

a) Análisis de razones

En esta parte, según lo expuesto en el Capítulo IV de esta investigación se calculan y analizan las razones financieras: índice de solvencia, razón capital neto de trabajo al activo circulante, prueba del ácido e índice de endeudamiento de la Corporación Drolanca para los años 1998-2001, tomando en consideración las dos alternativas de depósito de la prestación de antigüedad.

En el cuadro 25 se presentan las razones bajo la existencia del pasivo laboral (depósitos en la contabilidad de la empresa), y sin ella (depósitos en fideicomisos). Posteriormente se procede a analizar y comparar los resultados obtenidos.

Cuadro 25

Razones financieras	1998	1999	2000	2001
Índice de solvencia (N° de veces)				
Con pasivo laboral	1,19	1,24	1,25	1,10
Sin pasivo laboral	1,21	1,28	1,29	1,13
Prueba del ácido (N° de veces)				
Con pasivo laboral	0,42	0,64	0,83	0,80
Sin pasivo laboral	0,43	0,66	0,85	0,82
Razón del capital neto de trab. (%)				
Con pasivo laboral	15,91	19,72	20,16	9,36
Sin pasivo laboral	17,23	21,60	22,34	11,68
Índice de endeudamiento (%)				
Con pasivo laboral	78,16	74,65	71,93	68,51
Sin pasivo laboral	76,93	72,90	69,97	66,76

Nota: Cálculos propios

- ✓ **Índice de solvencia:** el gráfico 12 refleja que los índices de solvencia con pasivo laboral y sin él, muestran un comportamiento similar durante los años 1998-2001, aunque, el valor de los segundos es superior. En consecuencia, bajo la alternativa de depósito de la

prestación de antigüedad en fideicomiso (sin pasivo laboral), la empresa cuenta con mayor capacidad (liquidez) para cubrir sus pasivos de corto plazo. Es importante destacar que la disminución del índice de solvencia para el año 2001, se debe al incremento que sufre el pasivo circulante en ese año, con respecto al 2000 (ver cuadro 24).

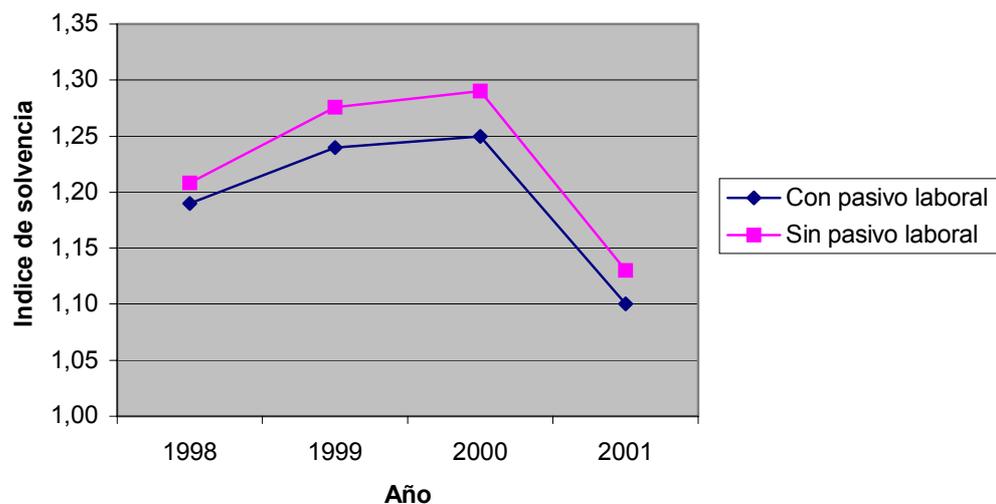


Gráfico 12. Índice de solvencia de la Corporación Drolanca, 1998-2001

- ✓ **Prueba del ácido:** como puede observarse en el gráfico 13, la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos circulantes, mediante las dos alternativas de cálculo, fue en aumento durante los años 1998-2000, mientras que para el año 2001, se produjo una disminución por el incremento que sufrió el pasivo circulante con respecto al 2000. Sin embargo, los valores de la prueba del ácido con pasivo laboral y sin él son bastante semejantes, lo que indica que el inventario de la empresa se convierte rápidamente en efectivo, y en este caso, el índice de solvencia proporciona una mejor medida de la liquidez de la empresa.

