



**Universidad de Sancti Spíritus
"José Martí Pérez"
Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales**

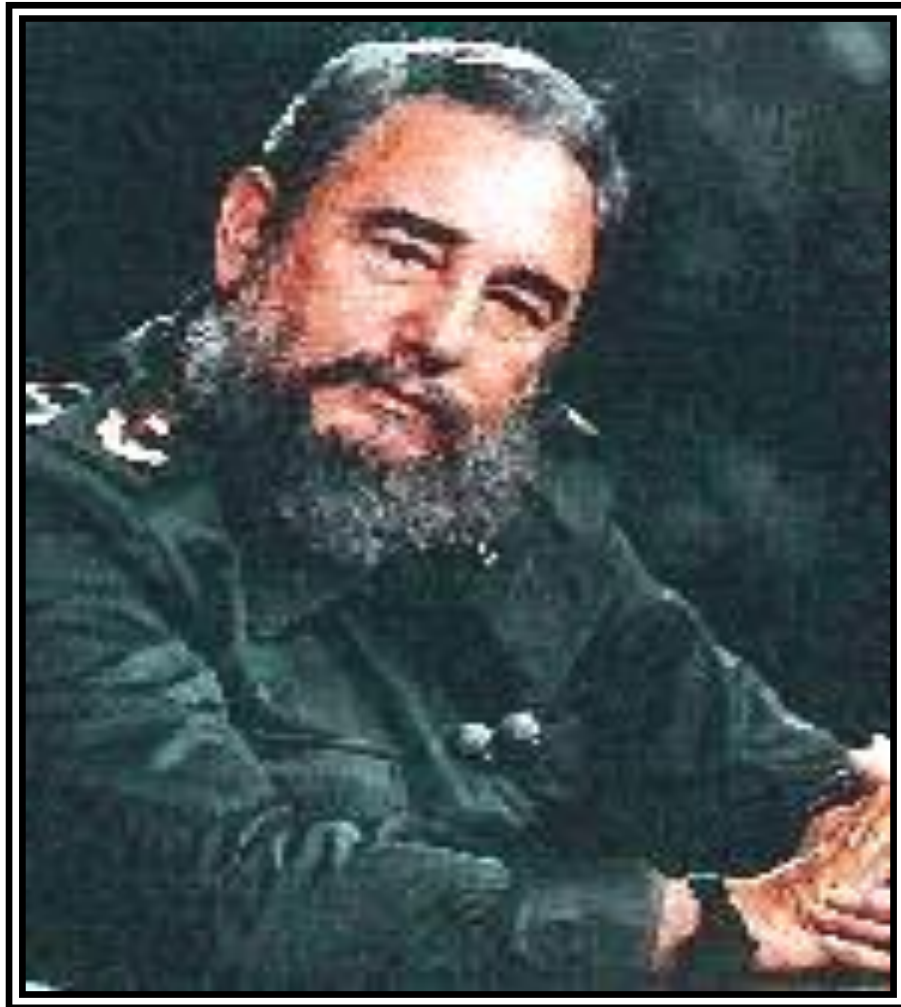
TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la gestión económica de la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus

Autora: Yaisis Dueñas Santos

Tutor: MSc. Leodanis Eduardo Geronimo Miranda

**Diciembre, 2018
"Año 60 de la Revolución"**



“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de la empresa; en suma a la eficiencia.”

Fidel Castro Ruz

DEDICATORIA

Siento el placer de dedicarle este Trabajo de Diploma:

- A mis padres Candelaria y Rodolfo por su apoyo incondicional durante toda mi vida, por el arduo deber de enseñarme que la vida es enfrentar los retos que se encuentran en el camino, por su ejemplo, por el sacrificio que han tenido que hacer para que hoy yo pueda estar realizando esta hermoso sueño.

- A mi hermana Yairis que siempre ha estado ahí conmigo apoyándome.

- A mis profesores que me dieron los conocimientos necesarios para hoy estar aquí.

- A mi familia, por su paciencia y apoyo incondicional, por siempre estar ahí cuando los necesito.

- A mis amistades y aquellas personas que me brindaron su apoyo, cariño y afecto cuando lo necesité.

AGRADECIMIENTOS

Muchas personas han puesto gran empeño a lo largo de estos años para materializar un anhelo que hoy gracias a la cofradía se ha hecho realidad:

- A mis padres, gracias por mostrarme el camino.

- A mí abnegado tutor Leodanis Eduardo Gerónimo Miranda por su incansable labor como guía, amigo de siempre con sus consejos justos y fuertes y sobre todo por su paciencia para conmigo.

- A todos mis profesores que brindaron lo mejor de sí y me transmitieron sus conocimientos durante estos años.

- A todas las personas que contribuyeron y me apoyaron en este trabajo, de todas las instituciones que acudí.

- A mis amigos por estar siempre a mi lado en momentos buenos y malos.

A todos: ¡Muchísimas gracias!

RESUMEN

Es de gran importancia el análisis de las Cuentas por Cobrar y por Pagar para elevar la eficiencia económica lo que ha pasado a ser un punto obligado en los Consejos de Dirección de las entidades, a todos los niveles, aunque siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre las organizaciones. Esta cadena de impagos implica las indisciplinas en los cumplimientos de las obligaciones de las empresas, un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad sino que también afecta a aquellos que presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común, la no correcta administración del dinero. Hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus; para este estudio se tomaron los datos reales que ofrecen los registros y Estados Financieros al cierre de los años 2016 y 2017. El trabajo se presenta en dos capítulos: El primero ofrece el conocimiento teórico y en el segundo se realiza un diagnóstico que consta con las principales características de la unidad y se describen métodos y técnicas que intervienen en el sistema de cobros, se desarrollan los análisis numéricos y los resultados obtenidos. Se expone la situación actual que presenta la cadena de impagos en la empresa, teniendo en cuenta los principales clientes y proveedores, y se relacionan causas identificadas que generan la morosidad, proponiéndose medidas que contribuyan a su solución de este problema. Una vez efectuado el presente trabajo se llegó a conclusiones y recomendaciones.

ÍNDICE

Introducción.	1
Capítulo 1: Marco Teórico Referencial de la Investigación.	8
1.1 Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.	8
1.1.1- Ciclo de Pagos.	11
1.1.2-Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo.	15
1.2- Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades.	19
1.3 - Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.	22
1.4 - Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos.	25
1.5 - El Capital de trabajo.	27
1.5.1 - Capital de Trabajo Necesario.	31
1.6 - Razones Financieras.	31
1.6.1 - Clasificación de las Razones.	32
1.7- Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.	40
1.7.1- El Capital de Trabajo.	40
1.7.2 - Análisis del Capital de Trabajo Necesario.	41
Capítulo 2: Evaluación de la Gestión de Cobros y Pagos en la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL de Sancti Spíritus.	43
2.1- Caracterización de la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL de Sancti Spíritus.	43
2.2- Resultados del diagnóstico.	50
2.3- Análisis de la Eficiencia Económica.	51
2.3.1- Análisis de los indicadores técnico económico de la empresa al cierre del año 2016 y 2017.	53
2.4-Cumplimiento de los indicadores fundamentales al cierre 2017.	54
2.5- Análisis de la situación financiera a corto plazo.	54
2.6- Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar al cierre del (año 2016 - 2017)	55
2.7- Comportamiento de las Cuentas por Pagar al cierre del (año 2016 -2017).	56
2.8- Cálculo de las Razones Financieras.	57
2.9- Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.	62
Conclusiones.	65
Recomendaciones.	66
Bibliografía.	67
Anexos.	

