

UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS. “JOSÉ MARTÍ PÉREZ”



Facultad de
Contabilidad y Finanzas



DEPARTAMENTO DE FINANZAS

TRABAJO DE DIPLOMA

“ Evaluación financiera del riesgo en la Gestión de Cobros de la UEB
Servicios Integrales del CAI Arroceros Sur del Jíbaro ”

Autora: Liena García Delgado.

Tutor: MSc. Ernesto Osés Torres.

Curso: 2013-2014.
“Año 56 de La Revolución ”

RESUMEN.

El desarrollo de la economía cubana exige constantemente el que se apliquen técnicas y herramientas encaminadas a la evaluación de la eficiencia de los recursos e instrumentos económicos y financieros que en su actividad se generan, encontrándose dentro de ellos los que definen la satisfactoria política de cobros y pagos, es decir: el comportamiento de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar.

La investigación aquí realizada a La EES Empresa Provincial Transporte UEB Sierpe se centra en dos momentos importantes: primeramente en la evaluación a partir de un diagnóstico de la actividad económica y financiera, desde un punto de vista comparativo, de los resultados de su comportamiento para los años 2009 y 2010; aquí se identifica tanto el riesgo financiero de los indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad como el del capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario.

En un segundo momento se evalúa la política de cobros que realiza la Empresa para con sus clientes durante el 2010, definiendo primeramente dentro de los mismos aquellos con mayor actividad tanto por el monto de sus partidas como por el comportamiento durante el año; más adelante se determina el riesgo que asume la entidad ante el mantenimiento de las cuentas por cobrar según su saldo con respecto al acumulado y el histórico por edades.

En la investigación se da cumplimiento a los objetivos trazados y se da respuesta a la pregunta planteada, arribándose a un grupo de conclusiones y de las que se derivan recomendaciones para el mejoramiento de la actividad económica y financiera de la Granja Urbana y el logro de la eficiencia económica.

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN. | 1 |
| <u>CAPÍTULO I.</u> Elaboración del Marco Teórico Referencial. | 7 |
| 1.1 Introducción: Estructura e hilo conductor del Marco Teórico referencial. | 7 |
| 1.2 Teoría del Riesgo Financiero. | 7 |
| 1.2.1 Tipos fundamentales de riesgo. | 10 |
| 1.3 Análisis de riesgo. | 11 |
| 1.4 Análisis financiero. | 16 |
| 1.5 Teoría respecto a la gestión de Cobros y Pagos. | 22 |
| <u>CAPÍTULO II:</u> Evaluación del riesgo en la gestión de cobros y pagos en la UEB Servicios Técnicos e Integrales del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro. | 28 |
| 2.1- Diagnóstico financiero de la actividad empresarial en La UEB Innovaciones del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro. | 28 |
| 2.3 - Comportamiento de las Cuentas por Cobrar en el 2013. | 34 |
| 2.3.1 – Variación por saldos y porcentual de las Cuentas por Cobrar. | 34 |
| 2.3.2 Forma de medir el riesgo. | 38 |
| CONCLUSIONES. | 42 |
| RECOMENDACIONES. | 43 |
| BIBLIOGRAFÍA | 44 |
| ANEXOS | |

INTRODUCCIÓN.

Cuba se encuentra en un contexto de grandes cambios en la Economía desde principios de la década de los 90, luego de la caída del campo socialista del este europeo, el advenimiento del llamado período especial, el escenario económico mundial y la situación en que se vio inmerso el país, conllevó a que se comenzaran a llevar a cabo un conjunto de medidas en el ámbito económico, entre las que se destacaron importantes modificaciones en la actividad empresarial.

En la definición de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y La Revolución se define:

... A partir de las actuales condiciones y del escenario internacional previsible, la política económica se dirige a enfrentar los problemas de la economía transitando por dos tipos de soluciones, que requieren congruencia entre sí:

.Soluciones a corto plazo, encaminadas a eliminar el déficit de la balanza de pagos, que potencien la generación de ingresos externos y la sustitución de importaciones y, a su vez, den respuesta a los problemas de mayor impacto inmediato en la eficiencia económica, la motivación por el trabajo y la distribución del ingreso, y creen las necesarias condiciones infraestructurales y productivas que permitan el tránsito a una etapa superior del desarrollo.

.Soluciones del desarrollo sostenible, a más largo plazo, que conduzcan a una autosuficiencia alimentaria y energética altas, un uso eficiente del potencial humano, una elevada competitividad en las producciones tradicionales, así como el desarrollo de nuevas producciones de bienes y servicios de alto valor agregado...

Al revisar y estudiarse los lineamientos aprobados en el VI Congreso del PCC se determinó el impacto que el desarrollo de la investigación tiene con los siguientes lineamientos:

| Capítulo | Lineamientos | Impacto |
|-------------------------------|---|---|
| I Modelo de Gestión Económica | 01, 05, 07, 08, 11, 13, 14, 15, 16 , 17, 18, 19, 20, 22. | Por el reordenamiento empresarial. |
| II Políticas Macroeconómicas | 50 | Por las necesidades de financiamiento de la |

| | | |
|---------------------------------------|---------------------|---|
| | | actividad empresarial. |
| VIII Política Industrial y Energética | 219, 220, 235, 236, | Por la explotación de las capacidades industriales. |

Fuente: Lineamientos de La Política Económica

Los atrasos en los pagos, lo cual muchas veces es consecuencia de atrasos en los cobros, provoca dificultades significativas que entorpecen el funcionamiento normal de las empresas y el país en conjunto.

Como sus efectos más evidentes, se pueden nombrar la inmovilización de recursos financieros y materiales, puesto que las empresas que no cobran, que son la contrapartida de las que no pagan, carecen de fondos necesarios para cumplir sus obligaciones y esto genera una cadena de restricciones en el resto de las empresas proveedoras y a su vez, entre todas las que de una manera u otra se vinculan entre sí. Otro efecto que se ha percibido lo constituye la toma de decisiones económicas irracionales desde el punto de vista económico, pues en su afán de cobrar, las empresas proveedoras han tratado de demorar la entrega de la mercancía a los clientes morosos. Por otra parte ocurre que aquellos clientes morosos que encuentran otros abastecedores compran a crédito, a cualquier precio, magnitudes exageradas de inventarios con el objetivo de asegurar el funcionamiento en un período determinado e ir pagando a partir de ingresos futuros. Estas acciones en ocasiones han facilitado el incumplimiento en el pago del impuesto y otras obligaciones con el presupuesto y amparan producciones y servicios con deficiente calidad.

No obstante a que la introducción y aplicación del análisis financiero como herramienta de evaluación de la eficiencia en las entidades económicas se introdujo en el territorio desde hace algunos años, partiendo desde la preparación a cuadros con cursos especializados al respecto hasta el desarrollo de investigaciones específicas en determinadas ramas y sectores de la economía, se aprecia que aún los informes de cierre de períodos y de evaluación del comportamiento de la actividad empresarial adolecen de un análisis detallado de sus estados financieros, fundamentalmente en lo concerniente al comportamiento de la gestión de cobros y pagos y lo que no imposibilita en la mayoría de los casos, detectar los problemas que atentan contra los buenos resultados empresariales. Y por otro, que las empresas incurren en la llamada

indisciplina financiera, debido, en gran medida, al incumplimiento de las disposiciones y regulaciones para los cobros y pagos dictadas en la política monetaria del Banco Central de Cuba.

La UEB Servicios Integrales (**Innovaciones**) del CAI Arrocero Sur del Jíbaro como entidad dedicada a la prestación de servicios de reparación y mantenimiento a equipos de motor establece relaciones con el resto del universo empresarial arrocero lo que trae consigo que en el desarrollo y avance de los diferentes ciclos productivos se establezcan relaciones contractuales con diferentes clientes y proveedores, actividad que se ejecuta y controla con el control histórico y por saldos de las cuentas por cobrar y por pagar pero no existe un instrumento científicamente fundamentado que permita evaluar no solo el comportamiento de la gestión y realización de las cobranzas y el cubrimiento de los compromisos con terceros, sino que identifique el nivel de riesgo por clientes y para con los proveedores, constituyendo este elemento una **situación problemática** a solucionar para la entidad.

Problema científico:

La UEB Innovaciones del CAI Arrocero Sur del Jíbaro no cuenta con un instrumento de evaluación y determinación del riesgo en la gestión de cobros y pagos lo que afecta los resultados finales en un período contable.

Para dar solución a la problemática en la investigación se identifican los siguientes objetivos generales y específicos:

Objetivo general:

Aplicar un instrumento de evaluación y determinación del riesgo por cliente y proveedores de la gestión de cobros y pagos en La UEB Innovaciones del CAI Arrocero Sur del Jíbaro que permita a la entidad tomar acciones hacia el incremento de la eficiencia económica.

Objetivos específicos:

- Realizar una breve revisión de los principales elementos teóricos abordados en la investigación, en especial referidos a: análisis económico financiero, evaluación de la gestión de cobros y pagos e identificación del nivel de riesgo para la actividad.

- Caracterizar la entidad, a través de un diagnóstico de la eficiencia económico financiera y el comportamiento de los indicadores de cobros y pagos.
- Implementar un instrumento de evaluación y determinación del riesgo por clientes y proveedores para el logro de una eficiente gestión de cobros y pagos.

Objeto de estudio:

La evaluación del riesgo en la gestión de cobros y pagos.

Campo de acción:

La ejecución por clientes y proveedores de la gestión de cobros y pagos.

ESTRUCTURA DEL TRABAJO

- Teoría relacionada con las Gestión de Cobros y Pagos.

Sistema de Pagos: Es el conjunto de instrumentos, procesos y canales de transferencia de fondos entre los distintos componentes de una economía, necesario para el desarrollo de la actividad económica. Por tanto, en sentido amplio, es la infraestructura a través de la cual se moviliza el dinero en una economía.

- **Las Cuentas por Cobrar** forman parte del Activo Circulante y del Activo Total Neto; un aumento de la misma traería como consecuencia que se afectaran razones como: la Rentabilidad Económica, la Rotación del Activo Total, la Rotación del Activo Circulante, la Razón Circulante, la Rotación de las Cuentas por Cobrar, y por consiguiente el Ciclo Medio de Cobro, el cual se dilataría.

Con respecto al **efectivo**, su disminución traería de inmediato un aumento del número de rotaciones del mismo, pudiendo parecer que es debido a un uso eficiente, cuando en realidad sucede debido a la escasez del mismo.

- La **gestión de cobros y pagos** genera una serie de gastos bancarios cuyas condiciones deben negociarse previamente y controlarse, ya que pueden afectar negativamente a aquellas operaciones económicas que se pusieron en práctica sin tener en cuenta dicho factor. Eso sin contar que una mala gestión de cobros y pagos, forzaría a buscar soluciones que implicarán más gastos financieros.

- Funciones de la Gestión de Cobro

- Gestión de Cobro y su Control

Objeto de estudio teórico:

La evaluación del riesgo en la gestión de la política de cobros y pagos.

Campo de acción:

La información de la actividad contable que se genera dentro de un período contable y los registros de control y administración de las cuentas por cobrar y por pagar.

Unidad de estudio:

Departamento económico de La UEB Innovaciones del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro

Definición de la población:

Información contable y financiera para cierres de período contable en el 2012 y 2013.

Muestra:

Estados financieros de la actividad económica del Departamento económico de La UEB Innovaciones del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro

Métodos de investigación:

El análisis y síntesis permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la administración de las cuentas por cobra y pagar, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del instrumento seleccionado en la transformación de la situación actual.

El método **histórico-lógico** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis de tendencia del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros e los instrumentos de evaluación y determinación del riesgo en la gestión de cobros y pagos que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

El **inductivo-deductivo** permitió ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación de los elementos seleccionados y con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

El método de lo **abstracto a lo concreto** posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y el comportamiento de la gestión de cobros y pagos dentro de un período contable por una entidad económica y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.