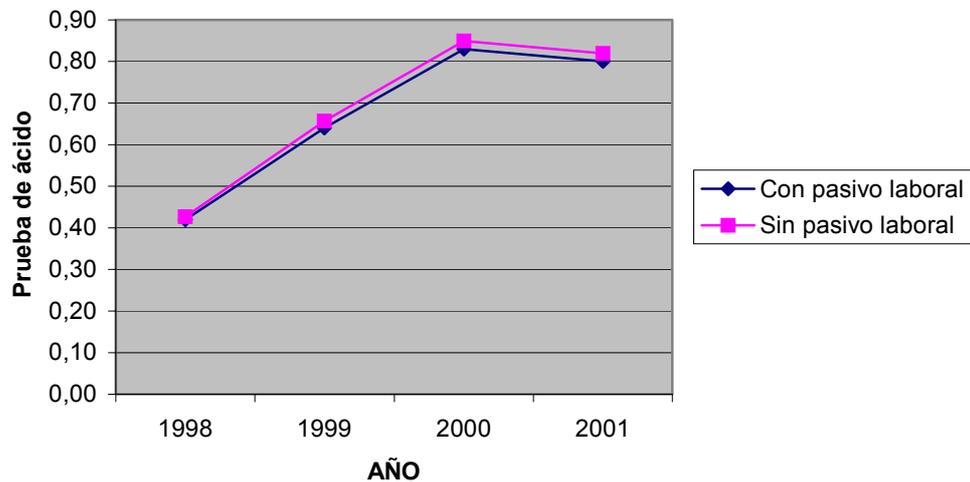


Gráfico 13. Prueba del ácido de la Corporación Drolanca, 1998-2001

- ✓ **Razón del capital neto de trabajo a los activos circulantes:** el gráfico 14 refleja que la capacidad de la empresa de disminuir el activo circulante sin imposibilitarla para cumplir sus obligaciones de corto plazo (para las dos formas de cálculo), mejoró para el período 1998 – 2000, mientras que para el año 2001 se redujo considerablemente, debido al aumento significativo del pasivo circulante del año 2001 con respecto al 2000. Sin embargo, los resultados mejoran para la alternativa de depósitos de la prestación de antigüedad en fideicomisos (sin pasivo laboral), es decir, la empresa en este caso, cuenta con una mayor capacidad para manejar las disminuciones de su activo circulante, sin perjudicar el cumplimiento de las obligaciones de corto plazo.

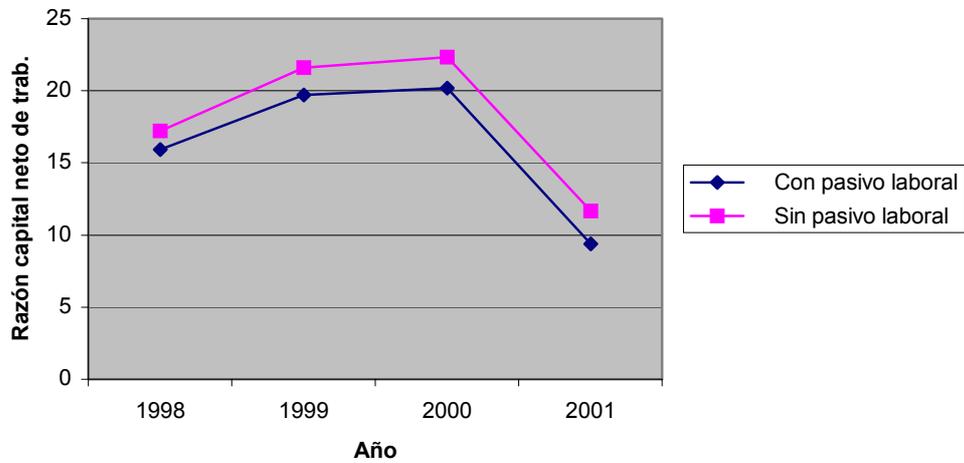


Gráfico 14. Razón del capital neto de trabajo a los activos circulantes de la Corporación Drolanca, 1998-2001

✓ **Índice de endeudamiento:** el gráfico 15 muestra que el comportamiento de este índice con pasivo y sin él es similar durante los años 1998-2001, sin embargo, sus valores son menores para la alternativa de depósitos en fideicomisos (sin pasivo laboral), lo que beneficia a la corporación debido a que se reduce el porcentaje de dinero de terceras personas, utilizado por la empresa (disminuye el apalancamiento financiero).

