ido creando establecimientos secundarios, dentro de ellos las Sucursales.

La Sucursal CIMEX Matanzas fue constituida mediante el acuerdo primero de la reunión de la Junta Directiva de la Corporación CIMEX SA, celebrada el 19 de noviembre de 1996, para ejecutar y controlar las actividades que desarrolla la sociedad mercantil a la que pertenece en la provincia Matanzas.

La misma cuenta con una dirección general, cuatro gerencias (supervisión, comercio, RRHH y economía), las cuales tienen grupos de trabajo subordinados; seis Unidades Económicas de Base (UEB), ubicadas en los municipios de Matanzas, Unión de Reyes, Varadero, Cárdenas, Jovellanos y Colón; además la unidad de servicios Fincimex.

Objeto social.

- Importar y exportar productos y servicios, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Exterior y la Inversión Extranjera.
- Almacenar, transportar y comercializar productos alimenticios y no alimenticios, tanto importados como adquiridos en el mercado nacional.
- Prestar servicios gastronómicos y recreativos con espectáculos asociados, así como de tintorería, lavandería, integrales de fotografía y videos, de impresión, distribución y suscripción de señal de televisión.
- Brindar servicios de reparación y mantenimiento de vehículos automotores.

Misión.

“Satisfacer las demandas crecientes de los clientes con profesionalidad y calidad renovadas, comercializando productos y servicios diversificados minoristas y mayoristas; somos CIMEX Matanzas”.

Visión.

“Somos la Sucursal CIMEX Matanzas, líder en ofertas de productos y servicios minoristas. Nuestro placer, su plena satisfacción”.

La sucursal se encuentra integrada por seis complejos en los territorios de Matanzas, Cárdenas, Varadero, Colón Jovellanos y Unión de Reyes, que constituyen la fuente principal de ingresos para la sucursal, cuentan con un total de 336 unidades, las cuales desarrollan la actividad comercial minorista mediante las siguientes cadenas: Tiendas Panamericanas, Servicentros, Cupet, CIMEX, Cafeterías El Rápido y *Photoservice*. Cuenta además con UEB Logística y UEB Fincimex.

Antecedentes de la presentación del procedimiento.

.En la empresa existe un buen ambiente de trabajo, el área económica posee oficinas independientes para cada una de las actividades, contabilidad y sistemas, finanzas y precios y la del gerente económico; donde existen buenas condiciones de trabajo para el personal del área; se observó que hay muy buena comunicación entre ellos, en todo momento durante la investigación hubo disposición en la entrega de documentos lo cual posibilitó la misma.

Posee un sistema automatizado en el cual se asientan y se analizan todas las informaciones de la empresa y garantiza la emisión de los estados financieros, este sistema se denomina “Sentay”.

La autora luego de culminado el proceso investigativo guía a la egresada en el servicio social en dicha entidad, quien dará continuidad al trabajo investigativo que se realiza. Durante todo el proceso hubo una buena comunicación estudiante, tutores y empresa, sobre todo con el gerente económico de la misma y con la contadora principal así como la directora general de la entidad, la

cual también proporcionó información que tributó a un buen desenvolvimiento del trabajo. El personal del área económica no tiene todo el conocimiento, ni la preparación relacionada con estos temas, no existe en cuanto a la determinación del riesgo y la rentabilidad un mecanismo o en la forma en que está establecida en la contabilidad no facilita que se realice estos tipos de análisis por lo cual hubo que crear herramientas de apoyo para llegar al mismo.

Las políticas de capital de trabajo seguidas por la empresa en los períodos analizados han traído como consecuencias altos valores de riesgo y bajos de rendimiento. En este caso la empresa se encuentra en problemas para realizar los pagos en tiempo y no ha sido capaz de extraer resultados considerables con la explotación de sus recursos corrientes. Es importante destacar con respecto a las políticas de capital de trabajo implementadas por la empresa en los períodos analizados, que debe ser identificada cuál de ellas fue la que influyó en los deficientes resultados:

- ✓ Respecto a los altos niveles de riesgo, la política agresiva de activo corriente o la política agresiva de pasivo corriente.
- ✓ Respecto a los bajos niveles de rentabilidad, la política conservadora de activo corriente o la política conservadora de pasivo corriente.

Esta es la peor posición en cuanto a riesgo y la rentabilidad, pues dos de los objetivos fundamentales de toda empresa, en este cuadrante se observa que no se cumplen.