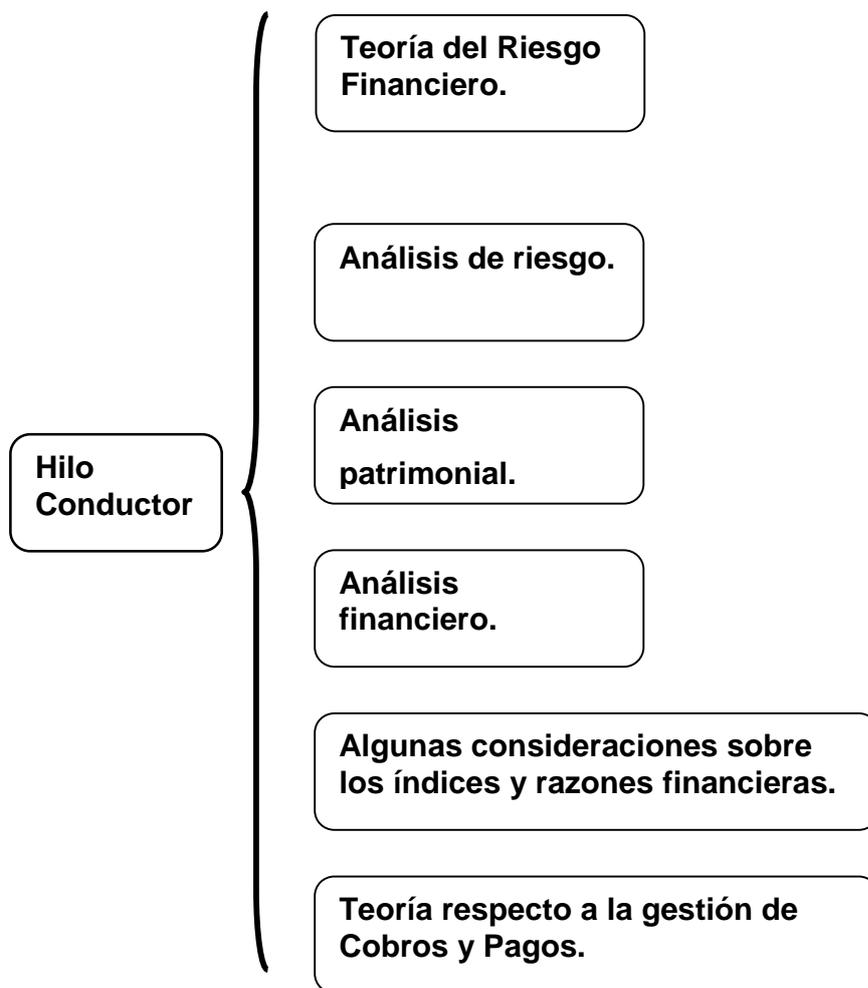
El método **sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la determinación del nivel de riesgo en la gestión de los cobros y pagos por cliente y proveedores, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera más adecuada a la realidad de la entidad.

Técnicas: Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales, evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

CAPÍTULO I. Elaboración del Marco Teórico Referencial.

1.1 Introducción: Estructura e hilo conductor del Marco Teórico referencial.

Para el desarrollo de la investigación se seleccionaron de la bibliografía más actualizada y referente al tema un grupo de elementos necesarios a tratar con el objetivo de esclarecer criterios y como guía para el desenvolvimiento de los objetivos trazados.



1.2 Teoría del Riesgo Financiero.

En este trabajo investigativo no se pretende abordar con rigor la problemática del riesgo financiero, de por sí compleja en su esencia, y por tanto dar respuesta a la posible aplicación de técnicas, universalmente reconocidas, de valoración y administración del

riesgo financiero en las condiciones de la economía cubana, lo que requiere de un trabajo profundo de investigación; el deseo es mucho más modesto; adentrarse en una temática de amplio uso en el marco internacional y motivar a su estudio e incentivar a profesionales y académicos del país al análisis de su posible implementación en el mundo financiero criollo.

La incertidumbre, inseguridad, duda, o insuficiente conocimiento que en mayor o menor grado rodea a los hechos económicos y sus resultados, así como la afectación y carácter no deseable de algunos de los efectos que se derivan de ellos, constituyen las bases para la existencia de riesgo.

El riesgo es uno de los conceptos más discutidos en los círculos académicos y profesionales. Sin embargo, cualquiera de las definiciones de riesgo acepta que es la posibilidad de sufrir daños o pérdidas. Trasladándonos al ámbito financiero el riesgo debe entenderse como la posibilidad de no obtener el rendimiento esperado de los valores invertidos.

En muchas ocasiones el término " riesgo " se usa de manera indistinta con el de "incertidumbre " para referirse a la variabilidad de los rendimientos esperados de una inversión. Sin embargo, no son exactamente lo mismo.

Los rendimientos que ofrecerá una inversión financiera están en dependencia del grado de aproximación en que se conozcan y predigan las condiciones en que se desarrollará la misma en el futuro. Según el grado de información se pueden diferenciar tres situaciones:

- 1 Se conoce con exactitud todas y cada una de las magnitudes que condicionan la inversión y sus resultados. En este caso la probabilidad de obtener los rendimientos esperados y sus resultados es igual a la unidad. Esta situación, si bien es posible teóricamente, en la práctica no es frecuente.
- 2 Las diferentes magnitudes de la inversión se conocen en términos de probabilidad cuantificable. Este es un caso aleatorio o de incertidumbre media.
- 3 Las magnitudes que definan la inversión son impredecibles o por lo menos no medibles en términos de probabilidades.

Se habla de riesgo en el segundo caso, cuando se conocen las probabilidades de los posibles resultados de la inversión; y de incertidumbre cuando no es posible determinar

tales probabilidades. Así, la diferencia entre riesgo e incertidumbre radica en el conocimiento del que toma las decisiones acerca de las probabilidades, u posibilidades, de que se obtengan los resultados esperados. Dicho de otra forma, el riesgo existe cuando la persona que toma las decisiones puede calcular las probabilidades relacionadas con ciertos resultados esperados. La incertidumbre – cuando el decidor no cuenta con información suficiente para determinar las probabilidades de los sucesos a acaecer, viéndose obligado a especular a fin de asignar a los diferentes resultados una probabilidad subjetiva.

El riesgo en las operaciones de financiamiento es consecuencia del posible incumplimiento de las obligaciones de reembolso por parte de los deudores, o beneficiarios de los créditos, préstamos y otros productos y servicios bancarios. En las entidades de crédito, el concepto de riesgo aparece cuando ésta asume, mediante la intermediación, la responsabilidad de cumplir sus obligaciones con los ahorristas e inversores, lo que va a depender en gran medida de la amortización en tiempo y forma de los deudores del banco. En esta correlación entre pasivos y activos del banco en cada momento pueden ocurrir sucesos indeseados. Si los prestatarios no amortizan su deuda, de todas maneras el banco se vería en la obligación de rembolsar y pagar intereses a sus acreedores, depositantes, disminuyendo los rendimientos esperados o asumiendo pérdidas. El riesgo aquí, entonces, es la probabilidad de que este hecho suceda.

Se dice que un valor cuyos rendimientos no es probable que se desvíen mucho, en caso de que lo hagan, del rendimiento esperado comportan un riesgo mínimo. En cambio, un valor cuyos rendimientos de un año a otro es probable que sean bastante volátiles (o muy altos o muy bajos) se definen como de alto riesgo.

Por otro lado, la asunción de un riesgo exige obtener algo a cambio. Ningún inversor asumirá riesgos sin una compensación. De aquí que exista una indisoluble relación entre riesgo y rentabilidad en toda inversión: a mayor riesgo, mayor rentabilidad.

1.2.1 Tipos fundamentales de riesgo.

Los tipos fundamentales de riesgo que pueden estar presentes en una operación financiera son los siguientes:

a)- Riesgo crediticio o de solvencia.

Se expresa como la posibilidad de obtener el cobro de intereses y el reembolso del principal en el tiempo convenido en las operaciones de financiamiento, lo cual se presenta cuando las obligaciones de mayor exigibilidad están respaldadas, en el balance del deudor, con una proporción grande de activos de menor liquidez.

Sin embargo, el exceso de activos sobre obligaciones, no es por sí sola una garantía de la solvencia del deudor, pues las fuentes de financiamiento de estos activos determinarán una mayor o menor estabilidad financiera de la entidad. Si los recursos permanentes son inferiores al volumen de los activos fijos netos, ello implica que parte del financiamiento de ellos se efectúa con fuentes exigibles a corto plazo, lo cual es indeseable, porque provoca dificultades para cumplir con estas obligaciones.

La ausencia de reembolso puede ocurrir por morosidad, caso en el cual sin ser declarado como insolvente, se producen demoras en el pago por parte del deudor, con la correspondiente afectación en los rendimientos del prestamista.

b)- Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de no conversión inmediata de obligaciones a corto plazo en dinero líquido por parte de una entidad. El riesgo de liquidez de una entidad será mayor en tanto sus activos líquidos a corto plazo sean menores que sus obligaciones en el mismo período.

Aun cuando una entidad sea solvente, una falta de adecuación temporal entre la existencia de activos líquidos, o casi líquidos, y obligaciones inmediatas, puede crear una situación de falta de liquidez y con ello la imposibilidad de satisfacer sus obligaciones, por no poder cubrir con ellos, o mediante su transformación en dinero, las obligaciones presentes.

c)- Riesgo país.

Representa el posible efecto negativo que la actividad política, social, legal, económica y cultural de un país puede tener en el valor de la inversión extranjera localizada en dicho lugar.

El riesgo país comprende tres tipos de riesgo interrelacionados: riesgo político, riesgo administrativo y riesgo soberano.

d)- Riesgo de interés.

Está dado por la variación de los tipos de interés en los mercados de dinero y puede afectar el margen financiero en las entidades de crédito.

El riesgo en los tipos de interés se expresa, por ejemplo, en el peligro de tener depósitos a interés fijo y conceder préstamos a interés variable. Si las tasas de referencia que sirven de base a los intereses variables disminuyen disminuirán los márgenes de rendimiento esperados.

e)- Riesgo de cambio.

Se presenta como consecuencia de las fluctuaciones de las cotizaciones de las monedas en los mercados de divisas.

f)- Riesgo de inflación.

Es el riesgo que atañe al poder adquisitivo de los flujos de caja futuros.

1.3 Análisis de riesgo.

El análisis de riesgo, con todos sus factores y tipos, supone una dificultad: ¿cómo integrarlos en un sistema?; ¿cómo medir la significación de cada elemento y su contribución para la adopción de una u otra decisión?.