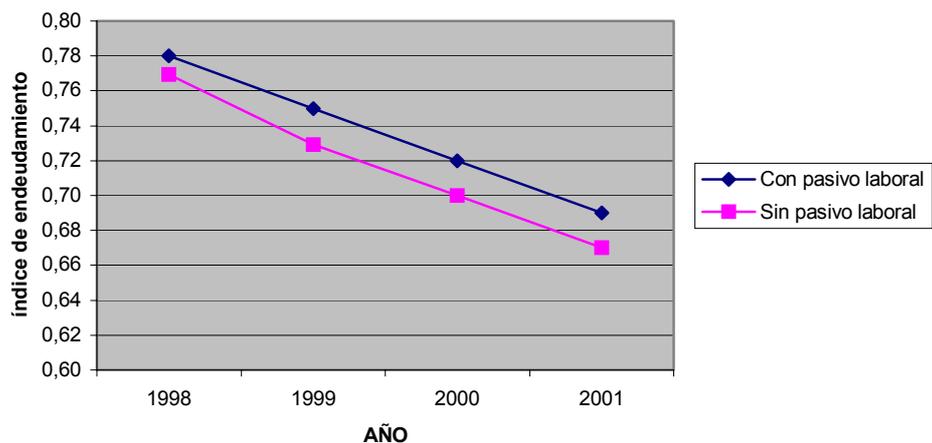


Gráfico 15. Índice de endeudamiento de la Corporación Drolanca, 1998-2001

b) Análisis porcentual

Una vez vistas las razones financieras que se ven afectadas por la prestación de antigüedad y comparadas éstas con las que se obtendrían si la empresa no tuviese que soportar el pasivo laboral se procede a comparar en términos porcentuales, el pasivo y el gasto correspondiente a la prestación de antigüedad con ciertas cuentas del balance general y del estado de resultados; esto se muestra en el cuadro 26, con el fin de determinar la carga económica que dichas partidas representan para la empresa.

Cuadro 26

Prestación de antigüedad y su efecto en ciertas partidas del balance general y del estado de resultados

Índices	1999	2000	2001
Prest. de Ant. por pagar / Capital suscrito y pagado	13,81	10,17	18,60
Prest. de Ant. pagada e intereses / Utilidad del ejercicio	16,64	31,56	24,49
Prest. de Ant. pagada e intereses / Gastos generales	6,90	6,08	7,72
Prest. de Ant. pagada e intereses / Ventas netas	0,45	0,37	0,42
Prest. de Ant. pagada e intereses / Costo de ventas	0,50	0,40	0,46

Nota: Cálculos propios

El análisis de los índices reflejados en el cuadro 26 es el siguiente:

- ✓ **Prestación de antigüedad por pagar con respecto al capital suscrito y pagado:** como puede notarse, para el año 2000, con respecto a 1999, disminuye el porcentaje a raíz del importante aumento de capital que se registra en la empresa, lo que hace que el pasivo laboral sea menos representativo. Por el contrario, para el año 2001 con respecto al 2000, el porcentaje aumenta debido a que el pasivo laboral se incrementa en mayor proporción que el capital (ver cuadro 24).

- ✓ **Prestación de antigüedad pagada e intereses con respecto a la utilidad del ejercicio:** como queda evidenciado, para el año 2000 con respecto a 1999, el porcentaje aumenta considerablemente debido a que la utilidad para el ejercicio económico del año 2000, disminuye y en consecuencia, el gasto por prestación de antigüedad se hace más importante. Lo contrario ocurre en el año 2001 con respecto al 2000, pues el porcentaje disminuye por el incremento que presenta la utilidad para el año 2001(ver cuadro 24).

- ✓ **Prestación de antigüedad pagada e intereses con respecto a los gastos generales, ventas netas y costo de ventas:** para estos tres índices se observa un comportamiento similar. Así, se nota una disminución en el año 2000 con respecto a 1999, debido al incremento en los gastos generales, las ventas netas y el costo de ventas, lo que hace que el gasto correspondiente a las prestaciones e intereses sea menos representativo; por el contrario, cuando se analiza para el año 2001 con respecto al 2000, el porcentaje aumenta a raíz de que la partida prestación de antigüedad pagada e intereses se incrementa en mayor proporción, que las partidas mencionadas (ver cuadro 24).

Comparar los efectos financieros de cada alternativa de administración de la prestación de antigüedad propuesta en la Ley Orgánica del Trabajo en la Corporación Drolanca – Sede El Vigía

Actualmente en Venezuela, las empresas están operando en un ambiente lleno de incertidumbres y riesgos; bajo este escenario es necesario el uso de la planificación financiera y de herramientas de gestión, que permitan a los gerentes cumplir cabalmente con sus funciones, lograr las metas y objetivos propuestos y administrar eficientemente los recursos financieros.