INTRODUCCIÓN

En nuestro país al igual que el resto del mundo se están viviendo cambios sorprendentes en los ámbitos financieros y económicos. Dentro de ello podemos señalar la ya famosa cadena de impagos, problema este que implica las indisciplinas en los cumplimientos de las obligaciones de las empresas, es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad sino que también afecta a aquellos que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común, la no correcta administración del dinero.

Para enfrentar estos cambios los directivos de las entidades deben considerar como uno de los factores claves para el éxito, la información contable, ya que le sirve de apoyo en la toma de decisiones. Información contable que debe ser analizada y detallada con mucha cautela en cada una de sus cuentas, sobre todo en las cuentas por pagar y por cobrar, así como todo lo que represente una fuente de financiamiento para la entidad.

Por su parte dentro de la información contable representa un aspecto de suma importancia, el grupo de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero y dentro de ella las cuentas por cobrar, representadas estas, por documentos mercantiles ordinarios no garantizados (facturas) y las cuales representan derechos de la empresa sobre terceras personas; generalmente provienen de las ventas a crédito que realiza la empresa, y se diferencian de los efectos por cobrar, por cuanto las letras representan promesas formales, ordenes escritas de pago respaldadas por la Ley, además son documentos negociables que se pueden convertir en dinero antes de su vencimiento, en cambio las facturas hay que esperar su fecha de cobro para convertirse en efectivo.

Después de conocido los aspectos fundamentales para el inicio de nuestra investigación damos lugar a la problemática existente de La Gerencia de Servicios

Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus dicha empresa viene presentando dificultades significativas con la gestión de cobro, lo que motiva que se incumpla con la cadena de pagos. Dicha problemática motiva una liquidez ficticia dada por los montos en las cuentas por cobrar, efectos por cobrar y cuentas por cobrar diversas.

Con la realización de nuestra investigación, la empresa conocerá a fondo los factores y clientes que inciden en la cadena de impagos así como lo que motivará a perfeccionar su gestión de cobro y por tanto sus resultados económicos y financieros. Así como también conocerá sobre el uso de algunos mecanismos que ayudara de forma positiva para acelerar la recaudación del efectivo en un menor tiempo posible.

Para ello contara con la ayuda de los nuevos documentos sobre cobros y pagos, resoluciones #56 y #64 así como la información relacionada con el uso de Letra de cambio, el Pagare y el Cheque en el Territorio Nacional. Documentos que han sido emitidos por el Banco Central de Cuba y por el Banco Financiero Internacional debido a la necesidad que tiene nuestro sistema empresarial de ajustarse a los mecanismos utilizados en el mundo contemporáneo vinculada a la administración eficiente del capital de trabajo. Pues desde la década de los 80 prácticamente toda la gestión de cobros y pagos era retomada por el BNC, Por lo que las empresas no tenían un papel protagónico en dicha actividad.

No siendo así a partir del 1 de noviembre del 2000, pues el nuevo sistema de Cobros y Pagos fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la resolución 56/00 y de las Resoluciones Complementarias 64/00 y 74/01. Donde su campo de aplicación comprende las relaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto para transacciones de contado como con financiamiento, para las cuales es de obligatorio cumplimiento. Este sistema comprende las transacciones en

moneda convertible y en pesos cubanos. Por lo que facilitara la gestión de cobro en las empresas cubanas.

Consideramos novedosa nuestra investigación ya que en los últimos 15 años en nuestra institución no se ha abordado dicha temática, para lo cual hemos considerado la enorme necesidad de su profundización y generalización dado los eslabones rotos en la cadena de impagos.

Según refleja el “Informe sobre el trabajo realizado por el Sistema Bancario para la reducción de las Cuentas por Cobrar y Cuenta por Pagar y sus respectivos ciclos en diez OACE”, el deterioro de las relaciones de cobros y pagos al nivel del país tiene graves consecuencias, ya que:

- los recursos financieros no pasan a manos de los más eficientes, sino a manos de los indisciplinados, o de la entidad que sin interrumpir el desempeño de su actividad, puede mantener el no pago,
- disminuye la exigencia en cuanto a la calidad del producto o servicio que se comercializa, ya que el que no paga, está en difícil situación para exigir calidad en lo que recibe, mientras que el que no cobra, no se siente comprendido,
- el crédito bancario no juega el papel de propiciar la elevación de la eficiencia, ya que las entidades pasan a financiarse con el dinero de sus proveedores y no acostumbran a recurrir al Crédito Bancario,

La relación anterior no refleja la principal consecuencia que induce esta cadena de impagos, y es que la misma limita la reproducción simple o ampliada de las entidades económicas que en ella participan, lo que induce una reducción en el ritmo de crecimiento de la economía.

Para enfrentar esta problemática los directivos deben considerar como uno de los factores claves para el éxito, la información contable, ya que le sirve de apoyo en la toma de decisiones. Información contable que debe ser analizada y detallada con

mucha cautela en cada una de sus cuentas, sobre todo en las Cuentas por Pagar y por Cobrar, así como todo lo que represente una fuente de financiamiento para la empresa.

Para ello es necesario conocer que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los Pasivos Acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por mercancías compradas a crédito, la cual está amparada generalmente por una factura y la cual debemos cancelar, generalmente, en un lapso menor de un año. Así como también los Efectos por Pagar que están representados por Letras de Cambio, Pagares y cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

Por su parte dentro de la información contable representa un aspecto de suma importancia el grupo de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero y dentro de ella las Cuentas por Cobrar, representadas estas, por documentos mercantiles ordinarios no garantizados (facturas) y las cuales representan derechos de la empresa sobre terceras personas; generalmente provienen de las ventas a crédito que realiza la empresa, y se diferencian de los efectos por cobrar, por cuanto las letras representan promesas formales, ordenes escritas de pago.

Respaldadas por la Ley, además son documentos negociables que se pueden convertir en dinero antes de su vencimiento, en cambio las facturas hay que esperar su fecha de cobro para convertirse en efectivo.

Situación Problemática: La Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus presenta insuficiencias en la gestión de cobros y

pagos, por el déficit que existe en las finanzas, y los montos en estas cuentas son elevados.