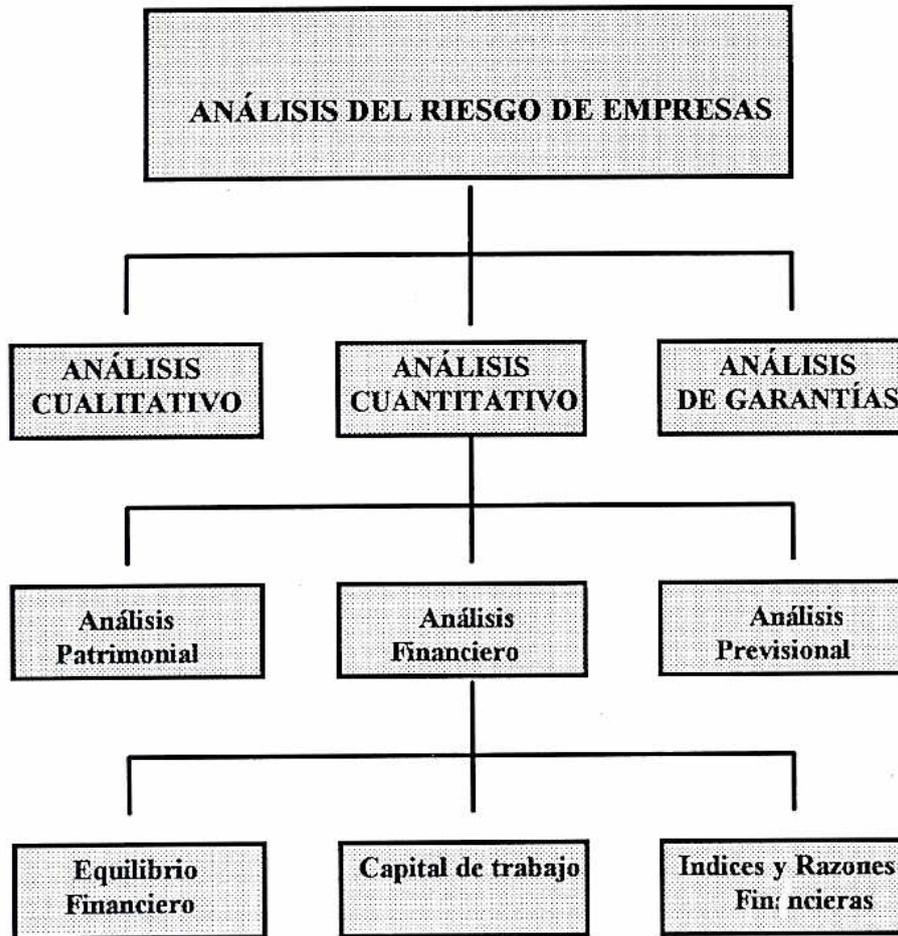
El análisis de riesgo empresarial ha sido un instrumento utilizado siempre por los bancos y entidades financieras y de amplio estudio en el mundo académico y científico nacional, pero no todas las instituciones financieras cubanas tienen el mismo desarrollo en esta importante herramienta, por lo que este enfoque puede ser aprovechable en diferente medida por los distintos tipos de bancos y entidades financieras que existen en país.

El análisis cualitativo de la empresa.

De manera general un sistema eficiente de análisis y evaluación del riesgo crediticio de las empresas debe comprender los siguientes elementos:

- 1 Análisis cualitativo de la empresa.
- 2 Análisis cuantitativo de la empresa.
- 3 Análisis de las garantías.

Diagrama de análisis de riesgo:



Un aspecto básico del análisis de riesgo es la actualidad y calidad de este. En tal sentido debe considerarse que el análisis cualitativo contiene un fuerte componente subjetivo (basado en las percepciones y proyecciones futuras de la calidad de la empresa) y que una parte fundamental del análisis cuantitativo parte de información sobre todo del pasado (se basa en razones financieras fundamentadas en estados contables), que puede extrapolarse al futuro, pero con probabilidad de sufrir variaciones significativas. Asimismo, los planes y flujos de caja previstos, pueden incumplirse. Las garantías, por su parte, aunque representan cierta seguridad, no libera al prestamista de algún riesgo, ya que recurrir a ellas no es deseable, pues acarrear inconvenientes legales, molestias administrativas, deterioro de las relaciones con los clientes, costos involucrados, etc. De aquí que el análisis de riesgo, para ser un criterio realmente útil,

no puede limitarse a uno u otro tipo de análisis, sino que implica considerar todos los elementos en sistema.

Así, el análisis del riesgo de la empresa comprende no sólo la evaluación del comportamiento de un conjunto de indicadores, índices o razones económicas, derivadas de la comparación de diferentes elementos de los estados financieros; sino también de otros aspectos referidos a factores internos y externos en relación con su entorno, que pueden brindar información cualitativa acerca de su capacidad de enfrentarse a sus oportunidades y amenazas actuales y futuras. Estos factores determinan una "calidad" de la empresa y pueden identificarse con áreas o actividades específicas de esta.

El análisis cualitativo de la empresa para la valoración de su riesgo crediticio reviste gran importancia, pues nos ofrece información relevante de aspectos no cuantificables, pero sí determinantes en el desenvolvimiento de la empresa, que de una forma u otra se traducirán en mayor o menor probabilidad de lograr los resultados proyectados de forma exitosa.

Es por esta razón, que el análisis cualitativo indica al banco las áreas o factores de riesgo de la empresa, cuando se trata de una solicitud de financiamiento y le permite conocer su forma de organizar o enfrentar los procesos, así como su perspectiva de desarrollo. Esta valoración ayuda al Banco, quién mantiene contacto con un cierto número de clientes con estructuras económicas similares, en la toma de decisiones de inversión crediticia.

Análisis cuantitativo de la empresa.

Es de destacar que el análisis cuantitativo de la empresa se dirige fundamentalmente hacia tres partes, que conforman un sistema integral fundamentado en la información contable y financiera de la entidad; para ello se tendrán en cuenta:

- 1 El análisis patrimonial,
- 2 El análisis financiero, y
- 3 El análisis provisional.

Para la comprensión del análisis cuantitativo se hace necesaria recordar el contenido y esencia de los estados contables y si se tiene en cuenta que el análisis puede ser estático, cuando nos brinda visión de la empresa en un determinado momento, y

dinámico, al estudiar la evolución en el tiempo comparando dos o más situaciones que deben ser homogéneas.

Como instrumentos de análisis se pueden utilizar los ratios, los porcentajes (verticales u horizontales) y las diferencias de partidas correlativas.

Los ratios son la relación, cociente entre dos magnitudes significativas para alcanzar una serie de conclusiones. Presentan la dificultad de que si comparamos sectores distintos las razones pueden no ser homogéneas en cuanto a que sean el reflejo de realidades muy diferentes. Los porcentajes son relaciones porcentuales entre datos significativos verticales u horizontales; los verticales relacionan una sub partida con otra de orden superior o total y se pueden comparar en el tiempo permitiendo arribar a conclusiones sobre su evolución. Los porcentajes horizontales relacionan partidas correlativamente, es decir, respecto a un período precedente dando también así una visión de la evolución en el tiempo. El método de las diferencias de masas correlativas consiste en restar a una masa de activo la correspondiente de pasivo y sacar conclusiones sobre su saldo.

El análisis patrimonial estudia la composición de la estructura económica de la empresa (inversiones, activos) y la forma en que éstas han sido financiadas (financiación, pasivos). Este análisis se hace por separado, sin entrar a valorar las lógicas interrelacionales de la estructura económica y la financiera.

Conocer la estructura del activo de la empresa, en masas, porcentajes, diferencias, etc. nos indica en qué ha invertido sus recursos financieros. Este estructura suele ser un reflejo de la actividad económica, es decir, podemos ver si la empresa requiere de fuertes inversiones en activos fijos, en circulante, etc... y permite comparar su situación con las medias ramales.

El análisis financiero estudia el balance globalmente, teniendo en cuenta que el activo es el reflejo de la materialización del pasivo. Estudia los medios financieros empleados para financiar los activos y en qué medida son adecuados para mantener en desarrollo económico estable.

Este análisis debe considerar la capacidad que tiene la empresa para ir reembolsando sus pasivos según la disposición de los activos. Tendrá que valorar si los recursos financieros son los adecuados y al menor coste posible y si la combinación recursos

propios en relación a recursos ajenos, del corto respecto al largo, etc. son las óptimas y si son compatibles con los objetivos de rentabilidad y estabilidad.

El análisis económico trata de estudiar la empresa valorando sus beneficios y rentabilidades actuales y expectativas del futuro. Para ello utilizamos las cifras de la cuenta de resultados, de forma global o diferenciada por ramas de actividad o de productos, y las cifras del balance. La información también está condicionada por la situación de la empresa, por el sector de actividad y por la coyuntura económica y el estudio debe ser dinámico para valorar la evolución de la entidad.

Con carácter general el análisis cuantitativo de la empresa comprende la revisión y estudio de los estados financieros, el cálculo de índices y razones financieras y la realización de otros análisis. Por ello debemos tener en cuenta que:

- se trabaja con datos históricos y por tanto en ocasiones falta la suficiente perspectiva de hacia dónde se dirige la empresa, ya que no siempre el futuro sigue las tendencias del pasado,
- son datos referidos al cierre del ejercicio, momento que no siempre es representativo por razones de estacionalidad del ciclo productivo,
- las empresas pueden manipular la información contable por lo que dejan de reflejar adecuadamente su realidad económico – financiera,
- habría que considerar el efecto de la inflación en partidas como activos fijos, existencias, capital, etc.,
- no siempre se dispone con información sectorial para poder comparar la realidad de la empresa.

Con carácter obligatorio los estados básicos de la contabilidad en Cuba son:

- Estado de situación,
- Estados de resultado,
- Estado de costo de producción o de mercancías vendidas,
- Estado de origen y aplicación de fondos,
- Estado de movimiento de la inversión estatal,
- Estado del movimiento del capital,
- Estado del movimiento de las utilidades retenidas.

Los cuatro primeros estados son de uso común para todas las empresas, ya sean del sector público o privado; el quinto es de uso exclusivo del sector público y los dos restantes, para uso exclusivo de las empresas del sector privado.

1.4 Análisis financiero.

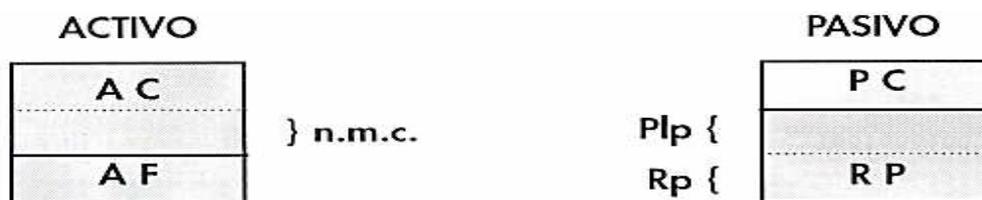
Equilibrio financiero: está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una empresa tiene equilibrio financiero cuando tiene una estructura económica que le permite ir haciendo frente, en cuantía y vencimiento, de sus obligaciones. Para ello, deben cumplirse los siguientes principios financieros.

- 1 El activo circulante "permanente" y el activo fijo, inversiones que se consideran estables en la empresa, deben financiarse con recursos permanentes, fondos propios y ajenos a largo plazo, de forma que solo se financie con recursos a corto aquella parte del activo circulante cuya posible realización no ponga en peligro la continuidad de la empresa.
- 2 La política de créditos a corto plazo se debe basar en el nivel de ventas pues determina los desfases de tesorería. La política de obtención de recursos a largo plazo debe estar basada en la rentabilidad que hace viable la devolución de esta financiación.
- 3 La elección entre recursos propios o ajenos a largo plazo estaría en función del rendimiento interno del coste de los capitales ajenos de forma que el primero supere el coste de la financiación de estos créditos.
- 4 Se debe llevar a cabo una política correcta de renovación y mantenimiento de los almacenes, así como de gestión de otros conceptos de circulante, clientes y proveedores, para trabajar con las necesidades mínimas de circulante.
- 5 La obtención y renovación de los créditos a largo plazo se debe basar en los beneficios y en los recursos que genera la entidad que determina la capacidad de amortización de estos créditos.

La entidad necesita de los medios financieros adecuados en el momento preciso y al menor coste posible para que pueda mantener un desarrollo económico estable.

Tendiendo en cuenta lo expresado y llevando este análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación óptima entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera. Podríamos considerar que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y las necesidades mínimas de circulante con los que los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se encuentran materializados generalmente en el activo circulante. Esta situación se da con un Capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra positivo, véase gráficamente:



AC: Activo Circulante, incluye las necesidades mínimas de circulante.

n.m.c: Necesidades mínimas de circulante.

A F: Activo Fijo.

P C: Pasivo Circulante.

Plp: Pasivo largo plazo.

R P: Recursos Permanentes.

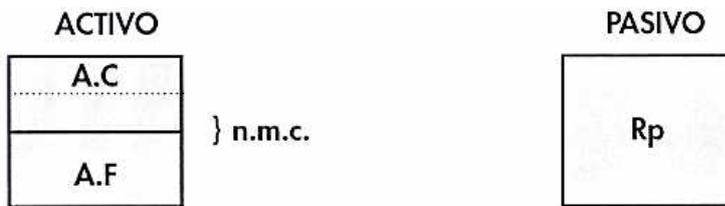
Rp: Recursos propios (Patrimonio).