Procedimiento para el análisis integral del capital de trabajo y evaluación de la posición de riesgo y rentabilidad en la corporación CIMEX S.A, Matanzas.

El marco temporal seleccionado para la recolección de los datos utilizados, corresponde de abril 2019 a marzo 2020, por lo que se analizan 12 períodos; particularmente el análisis se hará por trimestres para una mejor comprensión de los resultados. Los estados financieros utilizados son el Estado de Rendimiento Financiero y el Estado de Situación de cada uno de los períodos mencionados anteriormente.

Paso No.1. Análisis del nivel de Ventas u Operaciones.

Para el análisis del nivel de operaciones es necesario conocer las ventas, en este caso las ventas netas y con ello se determinan sus valores máximos, mínimos y promedio para cada período analizado, reflejados a continuación en la tabla 1

**Tabla No.1.** Valores de ventas netas acumuladas, mensuales y valores máximos, mínimos y promedios.

	abr.-19	may.-19	jun.-19	jul.-19	ago.-19	sep.-19
Ventas Netas-Acumuladas	79.171.513,32	96.948.416,90	113.854.045,85	131.366.957,36	148.766.792,10	162.412.619,93
Ventas Netas-Mensual	19.792.878,33	17.776.903,58	16.905.628,95	17.512.911,51	17.399.834,74	13.645.827,83
Valores máximos	19.792.878,33			19.792.878,33		
Valores promedio	16.965.217,70			16.965.217,70		
Valores mínimos	13.645.827,83			13.645.827,83		

	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20
Ventas Netas-Acumuladas	177.185.225,29	193.532.108,00	212.065.594,31	17.171.679,49	33.108.186,79	47.593.555,65
Ventas Netas-Mensual	14.772.605,36	16.346.882,71	18.533.486,31	17.171.679,49	15.936.507,30	14.485.368,86
Valores máximos	19.792.878,33			17.171.679,49		
Valores promedio	16.965.217,70			15.864.518,55		
Valores mínimos	13.645.827,83			14.485.368,86		

**Fuente:** elaboración propia.

Como puede observarse, al analizar las ventas acumuladas, las mismas tienen un crecimiento, tanto de abril a diciembre 2019, como de enero a marzo 2020, lo cual es favorable para la empresa. Por su parte las ventas netas mensuales tienen un aparente comportamiento estable, pero cuando se amplía el horizonte de análisis se puede observar que de abril a junio 2020 decrecen; de julio a septiembre 2019 igualmente; de octubre a diciembre 2019 crecen y de enero a marzo 2020 decrecen, o sea, que su comportamiento es inestable. Como puede verse hubo una disminución del promedio, lo cual es desfavorable y un estrechamiento entre el rango mínimo y el rango máximo lo cual si es positivo para la empresa y esto implica una mejor planificación

Paso 2. Análisis de la calidad de la inversión y el financiamiento corriente.

A partir de la aplicación de las técnicas análisis estructural se construyeron los valores por cada grupo de activo circulante y se determinaron sus valores máximos, mínimos y promedio. Ver tabla No.2.

Tabla 2. Valores por cada grupo de activo circulante y valores máximos, mínimos y promedio.

	abr.-19	may.-19	jun.-19	jul.-19	ago.-19	sep.-19
Efectivo	14.298.681,31	6.499.775,26	16.064.442,73	15.452.397,05	17.695.069,59	12.886.151,73
Cuentas y efectos por cobrar	4.660.108,76	4.932.190,04	5.369.225,95	4.369.390,16	5.813.029,91	4.143.165,39
Inventarios	26.981.900,69	26.781.582,93	26.434.046,17	25.530.419,86	24.486.955,83	22.056.135,40
Otros	224.299,57	198.842,40	307.542,62	286.085,51	704.850,26	338.172,30
Valor total activo circulante	46.164.990,33	38.412.390,63	48.175.257,47	45.638.292,58	48.699.905,59	39.423.624,82
Valor máximo	48.699.905,59					
Valor mínimo	38.412.390,63					
Valor promedio	44.221.524,62					

	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20
Efectivo	20.237.749,60	14.661.527,36	13.370.452,53	12.565.262,62	14.767.871,47	14.330.067,41
Cuentas y efectos por cobrar	4.296.600,89	5.075.898,11	6.013.378,02	5.532.042,95	7.193.484,37	9.587.123,64
Inventarios	22.379.140,82	22.247.900,97	22.532.326,62	20.929.944,79	19.206.010,91	19.206.010,91
Otros	272.393,93	205.332,86	186.558,43	191.563,80	194.070,43	196.989,82
Valor total activo circulante	47.185.885,24	42.190.659,30	42.102.715,60	39.218.814,16	41.361.437,18	43.320.191,78
Valor máximo	48.699.905,59			43.320.191,78		
Valor mínimo	38.412.390,63			39.218.814,16		
Valor promedio	44.221.524,62			41.300.147,71		

**Fuente:** elaboración propia.

Como puede verse, para el período completo analizado, el activo circulante tiene un comportamiento relativamente estable lo cual denota un trabajo sostenido en cuanto al comportamiento de la inversión corriente. Ver anexo No.4 a).