Problema Científico: La no utilización de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos de los Sistema de Cobros y Pagos que están generando falta de liquidez inmediata para cumplir con los compromisos de pago de La Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus.

El **Objetivo General** de la investigación es: Evaluar la Gestión de Cobros y Pagos en la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus

Los **Objetivos Específicos** en esta investigación son los siguientes:

1. Realizar la revisión bibliográfica actualizada de la temática a investigar que sustente el Marco Teórico Referencial de la Investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la cadena de impagos de la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus teniendo en cuenta los principales clientes.
3. Evaluar la Gestión de Cobros y Pagos en la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus

Idea a defender: Si se aplican correctamente los mecanismos establecidos del Sistema de Cobros y Pagos, entonces la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus mejoraría su gestión.

En el desarrollo del estudio los métodos son: análisis-síntesis, inducción-deducción, histórico-lógico, trabajo sistemático y como técnicas utilizadas son: la observación directa, revisión de documentos, comparación de datos computacionales y consulta a expertos.

La significación práctica radica en la factibilidad demostrada de poder realizar el procedimiento con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, quedando demostrado el procedimiento, lo que facilita el análisis económico financiero de la empresa.

Para el desarrollo del mismo, tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al cierre del año 2016 y 2017.

Resultados Esperados:

Luego de realizar el análisis evaluativo de la influencia del sistema de cobros y pagos en la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus, se espera como resultado, conocer cuales son los factores que inciden mayormente en la cadena de impagos de la misma, así mismo los consumidores y proveedores motivo de los cuales existen saldos envejecidos en estas cuentas.

Estructura de la Tesis:

Desde el punto de vista estructural el trabajo de diploma consta de resumen, introducción, desarrollo, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos.

En el primer capítulo se hace referencia a la fundamentación teórica sobre cobros y pagos así como las características fundamentales de La Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus, y en el segundo capítulo se realiza el análisis de la influencia del sistema de cobros y pagos en la Gerencia, donde el objetivo esencial de este es analizar las causas y factores que están generando la cadena de impagos. También conocer cuales son los consumidores y proveedores que mas están incidiendo en esta.



COPEXTEL

Servicios Técnicos Integrales División Sancti Spíritus

CAPITULO I: MARCO TEÓRICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACIÓN.

En el presente capítulo se abordarán los aspectos relacionados con el ciclo del Capital Dinero, generalidades del sistema de cobros y pagos, uso de las razones financieras y su incidencia en los resultados de la eficiencia económica y financiera empresarial. De acuerdo con esto se dará cumplimiento al primer objetivo de investigación con el empleo de los métodos de nivel teórico.

1.1- Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.

El dinero como medio de pago surge de la propia circulación de mercancías, en cuyo desarrollo, y como consecuencia de diversos factores, puede ocurrir un distanciamiento en el tiempo entre el acto de ventas y el acto de realización de su precio o pago. En este caso el vendedor se convierte en acreedor, y el comprador en deudor, asumiendo el dinero la función de medio de pago.

Los plazos generales de pagos responden en un inicio en gran medida a las condiciones naturales de la producción, y su vinculación a las estaciones del año. Marx identifica la ley que rige el ritmo de rotación de los medios de pago al plantear que: “en lo tocante a todos los pagos periódicos, cualquiera que sea su fuente, la masa de los medios de pago necesaria se halla en razón directa a la duración de los plazos de pago” (Marx, C., 1973., P.105). Y señala que, en la sociedad burguesa, si bien desaparece el atesoramiento como forma independiente de enriquecimiento, el dinero como medio exige cierta acumulación bajo la forma de fondo de reversa de medio de pago.

El ciclo de la circulación de mercancías presupone el cambio de estas por dinero, en una primera fase, para posteriormente efectuar el cambio de este dinero por mercancías (M-D-M), o sea, vender para comprar. Mientras que el ciclo que el dinero desempeña como capital difiere del anterior, ya que el dinero se transforma inicialmente en mercancías, para después volver a transformarse en dinero

(D–M–D') con la característica que la magnitud del dinero final es cualitativamente superior a la inicial, o sea, que el capital – dinero se valoriza y se incrementa con una plusvalía y es este proceso el que lo convierte en capital.

Un análisis más profundo del ciclo del capital–dinero muestra que el mismo consta de tres fases:

- ⇒ *primera fase*: El capital aparece en el mercado de mercancías y en el mercado de trabajo como comprador; su dinero se invierte en mercancías. Pero esto opera fuera del proceso productivo, o sea, en la esfera de la circulación. Ocurre así: D-M.
- ⇒ *segunda fase*: Coincide con el consumo productivo de las mercancías compradas, al actuar el capitalista como productor de mercancías. El capital recorre el proceso de producción, como resultado del cual se obtiene una mercancía o valor superior al de los elementos que la producen, o sea, una plusvalía. Ocurre así: M-P-M'
- ⇒ *tercera fase*: El capitalista retorna al mercado como vendedor, convirtiendo sus mercancías en dinero. Y esto ocurre de nuevo en la esfera de la circulación: M'–D'. El capital ha vuelto a su forma original, el dinero, habiendo cambiado sólo la magnitud del valor desembolsado. (Ibidem. p.27)

Si el capital ya valorizado persiste en su forma de Capital – mercancías, y no alcance de nuevo su forma de dinero, el proceso de producción se paraliza y no funciona ni como creador de nuevas mercancías, ni como creador de valor. En tal sentido Marx expresa que “según el diverso grado de rapidez con que abandone su forma de mercancía y revista su forma de dinero, según la celeridad de las ventas, el mismo valor – capital actuará en grado muy desigual como creador de productos y de valor y aumentará o disminuirá la escala de producción”. (Ibidem. p. 41).

La parte del valor de capital productivo invertido en fuerza de trabajo, no se transfiere al producto, ya que la misma es capaz de crear un nuevo valor superior al suyo propio, lo que induce la plusvalía. Sin embargo, se requiere renovar el valor invertido en esta fuerza de trabajo, íntegramente, para poder iniciar un nuevo ciclo productivo.

Es por ello que la fuerza de trabajo y los objetos de trabajo se enfrentan a este proceso como Capital Circulante, y su comportamiento difiere del que manifiesta el Capital Fijo. El valor del Capital Circulante solo se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse, retorna en su totalidad a la forma de dinero, pudiendo, por tanto volver a desembolsarse, ya que requiere de su reposición y renovación constante, para poder desempeñar nuevos ciclos. La magnitud del Capital Circulante depende tanto de la duración del ciclo de rotación del dinero, como la magnitud de los gastos a efectuar en dicho ciclo.