Entonces en situación de equilibrio se deberá cumplir que:

$$A C > P C \text{ y } A F + n.m.c = R P$$

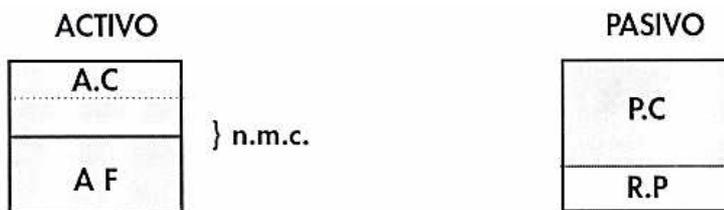
Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente al lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno.

Máxima estabilidad: Se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo. Esta posición es de máxima seguridad, ya que la entidad no tiene que hacer frente a ninguna obligación de pago.



Inestabilidad financiera: En este caso se pueden presentar diferentes situaciones a considerar:

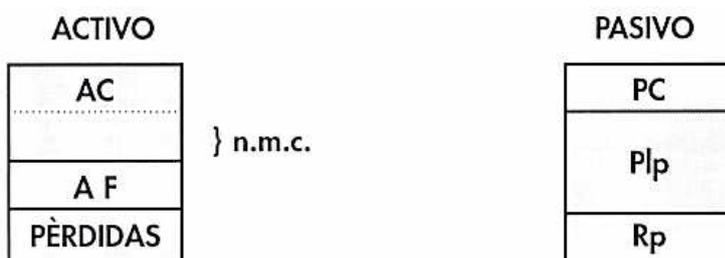
1 *Empresas que financian Activos Fijos con Pasivos Circulantes.*



En este caso si se exigiera el pago de las deudas a corto plazo, la empresa no lograría hacer frente a estas obligaciones convirtiendo el activo circulante en medios líquidos y tendría que adoptar una de las siguientes variantes:

- a)- Vender activos fijos, lo que comprendería el desarrollo futuro de su actividad productiva,
- b)- Incrementar los recursos propios,
- c)- Renegociar la deuda extendiendo los plazos de amortización, es decir, pasando del corto al largo plazo.

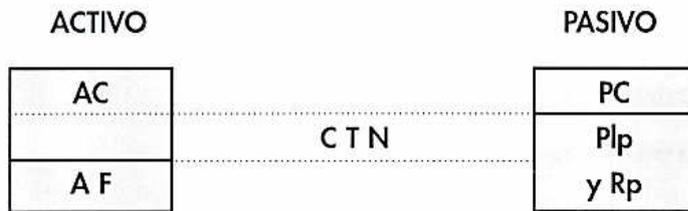
2 *Empresas con un proceso sistemático en el ejercicio contable con pérdidas.*



El activo real (A C + A F) es inferior al pasivo exigible (P C + Plp), por lo que la empresa no podrá hacer frente a estas deudas ni liquidando estos activos.

Capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra: su definición más común se refiere a la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante de una empresa, y expresa la magnitud de recursos líquidos o casi líquidos de reserva con que cuenta la entidad,

permitiéndole no necesitar una sincronía total entre ingresos y gastos. Dicho de otra forma, representa los recursos necesarios para llevar a cabo las actividades básicas para la explotación de la empresa.



El capital de trabajo neto viene expresado por:

$$CTN = AC - PC$$

$$CTN = (Plp + Rp) - AF$$

Estas fórmulas indican cómo podemos calcular el CTN desde la perspectiva del circulante o de los recursos permanentes.

La magnitud óptima del fondo de maniobra está dada por la actividad propia de la empresa o del sector pues el ciclo medio de maduración, que veremos posteriormente, nos determina las necesidades mínimas de circulante.

El capital de trabajo neto también podemos definirlo como la parte del activo circulante financiado con pasivos a largo plazo. El capital de trabajo neto es un indicador de equilibrio financiero.

Índices y razones financieras:

Liquidez:

La liquidez se relaciona con la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, en tal sentido, no será útil la referencia a todo el activo para cubrir las obligaciones más inmediatas, sino solo aquellas que puedan convertirse más rápidamente en efectivo. Por otra parte, la liquidez puede referirse a diferentes grados de inmediatez, en dependencia de los activos que consideramos.

Solvencia: La solvencia de una empresa está referida a la capacidad de hacer frente a sus deudas con recursos. Algunos autores identifican la solvencia con el largo plazo, con lo que reservan para el corto plazo el principio o concepto de liquidez.

Índice de solvencia total: La forma más simple de medir el grado de solvencia de una empresa es relacionando sus obligaciones con sus recursos, o activos reales:

Este indicador muestra la garantía que constituyen los bienes de la empresa frente a terceros. Cuanto mayor es el ratio, mejor es la garantía frente a terceros.

Índice de garantía o solvencia: Los activos reales tienen diferentes fuentes de financiamiento, unas propias y otras ajenas, a corto o a largo plazo. Los activos reales financiados con deudas a corto plazo presentan menor garantía como respaldo de las obligaciones que los respaldados por fuentes exigibles a corto plazo.

La relación entre el activo fijo y los recursos ajenos nos permite conocer el tipo de respaldo que tienen estos recursos ajenos.

Entiéndase por activos fijos netos al resultado de deducirle a los activos fijos la depreciación acumulada.

Endeudamiento:

Índice de endeudamiento. En relación con los recursos ajenos, es necesario no solo conocer en qué medida los activos totales la superan, sino también que relación guardan con respecto a los recursos propios y con su estructura respecto a los plazos de exigibilidad. Aunque no existe una proporción establecida, adecuadamente fundamentada, sobre la relación que debe existir entre los recursos ajenos y los recursos propios, se acepta -"como regla de oro" a los efectos bancarios- que los recursos ajenos no deben exceder los recursos propios, la empresa podrá determinar la estructura de capital o grado óptimo de endeudamiento

Indicadores de rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad comprenden un variado espectro de razones y proporciones, en los cuales se relacionan las ganancias con las ventas, los fondos, o los recursos; así como los gastos financieros y dividendos, que expresan el costo del uso de recursos, tanto ajenos como propios.

Apalancamiento financiero:

El apalancamiento financiero se estudia al evaluar la relación entre la deuda y los capitales propios por un lado, y el efecto de los gastos financieros en los resultados ordinarios, por otro. En principio, el apalancamiento financiero es positivo cuando el uso de deuda permite aumentar la rentabilidad financiera de la empresa. En este caso, la deuda es conveniente para elevar la rentabilidad financiera.

Ciclo medio de maduración de la empresa: Se denomina así al período de tiempo que demora la empresa en recuperar cada unidad monetaria invertida en el proceso productivo. Su magnitud se determina al sumar los ciclos de materias primas y materiales, mercancías para la venta, producción en proceso, prontos determinados y de cobro, y deducirle el ciclo de pagos.

$$\begin{array}{ccccccc} \text{Ciclo} & & \text{Ciclo de} \\ \text{medio de} & = & \text{materias} & + & \text{mercanc} & + & \text{product} & + & \text{product} & + & \text{cobro} & - & \text{pago} \\ \text{maduración} & & \text{primas} & & \text{p/ venta} & & \text{proceso} & & \text{terminados} & & & & \end{array}$$

Algunas consideraciones sobre los índices y razones financieras.

Existen un gran número de índices y razones financieras para evaluar los resultados financieros pero a nuestra consideración dentro de ellos se destacan siete con mayor significación para una apreciación rápida y de gran relevancia en comparación con el resto, sin que implique desechar los demás.

Entonces surge una pregunta: ¿Cuáles deben ser los valores que deben tomar los indicadores en las condiciones cubanas para evaluarlos como buenos, regulares o malos?. Para ello es necesario estudiar el comportamiento de cada uno de los indicadores del análisis cuantitativo en las diferentes empresas, determinando las medias ramales y territoriales, de forma tal que sirva de paradigmas para la valoración de la situación económica financiera de los clientes del banco.

Por las características de nuestra economía y la estructura del Sistema Financiero Nacional las principales relaciones que se establecen por el sector empresarial lo son con el sistema bancario y por ello en aras de la eficacia del análisis que realizan nuestros bancos, sería conveniente determinar aquellos indicadores que miden mejor el riesgo que va a asumir el banco con un determinado cliente, o sea seleccionar los indicadores discriminantes en un análisis cuantitativo de riesgo. Con ese fin es necesario analizar la correlación que existe entre el comportamiento de los indicadores y la valoración del riesgo de los clientes del banco. Aquellas razones que mejor se correlacionan serían entonces las discriminantes, siendo estas las siguientes:

- Índice de solvencia.
- Capacidad de devolución de la deuda.
- Liquidez.

- Índice de endeudamiento.
- Índice del margen neto.
- Ciclo de cobro.
- Ciclo de pago.

1.5 Teoría respecto a la gestión de Cobros y Pagos.

Sistema de Pagos: Es el conjunto de instrumentos, procesos y canales de transferencia de fondos entre los distintos componentes de una economía, necesario para el desarrollo de la actividad económica. Por tanto, en sentido amplio, es la infraestructura a través de la cual se moviliza el dinero en una economía.

En general, las empresas compran a crédito y registran la deuda resultante como una cuenta por pagar. La cuenta por pagar, o crédito comercial, constituyen la categoría individual más grande de deudas a corto plazo, y representan casi el 40% de los pasivos circulantes de las empresas típicas de naturaleza no financiera, siendo este porcentaje un poco más alto en el caso de las empresas de tamaño pequeño.

Una adecuada gestión de pago requiere primeramente de la adecuada redacción de los términos del contrato que regule la operación. Cuando se hace a las empresas cubanas, la garantía de pago que puede ofrecer se basa en sus flujos financieros y en sus cuentas a cobrar y no en sus activos fijos. . La propiedad de las empresas cubanas, al ser estatal, es inembargable. No existen figuras como la quiebra o la suspensión de pagos. ¿Cuál es el origen de estos flujos?, ¿Quién es el acreedor?, ¿Cómo están documentadas?

Actualmente algunas empresas cubanas atraviesan problemas de liquidez e incluso de solvencia. Los atrasos en los pagos pueden ser largos y costosos para el acreedor. Dada esta situación, es muy importante la gestión directa e insistente de cobro (o a través de una entidad financiera) y las relaciones de confianza que se hayan establecido y que puedan agilizar el cumplimiento de las obligaciones. Debe realizarse un seguimiento continuo e insistente de los créditos, sea cual sea la forma de pago acordada.

Implicación del impago en las razones financieras. El impago es un problema grave, que tiene mucho que ver con el aumento de las Cuentas por Cobrar y la reducción de la cuenta de Efectivo. La Empresa aunque no cobre a sus clientes, mantiene sus

obligaciones de pago, por tanto se reduce el efectivo al hacer frente a las mismas, situación que se mantendrá hasta que no se reciban los fondos provenientes del cobro de las obligaciones contraídas por clientes; si existe impago de las empresas que tienen deudas con la entidad, es posible que llegue el momento en que el efectivo no se puede seguir reduciendo.

Las Cuentas por Cobrar forman parte del Activo Circulante y del Activo Total Neto; un aumento de la misma traería como consecuencia que se afectaran razones como: la Rentabilidad Económica, la Rotación del Activo Total, la Rotación del Activo Circulante, la Razón Circulante, la Rotación de las Cuentas por Cobrar, y 'por consiguiente el Ciclo Medio de Cobro, el cual se dilataría.

El incremento de las Cuentas por Cobrar influye en muchos aspectos del funcionamiento empresarial. De donde se infiere la necesidad de implantar un sistema de control que impida la acumulación excesiva de estas cuentas; sin él, la organización vería afectados sus montos de efectivo, y por tanto tendría que buscar nuevas fuentes de financiamiento para hacer frente a sus deudas.