Al analizar sus valores máximos; fueron \$48.699.905,59 en agosto 2019 y en marzo 2020 por \$43.320.191,78, o sea, \$5.379.713,81 menos. En cuanto a los valores mínimos, tuvo \$38.412.390,63 en mayo 2019 y \$39.218.814,16 en enero 2020 que significan \$806.423,53 más que el anterior. En cuanto a su promedio, para abril-diciembre 2019 fue de \$44.221.524,62 y para enero-marzo 2020 \$41.300.147,71, o sea \$2.921.376,91 de menos.

En la estructura por grupos se observa que el más significativo son los inventarios (53%), obviamente por ser una empresa comercializadora, luego le sigue el efectivo (33%), las cuentas y efectos por cobrar (13%) y otros activos circulantes, casi insignificante (1%), lo cual habla muy positivamente de la calidad de la contabilidad.

Se trabajó, también con el financiamiento corriente y de igual manera se construyeron los valores consolidados de pasivo circulante y se determinaron sus valores máximos, mínimos y promedio. Ver tabla 3.

**Tabla No.3.** Valores por cada grupo de pasivo circulante y valores máximos, mínimos y promedio.

	abr.-19	may.-19	jun.-19	jul.-19	ago.-19	sep.-19
Efectos y Cuentas por Pagar corrientes	21.626.364,55	17.974.357,88	24.439.140,59	22.733.132,11	25.595.820,11	17.679.669,36
Cobros y depósitos anticipados, otras obligaciones y provisiones	24.069.783,54	22.998.462,85	27.820.695,89	26.098.298,14	27.058.481,46	27.652.602,11
Obligaciones internas y externas	5.782.935,87	5.272.211,25	4.632.868,36	5.122.841,06	4.224.244,14	5.274.879,19
Obligaciones con los trabajadores	3.390.714,01	3.194.100,07	2.815.742,25	3.142.782,08	2.436.151,31	3.375.693,29

Valor total de pasivos circulantes	<b>51.479.083,96</b>	<b>46.245.031,98</b>	<b>56.892.704,84</b>	<b>53.954.271,31</b>	<b>56.878.545,71</b>	<b>50.607.150,66</b>
Valor máximo	57.220.002,45					
Valor mínimo	46.245.031,98					
Valor promedio	53.086.323,22					
	<b>oct.-19</b>	<b>nov.-19</b>	<b>dic.-19</b>	<b>ene.-20</b>	<b>feb.-20</b>	<b>mar.-20</b>
Efectos y Cuentas por Pagar corrientes	26.172.937,90	21.605.959,99	19.737.050,53	17.316.481,81	16.896.661,50	16.896.662,50
Cobros y depósitos anticipados, otras obligaciones y provisiones	27.027.231,60	27.492.082,82	25.486.094,93	25.577.379,78	25.794.371,34	25.794.371,34
Obligaciones internas y externas	4.019.832,95	4.456.577,76	5.722.352,08	5.460.099,43	7.917.360,87	8.160.357,02
Valor total de pasivos circulantes	57.220.002,45	53.554.620,57	50.945.497,54	48.353.961,02	50.608.393,71	50.851.390,86
Valor máximo	57.220.002,45			50.851.390,86		
Valor mínimo	46.245.031,98			48.353.961,02		
Valor promedio	53.086.323,22			49.937.915,20		

**Fuente:** elaboración propia.

Por su parte, para el período completo analizado, el pasivo circulante tiene un comportamiento relativamente estable lo cual denota también un trabajo sostenido en cuanto al comportamiento de la financiación corriente.