Marx señala que los conceptos de Capital Fijo y Capital Circulante son conceptos de forma, y responden sólo a modo diferente de rotar el capital productivo. Y este modo diferente de rotación está determinado por la forma diferente en que los elementos del capital productivo se responden ya que:

- ⇒ el Capital Circulante incorporado al proceso productivo tiene que reponerse mediante la venta del producto, para poder iniciar un nuevo ciclo,
- ⇒ el Capital Fijo incorporado al proceso productivo sólo transfiere al producto una parte de su valor a partir del desgaste que sufre, por lo que su reposición ocurre a intervalos más o menos largos, siempre superiores a la duración de un ciclo productivo.

Toda interrupción en la venta o en el cobro constituye un freno a la renovación del Capital Circulante Necesario para iniciar un nuevo ciclo, con el consiguiente efecto de reducción de la masa de plusvalía a obtener por la entidad y también de retardo en el proceso de reproducción.

Según Weston la administración del ciclo de flujo de efectivo es en realidad la parte más importante de la Administración del Capital de Trabajo, al analizar la situación, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión de efectivo.

El ciclo operativo toma en cuenta las dos siguientes determinantes de la liquidez.

- ⇒ el período de conversión de los Inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materias primas, producción en proceso y artículos terminados en productos, y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
- ⇒ el período de conversión de las Cuentas por Cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa convertir sus Cuentas por Cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranzas.

El ciclo operativo en total, es una medida de la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. La empresa debe financiar la compra de materiales, la producción de bienes y el mantenimiento de los productos terminados y de las Cuentas por Cobrar durante el ciclo en operación.

1.1.1- Ciclo de Pagos.

El ciclo de pago se centra en la oportunidad de los flujos de entrada y salida de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida, (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos

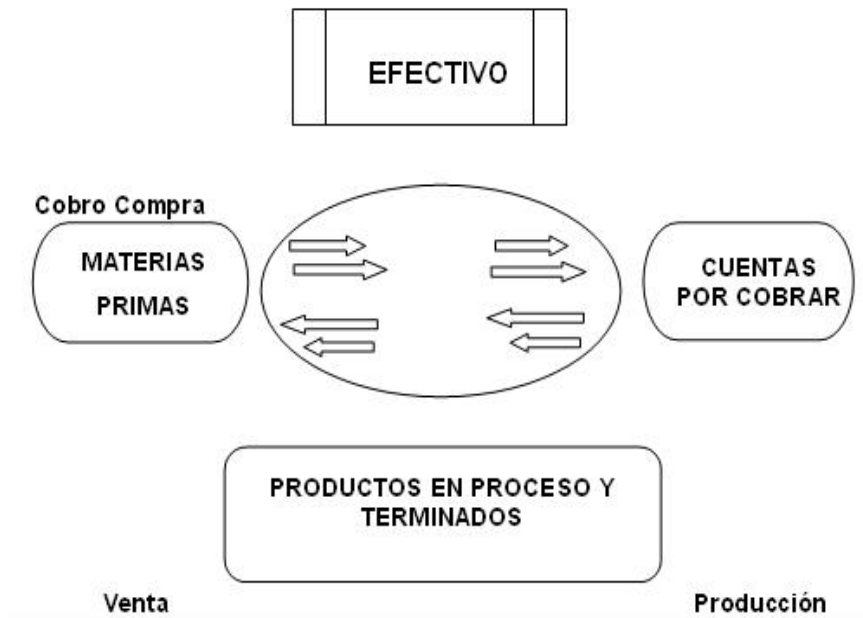
de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe esforzarse por administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo). (Weston, J., y colaboradores, .p.168).

En la economía de empresas contemporáneas, al estudiar el ciclo del capital – dinero, se hace una diferenciación de si dentro de este ciclo se incluye o no la inversión en Activos Fijos.

Según Jaime Loring el ciclo financiero de una empresa pone de manifiesto un ciclo largo, “a través del cual las disponibilidades, mediante la inversión, se inmoviliza con carácter permanente con el activo inmovilizado, y a través de la amortización se incorpora al nuevo valor de los productos en curso”. (Loring, J, p.168) Y un ciclo corto por el que circula el dinero destinado a la compra de Materias Primas, al pago de los gastos directos de fabricación, que se incorporan a los productos en curso y también el destinado a los gastos generales que se incorporan a los productos terminados.

Este ciclo a corto plazo de la empresa, llamado por Andrés Suárez Suárez, ciclo de explotación o ciclo dinero – mercancía – dinero viene definido por la sucesión de hechos acaecidos desde que comienza la inversión para la producción, hasta que dicha inversión se recupera mediante el cobro de la producción vendida. (Suárez, A, 1995, p.330). Se trata realmente del ciclo del Capital Circulante.

Gráfico 01 Ciclo Corto ó Ciclo de Operaciones.



Fuente: Elaborado a partir de Julián Gonzáles Pascual. Análisis de la empresa a través de su información económico financiera. Ediciones Pirámides S.A.P. 183. Figura 6.4, 1995.

Según Julián Gonzáles Pascual del análisis de este ciclo se interfieren tres conceptos básicos: Actividad, plazo y saldo de la partida del activo circulante, o fondo. (Gonzáles, P., 1995, p.163).

El término actividad se refiere al valor alcanzado por el volumen de operaciones realizadas en cada una de las fases: Almacenamiento de productos terminados, cobros a clientes y pagos a proveedores. El plazo es la duración del proceso productivo completo y/o cada una de las fases en que se ha dividido el mismo. Se distingue además entre:

- ⇒ período de Maduración Técnica: es el tiempo medio que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria hasta que se recupera por la vía del cobro a clientes.
- ⇒ período de Maduración Financiera: refleja los días que transcurre desde que se paga una unidad monetaria, invertida en el proceso productivo, hasta que la misma se recupera por el cobro a clientes. Se corresponde con el ciclo D-M-D'

Pedro Rivero Torres, citando a José Rivero Romero, señala que “el activo circulante es el que genera el beneficio y, con las naturales reservas, podemos decir que cuando más rápido sea el movimiento del activo circulante, mayores serán los beneficios de la empresa”. (Rivero Torres, P., 1984., p.18). Como se aprecia, se identifica erróneamente al activo circulante como el inductor del incremento del valor, cuando es la fuerza de trabajo, la que es capaz de crear un valor superior al que ella misma posee.

En un sentido similar, Jaime Loring al analizar el ciclo corto o ciclo de operaciones, señala que: “En esta última parte del ciclo, el fluido financiero experimenta, por así decir, un efecto término de dilatación. En el proceso de ventas se aumenta el valor de los productos terminados”. (Ibíd. p .332).

Este autor reconoce el incremento que experimenta el valor y lo ubica en el proceso de ventas, imbuido por el efecto contable. Es que el inventario de productos terminados se valora al costo, y por ende, no se reconoce el aumento del valor hasta que ocurra el proceso de ventas.