Con respecto al efectivo, su disminución traería un aumento del número de rotaciones del mismo, pudiendo parecer que es debido a un uso eficiente, cuando en realidad sucede debido a la escasez del mismo. La organización tendrá que hacer una elección sobre el financiamiento que hará uso para resolver esta situación, estas soluciones tienen otros efectos:

- 1 Mediante el uso de las Cuentas por Pagar, alargando su ciclo de pago, su efecto inmediato sería el aumento del Pasivo Circulante, afectando otras razones: la Razón Circulante y la Prueba Ácida, por el incremento del Pasivo.
- 2 Mediante el uso de financiamiento adicional a través de la deuda con costo, lo que traería un incremento de los gastos por concepto de intereses, afectando de forma negativa a la Utilidad Neta, i lo mismo ocurrirá con la Rentabilidad Financiera.
- 3 Mediante el uso de financiamiento adicional a través del Patrimonio. Mediante una línea de crédito revolvente.
- 4 Mediante el Factoring.

La gestión de cobro tiene una gran importancia, pues aunque no implique un nivel alto de liquidez, sí permitirá prever posibles tensiones. La inexistencia de condiciones de cobro definidas, ni de su seguimiento, puede repercutir en el padecimiento de problemas de tesorería; además demostrar una mala imagen frente a los clientes. De no existir una buena gestión en el cobro, la empresa puede presentar problemas financieros que pueden llevar a la suspensión de pagos. Si bien esta gestión genera gastos por concepto de interés por el propio control de la misma induce, no propicia el crecimiento del capital de trabajo, por lo cual, el crecimiento del activo total se ve limitado, favoreciendo con ello al existir deterioro de la Rentabilidad Económica, este se ve acotado, lo mismo para con la Rentabilidad Financiera.

La gestión de cobros y pagos genera una serie de gastos bancarios cuyas condiciones deben negociarse y controlarse, ya que pueden afectar negativamente a aquellas operaciones económicas que se pusieron en práctica sin tener en cuenta dicho factor. Eso sin contar que una mala gestión de cobros y pagos forzaría a buscar soluciones que implicarán más gastos financieros.

Funciones de la gestión de cobro.

La gestión de cobros tiene tres funciones o procesos que son básicos: la negociación, la gestión de cobros, y por último el control y supervisión.

La primera función, que es la negociación, permite evitar problemas en el momento de cobrar, porque es un proceso donde la empresa establece con los clientes cuáles son las condiciones que van a regir el negocio y dentro de ellas las condiciones del cobro.

Se debe tener en cuenta a la hora de llegar a un acuerdo, el establecer un sistema único de cobro y el envejecimiento de las facturas, tener en cuenta el período de cobro que le sea de interés a la empresa, así como añadir al proceso de descuento por pronto pago, los recargos que cargarán en caso de incurrir en mora. Los términos de la negociación deben quedar reflejados en un documento firmado por ambas partes.

Si el cobro se efectúa por medio de un cheque o transferencia, la empresa sólo podrá esperar que lleguen estos cobros y reclamar si no llegan, pero si el cobro se efectúa vía letra aceptada, será la empresa vendedora quien generará los citados documentos y hará las gestiones oportunas para que sean presentados con todos los requisitos formales al cliente en fecha y banco estipulado. Una gestión de cobros eficiente

facilitará al cliente el pago puntual. Esto se puede lograr mediante la citación de recordatorios, llamadas telefónicas que permitan mantener al deudor al tanto del momento en que se vence el plazo de la deuda.

A partir de la información obtenida, se puede realizar una base de datos cuyo objetivo sea ordenar y clasificar la información para poder estar al tanto los cobros; además se debe realizar una previsión de estos, a corto y mediano plazo, precisa y exacta.

El proceso de cobro es algo difícil, aún más en nuestro país donde una parte importante de las empresas presentan problemas con sus pagos, aunque se puede intentar hacer mejoras en este proceso, por ejemplo puede motivar al cliente ya sea incentivándolo de forma económica si cumple pagos anticipados, o sea mediante la utilización del descuento por pronto pago.

Finalmente hay que destacar como último paso del proceso a seguir, su control y supervisión. Es necesario hacer un seguimiento de todos los cobros que quedan por realizar o se han realizado; este procedimiento es de mucha importancia para el correcto funcionamiento de la tesorería de una empresa. Ello permite que se puedan hacer reclamos cada vez que sea necesario, ya sea por el pago incompleto de algún cliente, por el no pago en el tiempo o algún otro tipo de situación similar que se pueda presentar, lo que permite por supuesto que no exista un incremento en cuentas como la de gastos financieros.

A modo de resumen, es necesario hacer un análisis de lo que puede suceder en caso de tener una mala gestión y conocer qué problemas podrían presentar. Por otra parte se debe señalar que una buena gestión siempre requiere el negociar tanto con clientes como con proveedores. Esto permite evitar situaciones difíciles que pueden suceder si no se pactan bien los acuerdos, como por ejemplo la falta de liquidez, que traería situaciones difíciles con respecto a la tesorería al no prever las entradas con el fin de cubrir las necesidades.

El proceso de cobro trae consigo costos, además de las pérdidas que puede tener la entidad por cuentas que jamás serán cobradas, o sea las que son incobrables. Estos costos crecen porque existen oportunidades que no pueden ser tomadas, o sea hay que añadir el costo de oportunidad de no poder realizar una determinada inversión en alguna actividad que la requiera por no cobrar en tiempo o no realizar el mismo.

Políticas de Cobro.

Una de las políticas de cobros citadas por la literatura es la de otorgar facilidades generosas a los clientes, con lo cual la empresa venderá más, pero sus gastos administrativos y financieros serán más altos.

Realizar una buena política de cobro, o sea una llamada política rigurosa a la hora de conceder créditos a algún cliente, traería costos financieros y administrativos ínfimos, pero hay que destacar que las ventas también serán menores. El usar una buena política provoca la aceleración de las cuentas por cobrar, reflejándose en el incremento del efectivo, manteniendo estabilidad en las deudas contraídas, además de ver reducido el riesgo de pérdida.

La gestión y seguimiento de clientes va más allá de la concesión del crédito. Se impone la necesidad de establecer un seguimiento continuo de los cobros, de las ventas pendientes de cobro y de los atrasos que se puedan producir. Este tema tiene estrecha relación con algunas de las razones financieras, estas son: Rotación de Cuentas por Cobrar y Ciclo Medio de Cobro.

A partir de su medición la empresa obtendrá información valiosa para el diagnóstico del estado de sus cuentas por cobrar, lo que favorecerá la toma de decisiones para mejorar su situación al respecto.

Control de Cobro: Uno de los controles más importantes para comprobar la puntualidad de los cobros, o en su caso las desviaciones que se producen en la empresa, se realiza mediante el análisis de la antigüedad de las cuentas de clientes. Análisis que clasifica las cuentas por cobrar de una empresa en base a su edad. Según Weston y Brigham, "la administración debería controlar constantemente los días de venta pendientes de cobro y el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar para detectar tendencias, para observar la forma en que la experiencia de la cobranza se compara con sus términos de crédito... Si los días de venta pendientes de cobro empiezan a aumentar, o si el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar empieza a mostrar un porcentaje creciente de cuentas adeudadas, entonces la política de crédito de la empresa puede requerir ser estrechada "

La definición de la fase de recobro de Eliseu Santandreu, dice que impagados son: " los efectos descontados que son devueltos por el banco así como toda aquella factura que no ha sido ingresada en las cuentas de tesorería a su vencimiento "

Se define el saldo vencido como: " toda deuda que no ha sido satisfecha a su vencimiento, que ha agotado el seguimiento y los procedimientos de cobro que se establecieron en su momento "

Hay que toar en cuenta que el fenómeno de impago trae consigo un grupo de consecuencias. Una de ellas lo constituye el dilatamiento del ciclo de cobro, o sea se cobran menor cantidad de veces en el período o lo que es lo mismo se realiza en un tiempo superior, por tanto se reduce el efectivo. Además sería conveniente revisar las relaciones con el banco en materia de costos, compensaciones, entre otros.

Es frecuente que una buena gestión de impagados reporte a la empresa mejores condiciones económicas en materia de mayor cifra de crédito y abaratamiento del mismo.

CAPÍTULO II: Evaluación del riesgo en la gestión de cobros y pagos en la UEB Servicios Técnicos e Integrales del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

La UEB Innovaciones es la entidad encargada, dentro de la estructura empresarial del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro, y como función fundamental la de prestar los servicios de reparación y mantenimiento al transporte y a la maquinaria agrícola destinada a la producción de arroz: entiéndase por ello combinadas, tractores, camiones, etc; prestándose estos servicios tanto a al sector empresa como al sector cooperativo, de lo cual se generan contratos y órdenes de servicio con sus correspondientes documentos de cobros y pagos, además de la generación de toda la información contable que se registra en los Estados Fundamentales de la Contabilidad: los Estados de Resultados y Estados de Situación con los correspondientes anexos.

A partir de esta información se hace necesario la elaboración de un diagnóstico financiero de la actividad empresarial para uno o dos períodos contables que permitan tomar definiciones a partir del comportamiento de la gestión de cobros y pagos que posteriormente contribuya a la toma de decisiones respecto al tema.

2.1- Diagnóstico financiero de la actividad empresarial en La UEB Innovaciones del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Un elemento de suma importancia lo constituye la elaboración de un diagnóstico de la situación financiera al cierre de más de un período contable, para así adoptar criterios comparativos que permitan trazar objetivos que permitan la toma de decisiones financieras según el comportamiento de las diferentes variables que componen la elaboración de los estados básicos elaborados por la entidad, en nuestro caso, El Estado de Situación y el Estado de Resultados correspondientes a los cierre de los años 2011 al 2013, (**Anexo 1**)

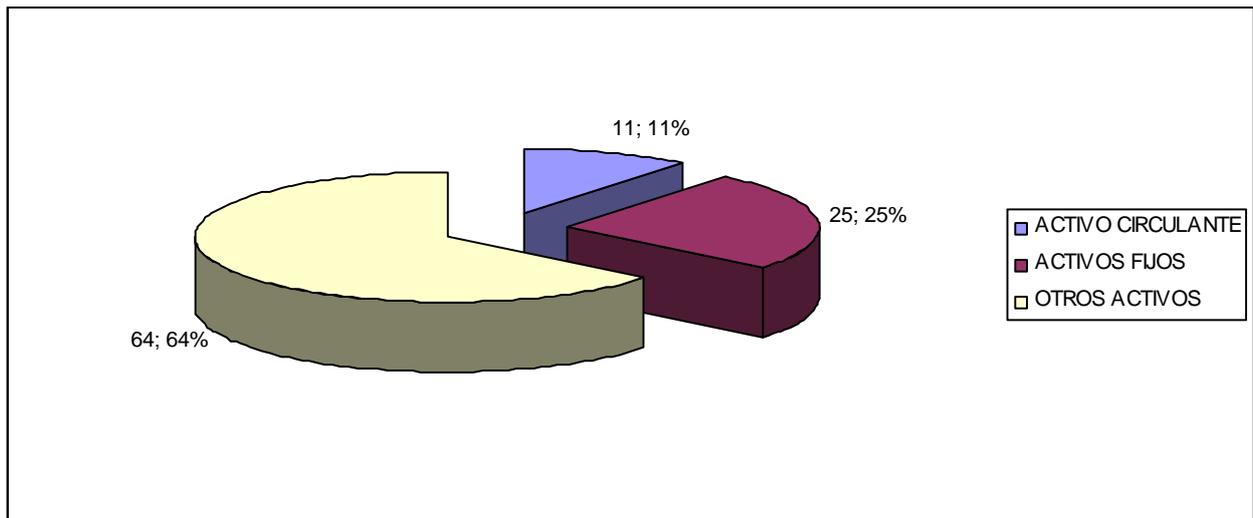
Del análisis se obtuvieron los siguientes resultados:

- Del grupo de los Activos, los Activos Circulantes representaron en el 8% y el 11% respectivamente para el 2012 y el 2013, siendo dentro del mismo las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo con los valores más representativos con el 43% y el 53% respectivamente, lo que refleja el nivel de actividad respaldada por compromisos documentados.