Al analizar sus valores máximos; fueron \$57.220.002,45 en octubre 2019 y en marzo 2020 por \$50.851.390,86, o sea, \$6.368.611,59 menos. En cuanto a los valores mínimos, tuvo \$46.245.031,98 en mayo 2019 y \$48.353.961,02 en enero 2020 que significan \$2.108.929,04 más que el anterior. En cuanto a su promedio, para abril-diciembre 2019 fue de \$53.086.323,22 y para enero-marzo 2020 \$49.937.915,20, o sea \$3.148.408,03 de menos.

En la estructura por grupos se observa que el más significativo son los cobros y depósitos anticipados, otras obligaciones y provisiones (50%), donde la incidencia mayor está en los depósitos recibidos, luego le siguen los efectos y cuentas por pagar corrientes (40%) y en menor proporción las obligaciones internas y externas (10%).

Se hizo un análisis además, del comportamiento del capital de trabajo pues los valores, en todo el período fueron negativos, por tanto, la empresa no tiene capacidad de cubrir sus obligaciones corrientes con sus activos corrientes, o sea no tiene capital de trabajo. A pesar de que el comportamiento del activo circulante y el pasivo circulante es casi similar, sucede que este último ha estado siempre por encima, motivando la ineficiencia financiera.

Paso 3. Evaluación parcial de la inversión y el financiamiento corriente.

En este paso se evalúan la eficacia y la eficiencia de los activos circulantes y los pasivos circulantes, como medidas de rentabilidad del capital de trabajo.

1. Para el análisis de la rentabilidad se tienen en cuenta los siguientes indicadores.
  - Eficacia de activos circulantes.

Se obtuvo, con este cálculo, la rotación de los activos circulantes oscila entre 1,7 veces y 5,0 veces indicando en qué medida los activos circulantes van generando ventas

Eficiencia del activo circulante.

Se comprobó, con los cálculos que la empresa tiene la capacidad de generar utilidades mediante su inversión en activo circulante; las mismas oscilan entre 0,1 y 0,6, lo cual es muy positivo.

- Eficacia del pasivo circulante.  
Por su parte, en los pasivos circulantes se comprobó que su eficacia es mayor en el período analizado de 2019 que el del 2020, donde tiene una sensible disminución.
- Eficiencia del pasivo circulante.  
En el caso de la rentabilidad, aunque los resultados son discretos se puede observar que por cada peso de pasivo circulante, o sea, por cada peso de deuda sin liquidar en el corto plazo, se obtienen valores de utilidad neta, que oscilan entre los 0,1 y 0,5.

2. Para el análisis del riesgo se tienen en cuenta los siguientes indicadores.

La determinación de la liquidez es un elemento esencial en el estudio del riesgo financiero. Se aplicó la técnica de fraccionar el análisis de la liquidez con lo cual se pudo medir escalonadamente la fuerza de cada partida al adicionarse a la anterior, según (Demestre, 2002), como ya se había expresado, las diferencias entre el indicador tomando en cuenta el efectivo y las cuentas por cobrar es mínimo, lo significativo aparece con el inventario, lo cual corrobora el peso que tienen éstos sobre el capital de trabajo.

- Liquidez fraccionada (con el efectivo).  
Los resultados de este indicador demuestran que como promedio se cuenta con 0,30 de efectivo por cada peso de pasivo circulante.
- Liquidez fraccionada (con efectivo y cuentas por cobrar).  
Los resultados de este indicador demuestran que como promedio se cuenta con 0,40 de efectivo y cuentas por cobrar, por cada peso de pasivo circulante.
- Liquidez fraccionada (con efectivo, cuentas por cobrar e inventarios). Liquidez general.  
Los resultados de este indicador demuestran que como promedio se cuenta con 0,80 de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, por cada peso de pasivo circulante.

Paso 5. Análisis integral del capital de trabajo y evaluación de la posición de riesgo y rentabilidad.

De acuerdo con la necesidad de estudiar el comportamiento de los indicadores, se calcularon el ciclo de conversión del efectivo y las medidas de riesgo y rentabilidad.

✓ Ciclo de conversión de efectivo.

Se calculó teniendo en cuenta los datos brindados por los estados financieros, quedando de la siguiente forma. Ver tabla .4.