Por ello, este autor ubica el mismo, en la esfera de la circulación, cuando realmente dicho incremento del valor se genera en la esfera de la producción. No obstante la anterior limitación, haciendo uso de los conocimientos que brinda la teoría marxista,

es posible utilizar dicho enfoque de ciclo corto o de operaciones, a modo de reiterar los procesos que ocurren durante la rotación del capital circulante.

Se impone entonces realizar un análisis de las causas que potencialmente pudieran inducir la dilatación o interrupción del ciclo de rotación del Capital Circulante, lo que se hará a través del análisis del ciclo de operaciones

1.1.2 - Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo.

Basta con que el ciclo de operaciones se interrumpe en un punto, para que se produzca una demora o interrupción en el resto del proceso, considerando un solo ciclo. No obstante, la simultaneidad o existencia de diversos ciclos en diferentes estadios de desarrollo, como consecuencia del carácter continuo de la mayoría de las actividades, hace que dicho efecto se aprecie de forma retardada en el tiempo. Pero siempre acaba, más temprano o más tarde, para ponerse de manifiesto.

La ruptura del ciclo del Capital – Dinero se manifiesta a través de la interrupción o dilatación de los procesos de compra, producción, venta, cobro o pago, y puede ocurrir tanto en la esfera de la circulación, como el propio proceso de producción. El análisis que a continuación se desarrolla se va a centrar en la paralización o dilatación este ciclo como consecuencia de la insuficiencia de recursos financieros líquidos, o efectivo, en especial en los procesos correspondientes a la esfera de la circulación.

Debe tenerse en cuenta que el Capital Circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad. Y como usualmente las empresas no esperan a concluir un ciclo para iniciar uno nuevo, requieren de financiamiento para iniciar cada uno de estos ciclos, aunque tienen a su disposición financiamiento ajeno que deben devolver en el corto plazo (Cuentas por Pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar, y otros). Si las

empresas dependieran solo de este financiamiento ajeno a corto plazo, pudieran ocurrir interrupciones en su ciclo productivo.

El Capital Circulante ha de estar financiado con recursos que la organización tendrá a su disposición por un plazo superior al considerado como corto, o sea, un plazo mediano o largo plazo. Por ello, si no son recursos propios, tendrán que ser recursos ajenos cuya devolución sea a mediano o largo plazo. La anterior necesidad queda especificada en las Reglas desarrolladas en 1979 por J. Moreno y S. Rivas Merino, en las que se establece que:

- ↪ el Capital de Trabajo inicial de la empresa debe ser aportado por los propietarios,
- ↪ al ocurrir la expansión o desarrollo de la empresa, el Capital de Trabajo Adicional, con carácter permanente o regular, debe también ser aportado por los propietarios generalmente reinvertiendo sus utilidades, o bien ser financiado por medio de préstamos a largo plazo. El Capital de Trabajo permanente o regular es aquel que se requiere para la operación de la empresa dentro del ciclo financiero a corto plazo, sin tomar en cuenta necesidades temporales de trabajo,
- ↪ el Capital de Trabajo temporal puede financiarse a través de préstamos a corto plazo, y es aquel que la mayoría de las empresas requieren a intervalos fijos, para cubrir necesidades de trabajo y de fecha de pago.

Teniendo en cuenta los aspectos analizados, las causas que objetivamente pueden inducir una demora o interrupción del ciclo de operaciones, por insuficiente disponibilidad de efectivo son:

- ↪ insuficiente monto de Capital Circulante,
- ↪ exceso de derecho de cobro (Cuentas por Cobrar a clientes o a terceros),
- ↪ exceso de inventarios (de materias primas, productos en proceso o productos terminados),
- ↪ monto significativo de los denominados Otros Activos Circulantes.

Si en una empresa la necesidad de Capital Circulante es superior a la disponibilidad del mismo, o sea, si el Capital Circulante de que dispone es insuficiente, la misma podrá carecer de efectivo necesario para enfrentar sus obligaciones de pago. Y aún cuando la empresa disponga del Capital Circulante Necesario, si la estructura de los Activos Circulantes, en los que se materializa este Capital Circulante e inadecuado, también esta empresa enfrentará dificultades para realizar sus pagos.

J.M. Fernández Pirla señala que “ la financiación de la empresa comprende dos aspectos fundamentales: la dotación de los fondos necesarios para la adquisición de las inmovilizaciones técnicas y la aportación de los fondos que han de quedar concretados en bienes de capital circulante, esto es las llamadas inmovilizaciones de ejercicio; así como la financiación de la llamada estructura sólida de la empresa, es decir, la cantidad de medios financieros que han de permanecer inmovilizados en la financiación del Capital Fijo de la empresa, en función de unos estudios precedentes acerca de la dimensión de la misma, la financiación del circulante está dada fundamentalmente en función del período de maduración e, indirectamente de la propia dimensión de la empresa”. (Vilariño, A., Guido, R., 1985).

¿Y de qué depende entonces el Capital Circulante? A partir de los elementos anteriormente expuestos, se puede deducir que el Capital Circulante dependerá de:

- ↪ la duración del ciclo o período de maduración financiera,
- ↪ el monto del gasto promedio diario de la empresa durante el ciclo de operaciones, lo que estará en dependencia del nivel de actividad.

Puede ocurrir que la empresa disponga de Capital Circulante Necesario, y sin embargo, carezca de efectivo para enfrentar sus obligaciones de pago, dada a una no adecuado estructura del Activo Circulante, lo que trae por origen una deficiente gestión de la organización, tanto en lo referente al efectivo, como a la gestión de

ventas, Cobros y Pagos, así como la referida compra de insumo y el mantenimiento de inventario.

La no disponibilidad de efectivo en la cuantía suficiente al tener que efectuar el pago de sus obligaciones a corto plazo, puede ser consecuencia, entre otros, de una previsión del momento en que deben ocurrir los Cobros y Pagos, lo que impide a la entidad prever medidas para solucionar un posible déficit temporal de efectivo. La carencia de efectivo puede estar condicionada al no pago de clientes, lo que se debe generalmente a una insuficiente gestión de cobros de la empresa como a causas ajenas a la misma, lo que conduce a un crecimiento de las Cuentas por Cobrar.

Si la insuficiente gestión de cobros en muchos casos tiene su origen en una gestión negligente, la no relación de reclamaciones por el retraso de pagos también puede deberse a que el cliente posea “poder de negociación” sobre la actividad vendedora que es resultado de: alto peso del cliente en la estructura de ventas de la organización.

Tomando en cuenta, que entre los factores causales que en general inducen la ruptura del ciclo del dinero, se encuentra la dimensión del Capital Circulante y la falta de previsión del flujo de tesorería requerido por la organización, también se caracteriza la situación que presenta la empresa cubana en la actualidad. Como se señaló con anterioridad, la insuficiente disponibilidad de efectivo puede estar generada por dos causas, como son que la entidad no disponga de un monto suficiente de Capital Circulante, o que posea una estructura inadecuada del Activo Circulante. A su vez en el sistema empresarial cubano, cada una de estas causas generales está inducida por diversos factores como se muestra a continuación:

1- Inadecuada disponibilidad de Capital Circulante.