- Los Activos Fijos con un crecimiento de los 4,2 MMP a los 8,2 MMP representaron por su peso específico entre el 23% y el 25% del Total de Activos, pero
- Significativamente la situación preocupante lo constituye el saldo de las partidas correspondientes a Operaciones entre Dependencias del Subgrupo de Otros Activos, las cuales representaron al cierre de los períodos contables valores que significaban el 69% y el 64% respectivamente para el 2012 y el 2013, lo que justifica un nivel de servicios intraempresarial que por sus valores atenta contra la eficiencia y por el incremento del costo de la utilidad y por ende en los resultados reales de la rentabilidad financiera.

Gráficamente las principales masas se representan a continuación:

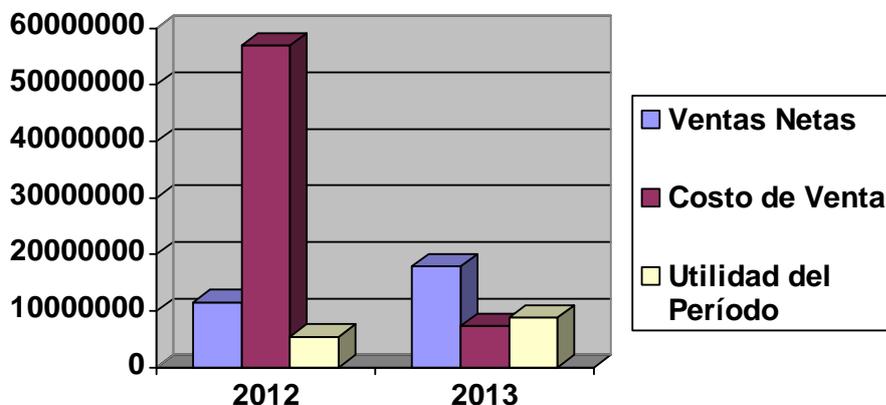
Gráfico 2.1: Composición de los Activos, cierre 2013.



Fuente: Estado de Situación, 2013.

Al analizar los resultados de los cierres contables de la actividad en la UEB Innovaciones pudimos constatar que los Ingresos por Ventas se incrementaron en el 2013 con respecto al 2012 en 6,3 MMP para un crecimiento en el 55%, por su parte los Costos de Venta lo hicieron por 1,6 MMP para un 28%, lo que produjo como resultado que la entidad alcanzara una Utilidad en el 2013 de 8,8 MMP con un crecimiento con respecto al 2012 en 3,4 MMP para un 62%, (**Anexo 2**); gráficamente se muestra a continuación:

Gráfico 2.1: Comparación Estados de Resultado 2012 y 2013.



Fuente: Estado de Resultados 2012 y 2013

Para el análisis financiero se utilizan los resultados que arrojan la aplicación de los ratios financieros que indican los niveles de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.

Indicadores de Liquidez:

Los diferentes autores revisados en la bibliografía coinciden que existen varios indicadores de liquidez que miden por sus resultados la capacidad de asunción por la empresa de los compromisos contraídos y a nuestro juicio se seleccionaron 4 que constituyen por el tipo de actividad que se genera en la UEB los que reseñan la información más importante, nos referimos a los indicadores de razón instantánea o de tesorería, la prueba del ácido, la razón de liquidez y la solvencia, resultados que se muestran a continuación:

Tabla 2.1: Indicadores de Liquidez.

| Razones de Liquidez | 2011 | 2012 | 2013 | 2012-2011 | 2013-2012 |
|---------------------|-------|------|------|-----------|-----------|
| R. Instantánea | 1,17 | 1,02 | 2,07 | -0,16 | 1,06 |
| Acidez | 5,76 | 5,72 | 5,54 | -0,04 | -0,18 |
| R. Liquidez | 15,12 | 6,70 | 7,15 | -8,42 | 0,45 |
| R. Solvencia | 1,27 | 1,99 | 2,05 | 0,72 | 0,06 |

Fuente: Elaboración propia.

Como se aprecia de los resultados mostrados en tabla existió una variación significativa en el comportamiento del efectivo con respecto al del pasivo circulante entre los cierres del 2012 y el 2013, el efectivo en caja y banco en el 2012 había ascendido con respecto

a su año base en 77 MP, sin embargo en el 2013 lo fue por 234 MP, por su parte los pasivos circulantes que al cierre del 2012 habían crecido en el orden de los 87 MP con respecto al 2011, en el 2013 lo hicieron por el valor de los 30.7 MP, situación por la cual es que los resultados reflejan un incremento de este indicador en más del 100%.

El análisis de la prueba del ácido arrojó que la entidad mantiene en los períodos de análisis altos niveles de circulante, reflejado fundamentalmente en las partidas de cuentas por cobrar, no obstante es de destacar una ligera tendencia al decrecimiento.

Por su parte los indicadores de liquidez arrojaron resultados preocupantes de inmovilización de recursos líquidos, por la relación tan desproporcionada entre los niveles de activos circulantes con respecto a los valores de pasivos circulantes, lo que refleja una tendencia a la buena gestión de pagos no siendo así la de cobros.

Al analizar los resultados de los indicadores de solvencia para los períodos en análisis se obtuvieron resultados que a primera vista se comportan dentro de los rangos en que generalmente se mueven las entidades del sector empresarial cubano, pero una revisión de su composición nos lleva a comprobar que las partidas que más incide en ello son las Operaciones entre Dependencias del Activo y el Pasivo, valores que reflejan más del 95% del total de los recursos con que opera la entidad y que no se ejecutan, lo que atenta contra los resultados de la entidad.

Un elemento importante a tener en cuenta dentro de la evaluación financiera lo constituye el análisis del capital Neto de Trabajo y que resultados arroja frente a la determinación del Capital de Trabajo Necesario, calculado a partir de la evaluación del Ciclo de Conversión del Efectivo, lo que nos lleva a evaluar los indicadores de actividad.

Razones de Actividad:

Dentro de los indicadores de actividad más significativos se determino seleccionar al Ciclo de Cuentas por Cobrar, el Ciclo de Inventarios y el Ciclo de diferimiento de Cuentas por Pagar.

Tabla 2.2: Razones de actividad.

| UM: Días | 2012 | 2013 | 2013-2011 |
|----------------------------|-------------|-------------|------------------|
| Ciclo de Cobro | 15 | 10 | -5 |
| Ciclo de Inventario | 27 | 12 | -15 |
| Ciclo de Pago | 4 | 5 | 1 |

Fuente: Elaboración propia.

Al analizar los resultados obtenidos se puede comprobar que se rompe la regla de oro en las finanzas entre la relación en la gestión de cobros y pagos, ya que los primeros se realizan en un período dos veces mayor que los pagos lo que provoca que la entidad se vea obligada a la refinanciación de sus compromisos al corto plazo, resultados que refrendan los análisis previos respecto al comportamiento de las Cuentas por Cobrar, no obstante ya en el 2013 se obtuvieron resultados más satisfactorios respecto al 2012 al disminuir su ciclo en 5 días.

El hecho de que la gestión de pagos muestra una acelerada realización se debe en lo fundamental a que la actividad de compras se ejecuta prácticamente en efectivo, aunque para la misma existan los diferentes mecanismos de pago establecidos por las Normas cubanas de Contabilidad pero que en la realidad dichas operaciones están viciadas de malos hábitos, aceptados por la generalidad en la actividad empresarial.

El corto ciclo de inventarios se relaciona a que los mismos se adquieren y salen para su uso desde casi el mismo momento en que se reciben, solo quedando en almacén aquellos insumos que se adquieren en grandes cuantías por los requerimientos a tener en cuenta para su adquisición.

Análisis del Capital de Trabajo.

Como se refleja en la bibliografía al capital de Trabajo Neto no es más que la parte del Activo Circulante que se encuentra financiada por los recursos a largo plazo y propios, por lo que su determinación se hace necesaria para tener en cuenta el nivel de financiamiento que se debe acometer, elemento de suma importancia a partir de la eliminación de la dualidad monetaria y cambiaria que de pronto se asumirá en el sector empresarial.

El Capital de Trabajo Necesario se determina por el Método del Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE) por el Consumo promedio diario y este a su vez se compara con el Neto para determinar su efecto. Su determinación se refleja en la siguiente tabla:

Tabla 2.3: Capital de Trabajo Necesario y Neto.

| | 2012 | 2013 | 2013-2011 |
|-------------------------------------|---------------|----------------|------------------|
| Ciclo Conversión del Efectivo | 38 | 16 | -22 |
| Consumo Promedio | 16899 | 25574 | 8675 |
| Capital de Trabajo Necesario | 641272 | 415128 | -226144 |
| CTN | 919823 | 1181300 | 261477 |
| Exceso de CTN | 278551 | 766172 | 487621 |

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la evaluación del CCE arrojaron una disminución en el 2013 con respecto al 2012 en 22 días lo que estuvo dado por el efecto que surte la disminución del Ciclo de Inventarios al disminuir en 15 días, sin embargo aunque el consumo promedio ascendió los resultados de la determinación del Capital de trabajo Necesario arrojaron una disminución por 226 144 pesos y al compararse ambos períodos se aprecia que tanto en el 2012 como en el 2013 se operó con exceso de Capital de Trabajo y una tendencia negativa a su crecimiento en 487 621 pesos, situación que refleja ineficiencia en la actividad financiera y empresarial, siendo la causa fundamental el comportamiento de la gestión de cobros.

Rentabilidad.

Un último subgrupo de indicadores a tener en cuenta en el análisis financiero lo constituyen los indicadores de rentabilidad, para los cuales tendremos en cuenta la Rentabilidad en Ventas, la Económica y la Financiera.

Tabla 2.4: Indicadores de rentabilidad.

| | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Rentabilidad en Ventas | 50 | 47 | 49 |
| Rentabilidad Económica | 155 | 129 | 107 |
| Rentabilidad Financiera | 65 | 58 | 52 |

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar de los resultados reflejados en tabla la entidad por su actividad califica como una empresa altamente rentable, en lo que incide fundamentalmente los altos niveles de ingresos a partir de las prestaciones de los servicios que ella realiza, téngase en cuenta que su actividad puede calificarse de monopólica en el Municipio

2.3 - Comportamiento de las Cuentas por Cobrar en el 2013.

La evaluación del comportamiento de las Cuentas por Cobrar en el transcurso del año 2013 va dirigido al análisis de las variaciones que sufrieron sus saldos por clientes, por edades y por sus respectivos subtotales, este análisis parte de la confección de una tabla comparativa, elaborada en EXCEL, donde se combinan los datos por clientes y determinándose según sus comportamientos por edades, el por ciento que representan con respecto al total y a su subgrupo.

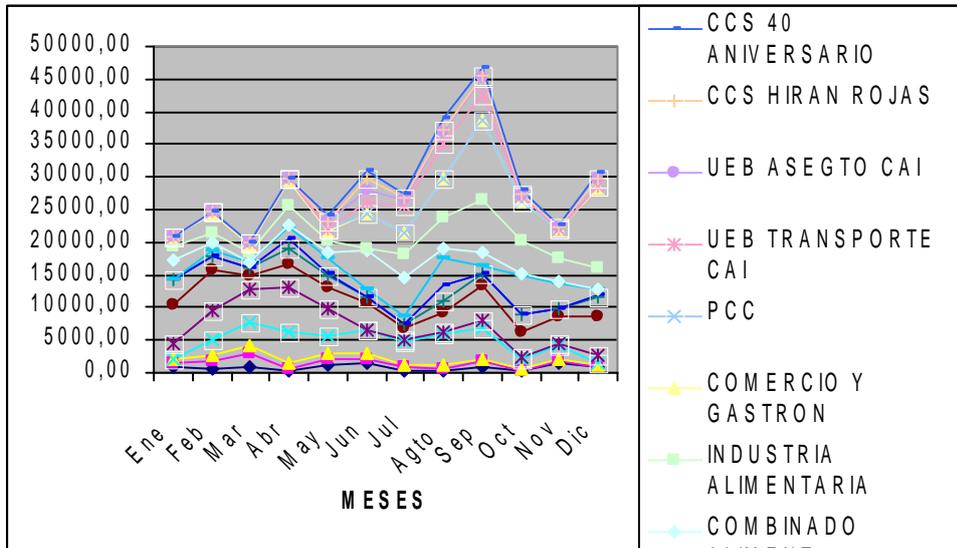
2.3.1 – Variación por saldos y porcentual de las Cuentas por Cobrar.