Para ello y con el fin de seleccionar la alternativa más favorable para la Corporación Drolanca, es importante comparar los efectos financieros de las

alternativas de administración de la prestación de antigüedad propuestas en la LOT, pues al tratarse de una empresa dedicada a la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, posee como costos predominantes los de los productos comprados, los de la mano de obra y los gastos operativos, lo que implica que tenga altos pasivo y costos laborales.

Así, tomando en cuenta las características de la empresa, sus estados financieros, el análisis de los flujos de caja y el análisis financiero, se procede a hacer la comparación.

Cuadro 27

Cuadro comparativo del efecto en los flujos de caja de las alternativas de depósito de la prestación de antigüedad

Año	Depósitos en la contabilidad de la empresa	Depósitos en fideicomisos
1999	-1.039.665.000	-1.032.034.817
2000	2.921.987.909	3.019.479.272
2001	4.503.813.988	4.546.199.852

En relación con los flujos de caja, el cuadro 27 muestra poca diferencia a corto plazo entre dichas alternativas; sin embargo, a largo plazo, el efecto sería mayor y por lo tanto, a la empresa le convendría hacer los depósitos en fideicomisos individuales, debido a que los saldos de caja serían mayores pues se liberaría:

- ✓ De la carga económica de los intereses y de la posibilidad de capitalización de los mismos;
- ✓ Del costo indirecto de administración de la prestación de antigüedad y de la obligación de conceder anticipos y préstamos sobre tales prestaciones, los cuales se hacen cada vez más frecuentes por la situación del país.

Cuadro 28

Cuadro comparativo del efecto en las razones financieras de las alternativas de depósito de la prestación de antigüedad

Año	Depósitos en la contabilidad de la empresa				Depósitos en fideicomisos			
	Solvencia (veces)	Capital neto (%)	Prueba del ácido (veces)	Endeudam. (%)	Solvencia (veces)	Capital neto (%)	Prueba del ácido (veces)	Endeudam. (%)
1998	1,19	15,91	0,42	78,16	1,21	17,23	0,43	76,93
1999	1,24	19,72	0,64	74,65	1,28	21,60	0,66	72,90
2000	1,25	20,16	0,83	71,93	1,29	22,34	0,85	69,97
2001	1,10	9,36	0,80	68,51	1,13	11,68	0,82	66,76

En lo concerniente al análisis de razones bajo las dos alternativas de depósito, el cuadro 28 refleja que al comparar los diferentes índices, la alternativa de depósitos en fideicomisos resulta más conveniente para la empresa debido a que esta le permitiría:

- ✓ Poseer mayor liquidez para cubrir sus pasivos de corto plazo, ya que los índices de solvencia y la prueba del ácido mejoran.
- ✓ Contar con una mayor capacidad para manejar las disminuciones en su activo circulante, sin perjudicar el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.
- ✓ Disminuir el apalancamiento financiero, pues disminuye el monto del dinero de los trabajadores utilizado por la empresa.

En cuanto al análisis porcentual, el cuadro 29 muestra que el pasivo laboral representa un porcentaje considerable del capital suscrito y pagado, lo que indica la importante carga económica de la prestación de antigüedad para la empresa.

Situación similar se presenta al comparar la prestación de antigüedad pagada e intereses, con la utilidad y los gastos generales, dado que en este caso, el gasto por prestaciones también implica un porcentaje importante de la utilidad del ejercicio y de los gastos generales.

Cuadro 29

Efecto financiero de la prestación de antigüedad en ciertas partidas del balance general y del estado de resultados

Índices	1999	2000	2001
Prest. de Ant. por pagar / Capital suscrito y pagado	13,81	10,17	18,60
Prest. de Ant. pagada e intereses / Utilidad del ejercicio	16,64	31,56	24,49
Prest. de Ant. pagada e intereses / Gastos generales	6,90	6,08	7,72
Prest. de Ant. pagada e intereses / Ventas netas	0,45	0,37	0,42
Prest. de Ant. pagada e intereses / Costo de ventas	0,50	0,40	0,46

Finalmente, al comparar las prestaciones pagadas e intereses con las ventas netas y el costo de ventas, se obtiene que el porcentaje no es tan importante a consecuencia del incremento que se produjo en el volumen de ventas durante los años 1999-2001 y no a una disminución en el gasto por prestaciones.

Todo lo anterior permite expresar que el uso de los depósitos en la contabilidad de la empresa como forma de financiamiento, resulta muy costoso para la empresa debido a las elevadas tasas de interés y al costo de administración de las prestaciones.