- ↻ alargamiento del período de maduración técnica,
- ↻ insuficiencia de la operación,

- ↻ ejecución de inversiones a partir del fondo para operaciones corrientes,
- ↻ salidas periódicas del efectivo, que no se corresponden con la operación normal de la empresa, sino con su disponibilidad del mismo,
- ↻ limitada concesión por el Banco de créditos a mediano y largo plazo.

2- Inadecuada estructura de los Activos Circulantes.

- ↻ inadecuada gestión de cobro,
- ↻ no previsión de entradas y salidas de efectivo,
- ↻ no reclamar al presupuesto los aportes en exceso,
- ↻ poco uso del Crédito Bancario,
- ↻ no uso del instrumento para agilizar la disponibilidad de efectivo.

Un elemento que actualmente está influyendo en las insuficiencias de efectivo de la empresa cubana, viene dado por las salidas de efectivo que ocurre con una periodicidad, al menos mensual, a cuenta del pago que por la utilidad generada en el mes recién concluido debe realizar la empresa al Presupuesto del Estado.

1.2- Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades.

A fin de conservar los clientes actuales y atraer nuevos, la mayoría de las empresas deben conceder créditos y mantener inventarios. Para la mayoría de las empresas las Cuentas por Cobrar representan una inversión considerable que se determina a través del volumen de ventas a crédito, esta inversión se considera como propiedades del negocio, el dinero, las mercancías y las Cuentas por Cobrar a los clientes están ligados en una secuencia, ya que el dinero se transforma en mercancías y estas en Cuentas por Cobrar, las cuales a su vez se convierten en dinero, iniciándose así un ciclo que se repite indefinidamente dentro de las actividades de una empresa.

En cada una de estas transformaciones se opera tanto una recuperación de capital invertido, como un resultado que puede ser una utilidad o una pérdida. Este continuo giro de los bienes que se liga en sus posibilidades de recuperación y productividad hace que el grupo formado por dinero, mercancías y Cuentas por Cobrar formen una función importante dentro del ciclo de ingresos.

Las Cuentas por Cobrar a su vez representan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados y otorgamiento de préstamos, son créditos a cargo de clientes y otros deudores, que continuamente se convierten o pueden convertirse en bienes o valores más líquidos disponibles tales como, efectivo, aceptaciones, etc., y que por lo tanto pueden ser cobrados.

Las Cuentas por Cobrar constituyen una función dentro del ciclo de ingresos que se encarga de llevar el control de las deudas de clientes y deudores para reportarlas a los departamentos de Crédito y Cobranza, Contabilidad, Tesorería y Finanzas. Las Cuentas por Cobrar son el total de todo el crédito extendido por una empresa a sus clientes.

Existen dos tipos principales de partidas por cobrar: las Cuentas por Cobrar y los documentos por cobrar. Las cuentas por cobrar de un negocio son los importes que le deben sus clientes, son activos circulantes. Los documentos por cobrar son más formales que las Cuentas por Cobrar ya que en este el deudor promete por escrito, pagarle al acreedor una cantidad definida en una fecha futura definida. Los documentos por cobrar con vencimiento dentro de un año o menos son Activos Circulantes. Aquellos documentos que vencen después de un año son partidas por cobrar a largo plazo.

Las Cuentas por Cobrar tienen como objetivo primordial registrar todas las operaciones originadas por adeudos de clientes, de terceros o de funcionarios y empleados de la compañía. Las Cuentas por Cobrar fundamentalmente son un

instrumento de mercadotecnia para promover las ventas, el director de finanzas debe cuidar que su empleo ayude a maximizar las utilidades y el rendimiento de la inversión y que no abuse del procedimiento hasta el grado en que el otorgamiento de créditos deje de ser rentable y atractivo en términos de rendimiento sobre inversión.

La empresa puede calcular el gasto por cuentas incobrables como porcentaje del total de las Ventas a Crédito y puede cambiar este porcentaje de un año a otro, dependiendo de su experiencia en cobranza. También puede aplicarlo en dependencia de la antigüedad de los saldos ya que al final de cada período contable se analizan las Cuentas por Cobrar y por Pagar calificándose por edades, en: de 1 a 30 días, de 31 a 60 días, de 61 a 90 días y más de 90 días.

En cuanto a las Cuentas por Pagar podemos afirmar que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los pasivos acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por mercancías compradas a crédito, la cual está amparada generalmente por una factura y la cual debemos cancelar, generalmente, en un lapso menor de un año. Así como también los Efectos por Pagar que están representados por Letras de Cambio, Pagares y cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

Los Documentos por Pagar a Corto Plazo, son una forma común de financiamiento, son documentos por pagar que vencen en el transcurso de un año, se pueden emitir documentos por pagar a corto plazo para tomar dinero prestado o comprar mercancías para inventario o activos de planta. Pero además de registrar el documento por pagar y su pago posterior también hay que acumular el gasto por interés, así como los intereses por pagar al final de cada período.

1.3 - Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.

En la etapa prerrevolucionaria, las empresas grandes y medianas realizaban sus pagos preferentemente mediante la utilización de cheques – vouchers emitidos por ellas mismas y cuando alguna resultaba poco solvente para el vendedor, este le exigía el pago con cheques certificados por su banco, el que asumía entonces la responsabilidad de pagarlo a su presentación. Otras empresas con un menor nivel de organización, utilizaban los cheques emitidos por los bancos en los cuales operaban sus cuentas, lo que también hacían los particulares, pudiendo ambos, además, hacer pagos con dinero en efectivo. Todo este dependía más de la organización, características y medidas de control de la propia empresa que de otras regulaciones.

Cuando las operaciones mercantiles se realizaban a crédito, las empresas podían ampararlas con otros instrumentos como la Letra de Cambio y el Pagaré, que daban mayor seguridad de cobro al vendedor, tanto directamente ante el comprador, como para una reclamación judicial ofreciendo a los acreedores la posibilidad de negociar estos documentos comerciales con otros empresarios o descontarlos en su banco.

Todo esto se encontraba definido y avalado por leyes y procedimientos jurídicos que facilitaban su ejercicio y precisaban con claridad los derechos y deberes de cada parte y las posibles acciones ante sus incumplimientos.

Mediante una cámara de compensaciones, el Banco Central llevaba el registro de los valores presentados entre bancos, efectuando la compensación y liquidación de estas operaciones. Al adoptarse el sistema de planificación centralizada de la economía, se creó un banco único estatal para ejercer el monopolio de las operaciones crediticias y de pagos, entre otras funciones, eliminándose el uso de los instrumentos de Crédito Comercial como la Letra de Cambio y el Pagaré y se fueron aplicando distintas formas de pagos en diferentes etapas.