La compilación de datos permitió determinar que en el transcurso del año 2013 la UEB Servicios Técnicos Integrales mantuvo relaciones comerciales de prestación de servicios con un total de 29 clientes, de los cuales un determinado número de ellos mantuvieron saldos significativos de deudas con la entidad en prácticamente todo el año, entre ellos se encuentran los siguientes:

UBPC MAPOS
UBPC PERALEJO
EMP. SERV. TRAB. MICONS
UBPC SUR DEL JIBARO
G. MILITAR ROMERO
UEB SAN ANDRES
UBPC SAN CARLOS
EMP. SERV. TRAB. C. AVILA
ANAP PROVINCIAL
EES GANADO MENOR
CCS CECILIO FIS
UBPC EL CEDRO

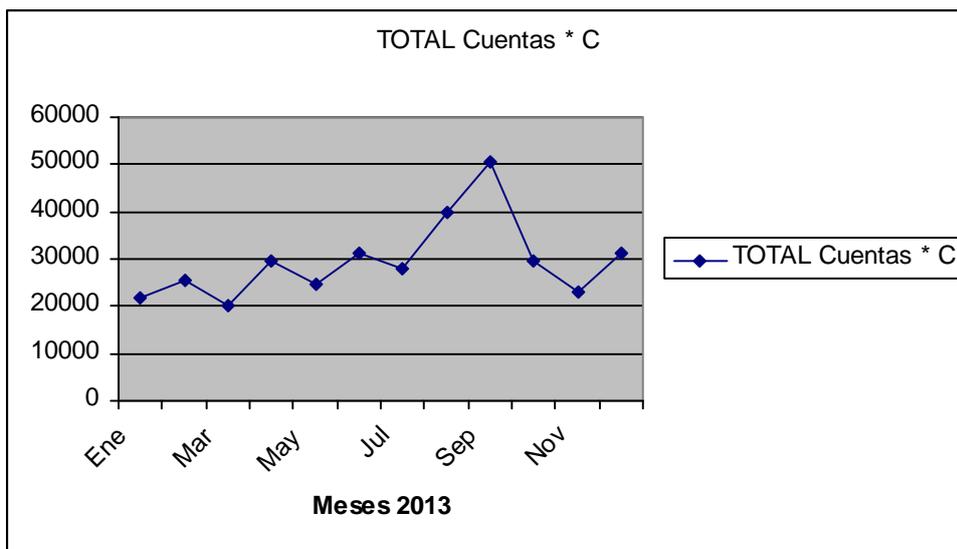
En la generalidad de los casos los principales clientes según el grado de sus compromisos mantuvieron los saldos más significativos entre los meses de junio a octubre, ver Gráfica 2.2, (Anexo A-1), ver Gráfica 2.3.

Gráfica 2.2: Principales Clientes por Saldos.



Fuente: Elaboración propia.

Gráfica 2.3: Oscilación de los saldos totales de Cuentas por Cobrar.



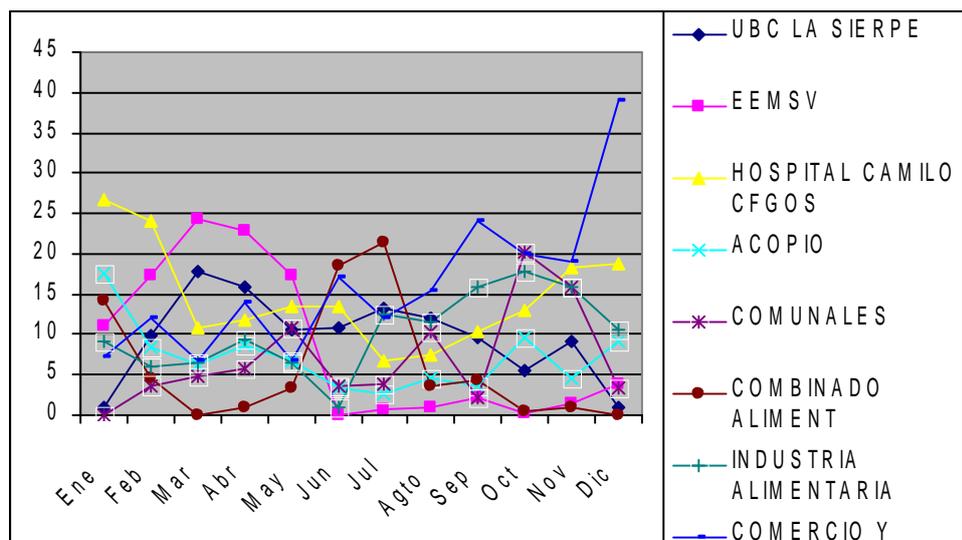
Fuente: Elaboración propia.

A partir de estos elementos se pueden realizar un grupo de análisis que le permitirían a la entidad, no solo mantener una constante evaluación de la situación de sus clientes, sino el poder definir la situación diferenciada entre ellos tanto por el saldo como por el comportamiento histórico de los mismos.

Un elemento que se tuvo en cuenta en la investigación lo constituyó la determinación del por ciento que representan las partidas con saldos más significativos en cada mes

del 2013 con respecto a su total, de lo que se elaboró una tabla que se refleja en los Anexos A-2 y A-3 y de donde se obtuvo como resumen el comportamiento que se refleja en la Gráfica 2.4, es necesario precisar que del total de clientes se seleccionaron aquellos que reflejaron en más de tres ocasiones dentro del año saldos superiores al 10% del saldo del mes, por considerarse estos los más significativos dentro de los comprendidos en el rango anteriormente señalado. Como se observa en la Gráfica, durante el año 2013 el comportamiento de los saldos en cuentas de los clientes seleccionados refleja una considerable dispersión, asociado a que en dependencia de las necesidades de transporte solicitaban estos servicios a la Empresa, aplazándose el cubrimiento de los mismos en el transcurso del año pero al final del cierre contable, en su mayoría, saldan sus compromisos de pago.

Gráfica 2.4: Comportamiento según su valor porcentual de los saldos.



Fuente: Elaboración propia.

Como una herramienta auxiliar se elaboró una tabla en la que se resumen los clientes que más representatividad tuvieron en el 2013 con saldos mayores al 10% del total del mes, y las veces que dichos saldos representaban más de ese por ciento en el año por cliente. En el Tabla 2.5 se refleja que de enero a diciembre el promedio de clientes que mantenían saldos superiores al 10% del total del saldo del mes oscilaban entre 4 y 5 empresas, lo que quiere decir que durante el período de análisis en cada mes del año al menos 4 o 5 entidades mantenían saldos envejecidos de cuentas por cobrar, montos

que en ocasiones se excedían de los 90 días, lo que limitaba a la Empresa de Transporte en la disponibilidad de recursos líquidos para operaciones corrientes; por otra parte también se determinó las veces en que particularmente los clientes mantuvieron saldos superiores al 10% del saldo en el mes durante los meses del año, lo que permite tener un criterio de cuantas veces se comporta este cliente con saldos envejecidos durante el período de análisis, obteniéndose que por encima de la media calculada a 5 meses los clientes con comportamientos más críticos fueron:

| |
|---------------------------|
| EMP. SERV. TRAB. MICONS |
| UBPC SUR DEL JIBARO |
| G. MILITAR ROMERO |
| UEB SAN ANDRES |
| EMP. SERV. TRAB. C. AVILA |
| ANAP PROVINCIAL |
| EES GANADO MENOR |
| CCS CECILIO FIS |

Estos resultados demuestran la incidencia que tienen para la empresa, en valores porcentuales, del valor por saldos comprometidos y fuera del término de realización, constituyendo a la vez la asunción de un nivel de riesgo por insolvencia, en una parte al no disponer del efectivo a realizarse por el aplazamiento de estos saldos en más de 30 días, y en otro sentido por la incidencia que tiene la no realización en los plazos convenidos de las Cuentas por Cobrar en el Costo del Financiamiento.

Partiendo de los elementos hasta aquí señalados se puede asociar de manera cuantitativa, que nivel de riesgo que asume la UEB por no ejecución en los términos establecidos de las Cuentas por Cobrar, con respecto al comportamiento de los saldos por clientes y con respecto al total de año.

Tabla 2.5: Clientes con mayor representatividad en el saldo de Cuentas por Cobrar.

| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Agto | Sep | Oct | Nov | Dic | |
|--|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|------|
| ORGANISMO | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | y≥10 |
| EMP. SERV. TRAB. MICONS | 1 | 10 | 18 | 16 | 11 | 11 | 13 | 12 | 10 | 5 | 9 | 1 | 8 |
| UBPC SUR DEL JIBARO | 11 | 17 | 24 | 23 | 17 | 0 | 1 | 1 | 2 | 0 | 1 | 4 | 5 |
| G. MILITAR ROMERO | 27 | 24 | 11 | 12 | 13 | 13 | 7 | 7 | 10 | 13 | 18 | 19 | 10 |
| UEB SAN ANDRES | 18 | 8 | 6 | 9 | 7 | 3 | 3 | 5 | 4 | 10 | 5 | 9 | 2 |
| EMP. SERV. TRAB. C. AVILA | 0 | 3 | 5 | 6 | 11 | 4 | 4 | 10 | 2 | 20 | 16 | 3 | 4 |
| ANAP PROVINCIAL | 14 | 5 | 0 | 1 | 3 | 19 | 21 | 4 | 4 | 0 | 1 | 0 | 3 |
| EES GANADO MENOR | 9 | 6 | 6 | 9 | 6 | 1 | 13 | 12 | 16 | 18 | 16 | 11 | 6 |
| CCS CECILIO FIS | 7 | 12 | 7 | 14 | 7 | 17 | 12 | 15 | 24 | 20 | 19 | 39 | 9 |
| X 10% | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 4 | 5 | 4 | 3 | |
| Promedio | 10 | 10 | 9 | 10 | 9 | 8 | 9 | 8 | 8 | 10 | 10 | 10 | 6 |
| Mediana | 10 | 9 | 7 | 11 | 9 | 7 | 9 | 9 | 7 | 11 | 13 | 6 | 6 |
| X 10%: Cantidad de clientes con saldo mayor o igual al 10% del saldo del mes | | | | | | | | | | | | | |
| y≥10: Veces en el año con saldo mayor o igual al 10% del saldo del mes por cliente. | | | | | | | | | | | | | |

Fuente: Elaboración propia.

2.3.2 Forma de medir el riesgo.

Si aceptamos como definición del riesgo al peligro, el azar o la exposición a una pérdida entonces se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un hecho desfavorable, entonces si asociamos este criterio a la evaluación del comportamiento de las cuentas por cobrar podemos definir que el por ciento que representa el monto del saldo de Cuentas por Cobrar por el aplazamiento de su realización como probabilidad de ocurrencia del total acumulado constituye un determinado nivel de riesgo que asume la empresa.

El riesgo es uno de los términos más controvertidos en el intento de definirlo y determinarlo, no obstante una definición generalizada y satisfactoria para muchos propósitos se expresa en términos de las distribuciones de probabilidad: entre más estrecha sea la distribución de probabilidad de los rendimientos esperados en el futuro, más pequeño será el riesgo de una inversión dada, sea en un activo o de una cartera compuesta por varios de ellos.

Entre los activos de más importancia para las entidades económicas se encuentran las cuentas por cobrar, ya que en dependencia de su realización así se comportará la disponibilidad de recursos líquidos realizados disponibles para la garantía de nuevas operaciones corrientes y a su vez el desarrollo de nuevas inversiones destinadas al incremento de la rentabilidad. Téngase en cuenta que en las condiciones de nuestra economía constituye un elemento de suma importancia la salud de la política de cobros y pagos interempresarial, ya que de su buen comportamiento dependerá en gran medida la circulación monetaria y por tanto su incidencia en los resultados finales a nivel nacional.