**Tabla No.4.** Determinación del ciclo de conversión del efectivo.

		abr. 19	may. 19	jun. 19	jul. 19	ago. 19	sep. 19	oct. 19	nov. 19	dic. 19	ene. 20	Feb. 20	mar. 20
Días del período	días	20	50	80	10	40	70	00	30	60	0	0	90
Rotación de cuentas por pagar	veces	,2	,4	,0	,8	,3	,2	,6	,5	,1	,6	,2	,2
Ciclo de pagos	días	5	2	1	6	6	2	3	1	4	3	9	4
Rotación de Cuentas por Cobrar	veces	7,0	9,7	1,2	0,1	5,6	9,2	1,2	8,1	5,3	,1	,6	,0
Ciclo de cobros	días									0	0	3	8
Rotación de inventarios	veces	,9	,3	,8	,3	,9	,7	,1	,6	,1	,5	,1	,3
Ciclo de inventarios	días	4	5	5	4	2	7	9	9	9	7	5	1
Ciclo de conversión en efectivo	días	6	1	2	5	5	2	3	7	5	4	9	5

**Fuente:** elaboración propia.

El indicador calculado es de gran importancia ya que muestra los días que la empresa ha estado sin fuente de financiamiento; como puede verse los valores oscilan entre 10 y 18 días, a excepción de diciembre 2019 que estuvo prácticamente el mes sin efectivo disponible.

Para evaluar la Rentabilidad se aplican razones de eficiencia y eficacia. Los cálculos de estas razones se presentan en el anexo No.5.

✓ Eficacia del Capital de trabajo.

Se calculó la rotación del capital de trabajo, para verificar si la relación ventas – Capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora. En este caso los valores resultantes son negativos, atendiendo a que la empresa no posee capital de trabajo. No obstante, va mejorando en la medida en que van transcurriendo los años.

✓ Eficiencia del Capital de trabajo.

Se utilizó la razón de rentabilidad del capital de trabajo, la cual constituye una razón muy importante pues expresa la capacidad de generar utilidades por cada peso de capital de trabajo promedio. El resultado muestra, igualmente que al no tener la empresa capital de trabajo, el cálculo de rentabilidad genera valores negativos.

✓ Rentabilidad de las ventas.

Se midió el riesgo operativo, dando prácticamente en todo el período un 10% lo cual es muy favorable ya que indica que se han generado por cada peso de venta, 0.10 centavos de utilidad.

✓ Razones de Endeudamiento o apalancamiento.

La calidad de la deuda es una de las razones importantes dentro de este grupo y de su cálculo se obtuvo como resultado que el 90% del financiamiento total externo corresponden a deudas a corto plazo, lo cual es muy negativo porque la mantiene en un alto riesgo por este concepto.

Para desarrollar el análisis y definir el posicionamiento de la empresa en cuanto al riesgo y la rentabilidad fue necesario elaborar la matriz de riesgo rentabilidad explicada en el capítulo

anterior. Después de dispersar los valores de riesgo y rentabilidad se pudo llegar a la conclusión que la empresa lleva a cabo políticas agresivas de capital de trabajo pues la mayor parte de los puntos se concentran en el cuadrante III, o sea, con alto riesgo y alta rentabilidad, que como establece la matriz, implica que sus políticas han sido tomadas inclinándose por la obtención de altos niveles de rentabilidad descuidando la capacidad de pago empresarial.

La empresa ha desarrollado muy bien su habilidad para generar resultados positivos a partir del uso de sus recursos en las operaciones, pero no ha contado con suficiente inversión corriente para enfrentar las exigencias corrientes. También ha asumido, en alguna medida, políticas conservadoras de riesgo y políticas agresivas de rentabilidad, o sea, la empresa ha preferido la obtención de altos niveles de rentabilidad descuidando la capacidad de pago empresarial, lo cual se evidencia en algunos puntos situados en el cuadrante II.

## CONCLUSIONES

La culminación del proceso investigativo le permitió a la autora arribar a las siguientes conclusiones:

1. Los referentes teóricos estudiados permitieron establecer la relación entre el capital de trabajo y las medidas de riesgo y rentabilidad, así como, la necesidad de conocer y aplicar el análisis de su comportamiento en las entidades para contribuir a la toma de decisiones.
2. El procedimiento aplicado integra métodos y técnicas financieras y estadísticas, que permitieron medir importantes variables relacionadas con el riesgo y la rentabilidad del capital de trabajo, de forma consolidada, logrando con ello un mejor entendimiento y aportándole solidez científica a la investigación.
3. Los resultados obtenidos en la aplicación parcial del procedimiento para el análisis integral del capital de trabajo y evaluación de la posición de riesgo y rentabilidad en la corporación CIMEX S.A, Matanzas permitieron brindar a la empresa información relevante que demostró que su capital de trabajo es negativo por lo que no tiene capacidad de liquidar sus obligaciones en el corto plazo con pasivos circulantes, o sea, se trabaja con alto riesgo, sin embargo, su rentabilidad es alta.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Albornoz et al. C.H, & Cuello M.A. (2013). *Administración del capital de trabajo, un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual*. POLIANTEA, 4(7), 27-51. 2013.
- Angulo et al., Angulo Rangel, F.A, & Bernio Caballero, H.J (2014). *Estrategia de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micros, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao*. Dimensión Empresarial.12 (2), 69-82. 2014.
- Castro, M.A. (2012). *La proporción del capital de trabajo en las empresas del sector comercial de la bolsa mexicana de valores y su impacto en la crisis económica de México de 1990 a 2011*. 2012. Casa Abierta al Tiempo.3