Cada cambio en las formas de cobros y pagos estuvo determinado fundamentalmente por las insuficiencias que se atribuían a los instrumentos y procedimientos de cobro o de pago en uso. Así en una etapa se utilizó la Orden de Pago, en otra el Cheque, en otra la Orden de Cobro y en algunos casos, la combinación de ellas, sin que realmente se lograra la eficiencia deseada. También se ensayó la supresión de los cobros y pagos entre las entidades estatales y su sustitución por un sistema que pretendía su conciliación (entrega – recepción).

Posteriormente se inició una variante restringida de la Orden de Cobro, pero se eliminó la ejecución automática. El vendedor presentaba sus documentos de cobro al banco como en el caso anterior pero no se les acreditaban de inmediato. Primero, los documentos se enviaban al banco del comprador para que se cargaran en su cuenta; después dicho banco enviaba la remesa de fondos al banco del vendedor y entonces era que se registraba el cobro del vendedor. Al comprador se le mantenía la oportunidad de rechazar la operación hecha en su cuenta.

Después de mucho batallar, se eliminó la gestión de cobro del vendedor y se pasó a la iniciativa de pago del comprador, mediante el empleo de la Orden de Pago. Esta decisión se adoptó, a solicitud de los empresarios, como una de las recomendaciones aceptadas en el Tercer Congreso del Partido. Aunque tuvo el apoyo y control de todas las instancias de Gobierno y Partido, provocó un aumento desmedido de las Cuentas por Cobrar y Pagar. Sencillamente, los compradores no presentaban los pagos de las mercancías recibidas o lo hacían con mucha demora. ¿Por qué pasó esto si casi todos los empresarios en su papel de compradores se quejaban de que les cobraran cosas que no habían recibido y aducían que esa era la causa fundamental de los faltantes de inventarios?

En el año 1990, no como derrota de la Orden de Pago, sino ante las dificultades materiales del banco para enfrentar su tramitación, se puso en vigor el Cheque Nominativo, no negociable, ni transferible por endoso. ¿Qué agregó el Cheque? La

misma incidencia que el cobro automático del año 1979: los vendedores reciben el cheque y lo depositan en su cuenta, aumentan sus fondos en bancos, el banco receptor del depósito envía el cheque a la sucursal bancaria del comprador. Esto en las condiciones del período especial duraba meses. Aumentó así, considerablemente, la circulación del dinero sin justificación económica, en manos de las empresas. Los montos llegaron a cifras inusitadas, que se sumaban al incremento de la liquidez de la población; se emitió dinero en cantidades considerables, el equilibrio monetario interno se esfumó y el peso perdió el poder adquisitivo. Se hizo necesaria, por consiguiente, una reforma económica, aún en marcha.

El surgimiento del Cheque dió origen a iniciativas individuales que servían de caldo de cultivo para el delito. Algunos vendedores empezaron a exigir la entrega anticipada del Cheque por ventas de productos que no siempre podían entregar completos. Como respuesta, los compradores también generaron sus propias iniciativas, los Cheques en Blanco. El comprador sale a buscar los productos con el cheque firmado, en unos casos sin poner siquiera el nombre del beneficiario y esto, como ya sabemos, ha propiciado nuevos y muy variados delitos.

Jorge Barrera, vicepresidente primero del Banco Central de Cuba (BCC), expuso que otra cuestión preocupante lo era sin dudas las dificultades en las Cuentas por Cobrar, tanto en moneda nacional como en divisas, constituyendo éstas un tema recurrente en nuestra economía: “Entre las principales líneas de trabajo en esa dirección estuvo la modernización del Sistema Bancario Cubano, que comenzó en 1995. Esa fue una de las medidas más importantes, pues todas las transacciones de cobros y pagos tienen que fluir a través del Sistema Bancario, y si éste no es suficiente, moderno y automatizado, no ayuda a que esas transacciones fluyan adecuadamente.”

Otro de los problemas que enfrentamos en 1996 -dijo- fue el de lograr una estadística confiable sobre el tema. Existía información sobre este asunto por la vía de los balances de las empresas, pero era muy general y no permitía analizar las características y la edad de esas Cuentas por Cobrar, y se estableció como una de las principales líneas de un grupo de informaciones específicas que se reciben mensualmente de todos los organismos, las cuales nos permiten ir midiendo de una forma objetiva como de va comportando la situación.

1.4 - Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos.

El Sistema de Pagos o Sistema de Cobros y Pagos, como se ha llamado en nuestro país, es la denominación con que internacionalmente se define al conjunto de instrumentos o medios, instituciones, procedimientos y sistemas de comunicación y de información, que se establecen para organizar la ejecución de los cobros y los pagos entre las personas jurídicas y naturales, derivadas de la compra-venta de mercancías y servicios y para realizar mediante diversas formas las transferencias de los correspondientes recursos financieros entre las partes interesadas, fundamentalmente a través de sus cuentas bancarias.

Este Sistema abarca dos esferas de acción bien definidas, la primera corresponde a la organización y ejecución de los cobros y pagos entre las empresas y demás entidades y la segunda, la de los pagos y compensaciones que tienen que hacer los bancos entre sí, para ejecutar esas transferencias así como las operaciones propias del sistema financiero y crediticio.

El Sistema de Cobros y Pagos que en una coyuntura o etapa económica determinada se adopte y ponga en práctica en cualquier país afecta considerablemente la eficiencia de la política monetaria establecida o que se pretende establecer, por lo que sus modificaciones, prácticas y conceptos deben estar identificados con los objetivos a corto y mediano plazo de esta política.

El Sistema de Cobros y Pagos tiene entre sus objetivos fundamentales el de fortalecer la disciplina financiera de las entidades del país, y lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la transferencia de los recursos monetarios. Es por ello que las normas y regulaciones sobre la materia deben ser examinadas periódicamente para evaluar el grado de cumplimiento y la eficacia de las mismas, e introducir las modificaciones y disposiciones complementarias que fueren necesarias, en función de la consecución de los objetivos anteriores.

El sistema que se encuentra vigente en nuestro país es según la Resolución 101/2017 emitida por el Banco Central de Cuba (BCC) que establece las Normas Bancarias para los cobros y pagos. Su campo de aplicación comprende las relaciones de Cobros y Pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto en transacciones de contado como con financiamiento para las cuales es de obligatorio cumplimiento. Esta legislación tiene como objetivos, según lo expuesto en su Artículo 1:

- a) Reglamentar la ejecución de los cobros y pagos en el territorio nacional, en pesos cubanos, pesos convertibles y moneda libremente convertible que se deriven de una relación contractual entre las personas jurídicas cubanas, y los pagos de estas a las personas naturales autorizadas a ejercer el trabajo por cuenta propia, los agricultores pequeños que acrediten legalmente la tenencia de la tierra y las personas naturales autorizadas a ejercer otras formas de gestión no estatal.
- b) Dotar a los Sistemas de Pago de una normativa que contribuya al fortalecimiento sistemático de la disciplina financiera y a lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la liquidación de las transacciones comerciales, con el fin de propiciar una consecuente reducción del ciclo de cobros y de los recursos financieros en tránsito.