Por otra parte debemos destacar que en sus relaciones comerciales las entidades económicas se vinculan a un sinnúmero de clientes, los que reciben una variedad de prestaciones que se justifican documentalmente a través de cuentas y efectos por cobrar, estas cuentas, que por regulaciones nacionales no deben excederse para su realización en el plazo de los 30 días, en numerosas ocasiones dentro del año no son cubiertas en estos términos establecidos, por el contrario, independientemente de que al cierre sus saldos no se manifiesten con montos significativos, durante el mismo se comprueba que varios clientes mantienen hasta en plazas mayores a los 90 días altos valores de dichas cuentas.

Cualquier medida de riesgo, para que sea útil debe tener una evaluación cuantitativa, es decir: un valor definido, que su distribución sea lo más cercana posible del valor esperado, y una de tales medidas lo constituye la desviación estándar, que se representa por σ y se llama sigma. Entre más pequeña sea la desviación estándar, más estrecha será la distribución de probabilidad, y consecuentemente, más bajo será el riesgo del activo, en nuestro caso las cuentas por cobrar.

Aplicando estas técnicas como criterios de evaluación del riesgo por comportamiento del saldo por clientes de las cuentas por cobrar se elaboró el siguiente proceder:

UEB Servicios Técnicos Integrales, CAI Arroceros Sur del Jíbaro.

- 1- Definición de los clientes potencialmente incumplidores por saldo y monto de las Cuentas por Cobrar.
- 2- Determinación de la desviación estándar como medidor del riesgo.

En momentos anteriores al evaluar el comportamiento de las Cuentas por Cobrar de la Empresa se calculó el promedio y la mediana del por ciento que representa cada saldo con respecto al acumulado mensual, este elemento brinda como información hasta que nivel de importancia significa el saldo del mes, de ello asumimos:

- Determinar el riesgo que asume la entidad con respecto a cada cliente, tanto por el por ciento más representativo (10%), como por su incidencia en el total anual. Para la determinación del nivel de riesgo tomamos los datos compilados en los Anexos A-2. A manera de resumen de la información se compilaron los resultados en la tabla 2.5, de lo cual se establecen las siguientes relaciones:

- Para desarrollar como ejemplo del cálculo del nivel de riesgo que se asocia a los saldos mantenidos por encima del 10% del total mensual en el año adoptaremos el consecutivo anual reflejado por la Empresa de Servicio Trabajadores del MICONS, la que reflejó desde el mes de febrero hasta el mes de septiembre que sus saldos de Cuentas por Cobrar se encontraban en dicho rango de comportamiento.

Calculando la desviación estándar como indicador del riesgo mínimo a asumir por mantenimiento de saldos superiores al 10% del saldo mensual del total de clientes se obtuvo:

| | R_i | $R_i - \bar{R}$ | $(R_i - \bar{R})^2$ | $\sigma^2 = \frac{\sum (R_i - \bar{R})^2}{N}$ | |
|-----------|----------------------|-----------------|---------------------|---|--------------|
| | 0,89 | 0,89 | 0,80 | | |
| | 9,83 | 9,83 | 96,66 | | |
| | 17,84 | 17,84 | 318,26 | | |
| | 15,77 | 15,77 | 248,63 | | |
| | 10,64 | 10,64 | 113,26 | | |
| | 10,86 | 10,86 | 118,05 | | |
| | 13,17 | 13,17 | 173,42 | | |
| | 12,10 | 12,10 | 146,29 | | |
| | 9,52 | 9,52 | 90,65 | | |
| | 5,47 | 5,47 | 29,93 | | |
| | 9,25 | 9,25 | 85,63 | | |
| | 0,90 | 0,90 | 0,82 | | |
| | 116 | | 1422 | | |
| N | 12 | | | 118,53 | 10,89 |
| \bar{R} | 10 | | | | |

Fuente: Elaboración propia.

Durante los meses de marzo a agosto la empresa incurrió en niveles de riesgo superiores al 10,89% por la existencia de saldos envejecidos que representaban más del 10% del total del saldo mensual por el cliente Empresa de Servicio Trabajadores del MICONS, calificándose a la misma como una entidad de alto riesgo al comportarse por encima de la media anual durante 8 meses del año, afectando proporcionalmente la disponibilidad de recursos líquidos para operaciones corrientes.

Extendiendo la aplicación del instrumento de asignación y evaluación del riesgo que asume la UEB Servicios Técnicos Integrales por saldos excedidos del 10 por ciento del total del saldo durante el acumulado del mes se obtuvo que, coincidentemente con las empresas clientes de mayor comportamiento, se asumen también los mayores riesgos, elemento a tener en cuenta como indicador en rojo por el actuar de los mismos en el momento de la contratación de servicios.

No obstante a lo determinado, es importante que en el acuerdo de contrato se tengan adicionalmente en cuenta un grupo de elementos, que de ejecutarse coadyuvan al mejoramiento de la política de cobros, como son:

- mantener un constante recordatorio del comportamiento de los saldos de las cuentas a punto del plazo a término para evitar que en la medida de lo posible, no se conviertan en envejecidas,
- instrumentar la posibilidad del establecimiento de tasas de descuento por pronto pago para estimular a los clientes más riesgosos que históricamente mantienen los mayores saldos por monto y vencidos por su plazo a término,
- aplicar o adoptar la aplicación de las tasas por mora en la liquidación de saldos vencidos de compromisos contraídos reconocida por las entidades bancarias para evitar el incumplimiento por parte de los clientes de sus compromisos contraídos para con la entidad y evitar el incremento del riesgo por mantenimiento de saldos excedidos de la media de la cartera que mantiene la empresa durante el transcurso del año.

CONCLUSIONES.

- Para la elaboración y desarrollo de la investigación reflejada en este Trabajo de Diploma se tuvieron en cuenta los elementos concernientes a la evaluación de la actividad financiera como diagnóstico del proceder empresarial, recopilado en un primer capítulo a través del marco teórico referencial, y en el que también se reflejan aspectos de la evaluación y medición del riesgo financiero a aplicar a las Cuentas por Cobrar y por Pagar.
- La evaluación y diagnóstico de la actividad económico financiera arrojó de manera general que la entidad presentó bajo riesgo de liquidez, bajos niveles de eficiencia en la generación de efectivo por la disponibilidad de recursos reales, un nivel aceptable de apalancamiento con recursos ajenos y valores de rentabilidad con rangos satisfactorios.
- Como política para el mejoramiento de la gestión de cobros la UEB Servicios Técnicos Integrales debe recurrir al recordatorio antes de la fecha de vencimiento y estudiar la posibilidad del ofrecimiento de descuentos por pronto pago.
- Como estrategia sería favorable dilatar sus ciclos de pagos, para esto es necesario llegar a acuerdos con los proveedores y de esta manera, dentro de los términos de los primeros treinta días, la entidad podrá asegurar que su ciclo de cobros sea menor que su ciclo de pagos, lo que llevaría a la entidad a utilizar de manera más eficiente las fuentes espontáneas de financiamiento, las cuales son menos costosas.
- Mantener un seguimiento y control estricto de las cuentas por cobrar a clientes, mediante su análisis mensual y por edades y la aplicación de las técnicas y herramientas en este trabajo desarrolladas para la determinación del riesgo con el objetivo de tenerlo en cuenta a la hora de efectuar y/o renovar un contrato y por tanto no proceder con clientes que mantengan cuentas por cobrar envejecidas.
- Extender al resto de las entidades del sector y de su tipo los análisis realizados en esta investigación para ser utilizados como herramienta de evaluación de la política de cobros y pagos y para la toma de decisiones encaminadas al logro de la eficiencia económica.

RECOMENDACIONES.

- Como política para el mejoramiento de la gestión de cobros La UEB Servicios Técnicos Integrales debe recurrir al recordatorio antes de la fecha de vencimiento y estudiar la posibilidad del ofrecimiento de descuentos por pronto pago.
- Como estrategia sería favorable dilatar sus ciclos de pagos, para esto es necesario llegar a acuerdos con los proveedores y de esta manera, dentro de los términos de los primeros treinta días, la entidad podrá asegurar que su Ciclo de Cobros sea menor que su Ciclo de pagos, lo que llevaría a la entidad a utilizar de manera más eficiente las fuentes espontáneas de financiamiento, las cuales son menos costosas.
- Mantener un seguimiento y control estricto de las cuentas por cobrar a clientes, mediante su análisis mensual y por edades y la aplicación de las técnicas y herramientas en este trabajo desarrolladas para la determinación del riesgo con el objetivo de tenerlo en cuenta a la hora de efectuar y/o renovar un contrato y por tanto no proceder con clientes que mantengan cuantas por cobrar envejecidas.
- Extender al resto de las entidades del sector y de su tipo los análisis realizados en esta investigación para ser utilizados como herramienta de evaluación de la política de cobros y pagos y para la toma de decisiones encaminadas al logro de la eficiencia económica.

BIBLIOGRAFÍA.

- ✓ Brealey, R. A, Myers S. C: "Fundamentos de Financiación empresarial". Cuarta edición, McGraw, España, 1993.
- ✓ Briceño, Atilio: "Formas y Fuentes de Financiamiento a Corto y Largo Plazo". Maracaibo, Venezuela, 2000.
- ✓ Domínguez Gómez, Efrén: "Fuentes de Financiamiento Empresarial". Matanzas, Cuba, 2007.
- ✓ El arte de negociar. En Revista Mundo Ejecutivo. Enero 2006 Num.321.
- ✓ F,Weston y Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera. Volumen III. Capítulo 11: Administración del crédito. Décima Edición. Pág. 527.
- ✓ Fernández, José A Navarro, Ignacio "Cómo Interpretar un Balance". Ediciones Deusto, España, 1974.
- ✓ García Suárez, Arlenis: "Negociación de Productos Financieros Bancarios: el factoring". Ciudad de la Habana, 1999.
- ✓ González Gutiérrez, Alfredo (1993): "Reformas Económicas Socialistas. Cuba: escenarios para los años noventa". INIE, marzo, 1993.
- ✓ Grases, T. Juan Carlos: "La práctica del Leasing, Factoring, confirming y renting". España, 1995.
- ✓ Ortiz, Maritza: "Técnicas de Negociación". Marzo, 2006
- ✓ Pérez Morfi, Deborah Propuestas para la mejora de la Gestión de Cobros en la Empresa Cuba Export. Tesis de grado. UH, 2007.
- ✓ "Preguntas y Respuestas sobre Cobros y Pagos". BCC, La Habana, 2000.
- ✓ "Resoluciones No 56 y 64", BCC, La Habana, Mayo, 2000.
- ✓ "Revista del Empresario Cubano". Cuba, 2008.
- ✓ Sámano Carrillo, Marianela: "Financiamiento a corto plazo". Colombia, 2001.
- ✓ Santandreu, Eliseu, Manual del Credit Manager, Ediciones Gestión 2000, S.A ,Barcelona 2002. Impreso en España, Página. 190.
- ✓ Schall, Lawrence: "Administración Financiera". Madrid. Edit. España, 1994.
- ✓ <http://es.wikipedia.org>, "Artículo: Factoraje".
- ✓ <http://www.betsime.disac.cu>, "Resoluciones 56 y 64 sobre Cobros y Pagos".

- ✓ <http://www.Cubaindustria.cu>, Efectos por Cobrar y Pagar (Letras de Cambio y Pagarés).
- ✓ <http://www.eleconomista.Cubaweb.cu>, “Artículo: La Banca se amplía y se diversifica”.
- ✓ <http://www.gestiopolis.Com> Gómez, E, Giovanni “Artículo: Más que un Análisis Financiero: Una Cuestión de Razones”.
- ✓ <http://www.monografias.com>, “Formas y Fuentes de Financiamiento a corto y largo plazo”.
- ✓ <http://www.monografias.com>, “Fuentes de Financiamiento Empresarial”.