- Durán, Y. (2011). *Administración del capital de trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las Pymes tradicionales venezolanas*. *Visión Gerencial*, 10 (1); 37-56. 2011.
- Enciclopedia. (2009). "Empresa" Enciclopedia de Economía.htm. [www.economía48.com](http://www.economía48.com). [En línea] 2009. [Citado el: 18 de febrero de 2020.] *Copyright © 2006-2009 All rights reserved*.
- Espinosa, Chongo Daisy. (2005). *Procedimiento para el análisis del Capital de trabajo*. Tesis presentada en opción al título de Máster en Ciencias Económicas. 2005. Tutorada por la DrC. Nury Hernández de Alba Álvarez. Universidad de Matanzas. Cuba.
- Gestión. (2018). "Empresas de servicios". *Gestión.Org - Promonet Comunicaciones S.L.* [En línea] <https://gestion.org.htm>. 15 de junio de 2018. [Citado el: 19 de junio de 2019.]
- Gitman et al., Gitman, L.J & Zutter,C.J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación. 2012.
- Porlles et al. Loarte, J; Quispe Atunear & Salas Colotar,G. (2013). *Pronóstico Financiero: Métodos Rápidos de estimulación del fondo de maniobra o capital de trabajo*. *Red de revistas científicas para América Latina*. *Industrial Data* ,16 (1), 29-36. 2013.
- Selpa et al. A.Y & Espinosa, D. (2009) *La gestión del capital de trabajo como proceso de gestión financiera operativa*. *Gestión Joven*" Revista de la agrupación joven Iberoamericana de contabilidad y administración de empresas, (4) 1-25. 2009.
- Servaes et al. Servaes, H. & Tufano.P. (2006). *CFO Views on the Importance and Execution of the Finance Function*. 2006.
- Valencia, Herrera H. (2015). *Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de Capital de Trabajo antes de oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos* .Elsevier España, S.L.U, 2-12. 2015.
- Van Horne et al. J.C & Wachowicz , Jr. J.M. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. 8va edición. Prentice Hall Hispanoamericana. Naucalpan de Juárez: Pearson Educacion de México. 2010.
- Weston et al.Weston Fred y Brigham Eugene F. (2009).*Fundamentos de Administración Financiera*. S.l.: Editorial Félix Varela, 2009. Décima

## **DATOS DE LOS AUTORES**

### **MIDORYS PÉREZ CUELLAR**

Licenciada en Contabilidad y Finanzas, profesora Asistente, del Departamento de Contabilidad y Finanzas de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Matanzas. Se desempeña en la disciplina Finanzas en la carrera Contabilidad y Finanzas, cuanta con 9 años de experiencia en la Educación Superior.

### **SANDRA HAYDEE POEY DOMENECH**

Licenciada en Educación, carrera Economía, Máster en Educación Superior (Mención Didáctica en Educación Superior), profesora Auxiliar del Departamento Contabilidad y Finanzas de la

Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Matanzas. Coordinadora de la carrera Licenciatura en Educación .Economía. Se desempeña en la disciplina Finanzas de la carrera Contabilidad y Finanzas, cuenta con 22 años de experiencia en la Educación Superior.

## **Conflictos de intereses**

Los autores se responsabilizan con el contenido del artículo y declaran no tener asociación personal o comercial que pueda generar conflictos de interés en relación con este. Además, certifican que todos los documentos presentados son libres de derecho de autor o con derechos declarados y, por lo tanto, asumen cualquier litigio o reclamación relacionada con derechos de propiedad intelectual, exonerando de toda responsabilidad a la Revista Cubana de Finanzas y Precios.

**Fecha de recepción: 15 de agosto de 2022**

**Fecha de aceptación: 5 de septiembre de 2022**

**Fecha de publicación: 5 de octubre de 2022**