1.5 - El Capital de trabajo.

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa. Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo www.uchedu.ay/yyhh, noviembre del 2003, expresa: “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo”.

Kennedy y MC Mullen (1996), en su libro Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: “El Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del activo circulante”.

Weston Fred J y Copeland Thomas E (1996), plantean: “El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo se define como los activos circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.”

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste administrar eficientemente las partidas que conforman al circulante en una empresa pues estas son fundamentales para su progreso, siendo un punto clave para medir la solvencia y para asegurar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los directores.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deber ser lo suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de Capital de trabajo. Los principales activos circulantes son caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar, al mismo tiempo un nivel demasiado alto en cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital de trabajo neto mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas debe operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

Debemos ver, por lo tanto dos definiciones de Capital de Trabajo:

➤ Capital de Trabajo Bruto.

⇒ Capital de Trabajo Neto.

El Capital de Trabajo Bruto es el Activo Circulante o Corriente, representado por el Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar, Cuentas por Cobrar, Pagos Anticipados, Inventarios entre otros.

El Capital de Trabajo Neto es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. Es el Capital operativo de la empresa. Es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a: cumplir con sus deudas corrientes, pagar los cargos fijos por intereses, pagar sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios e inversiones temporales y asumir costos de emergencia. Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

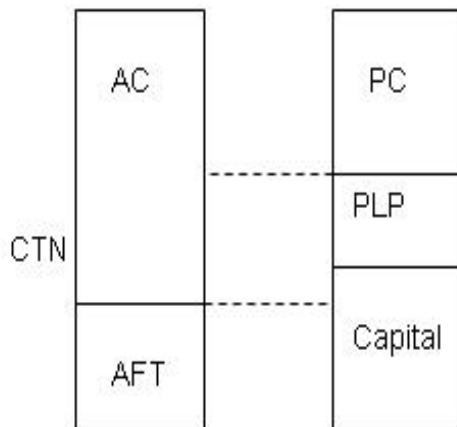
El análisis del Capital de Trabajo Neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesita saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses. Al estudiar el Capital de Trabajo Neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del Activo y del Pasivo Circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año, pueden observarse más claramente.

Las variaciones del Efectivo, las Cuentas por Cobrar, los Inventarios, pueden afectar la capacidad de la empresa para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el Efectivo, creciendo en exceso la Cuentas por Cobrar o los Inventarios, puede traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectan la liquidez de la empresa. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las Cuentas por Cobrar cobradas, entonces aumenta el Capital de Trabajo Neto, esto es así ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no

equivalente, o sea, se obtiene una Utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de Efectivo o en las Cuentas por Cobrar.

La liquidez del Capital de Trabajo Neto es más favorable cuando los valores de este se encuentra en Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar y Cuentas por Cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

Gráfico 02 Equilibrio financiero.



AC = Activo Circulante.

AFT = Activo Fijo Tangible.

PC = Pasivo Circulante.

PLP = Pasivo a Largo Plazo.

CTN = Capital de Trabajo Neto.

Por tal razón consideramos que una empresa está equilibrada financieramente cuando sus Activos Fijos están financiados con fuentes de carácter permanente. Estas fuentes están representadas por el Pasivo a Largo Plazo y por el Patrimonio o Capital Contable.

1.5.1 - Capital de Trabajo Necesario.

Es el financiamiento mínimo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Sucede que en ocasiones en nuestras entidades el Capital de Trabajo real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Por ello, a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

1.6 - Razones Financieras.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones o ratios financieros para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la entidad. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que

ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad, pero debemos tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

Primero: Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solo cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio favorable referente a la situación financiera total de la entidad.

Segundo: Al comparar Estados Financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

Tercero: Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera. Una razón sencilla el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los Estados Financieros pueden calcularse decenas de razones.

1.6.1 - Clasificación de las Razones.

Según el criterio del Colectivo de autores del Material de Consulta del II Programa de preparación de los cuadros, las razones están divididas en grupos básicos:

1. Razones de Liquidez.
2. Razón de solvencia.
3. Razones de Apalancamiento.
4. Razones de Actividad.
5. Razones de Cobro y Pago.

6. Razones de Rentabilidad.
7. Razones de Crecimiento.
8. Razones de Autofinanciación.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. Razones de liquidez: miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
2. Razones de apalancamiento: miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
3. Razones de actividad: miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos.
4. Razones de rentabilidad: miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

Gitman, por su parte, divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

Posteriormente, en el Capítulo II de la presente investigación se realizará un análisis de cada una de las razones utilizadas.

Razones de liquidez:

La liquidez de una empresa se juzga por la capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones a corto plazo, incluyendo la habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes.

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

Esta razón es una medida de liquidez de la empresa, además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la

inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se esperan se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones.

Su expresión para el cálculo es la siguiente:

$$LG = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{Veces\}$$

Menor que 1 Peligro de suspensión de pagos.

de 1 a 2 Correcto.

Mayor que 2 Peligro de tener ociosos.

▪ **Liquidez Inmediata o Prueba Ácida.**

Representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo. Esta razón expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos.

$$LI = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{Veces\}$$

Menor que 1 Peligro de suspensión de pagos.

de 1 a 1 Correcto.

Mayor que 1 Peligro de tener exceso de tesorería.

▪ **Solvencia.**

Mide la capacidad de solventar las deudas a corto y largo plazo con terceros.

$$Solvencia = \frac{Activo\ Total}{Pasivo\ Total} \quad \{Veces\}$$

Menor 1 Peligro de no poder solventar las deudas.

Entre 1 y 2 Correcto.

Mayor 2 Peligro de tener ociosos.

Razones de Administración de deudas o Apalancamiento:

Se utilizan para diagnosticar la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera. Mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

▪ **Endeudamiento.**

Expresa en que medidas las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad.

$$E = \frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$$

Menor de 0.40 Bajo Riesgo

Entre 0.40 y 0.60 Riesgo medio

Mayor de 0.60 Alto Riesgo

Razones de administración de activos:

Estos ratios determinan la rapidez con que ciertos activos se pueden convertir en efectivo. Además proporcionan información respecto a la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos. Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo. Clasifican como razones de actividad las siguientes:

- **Ciclo de Cobro.**

Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta.

$$CC = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}{\text{Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{\text{Días}\}$$

Si el ciclo es menor o igual a 30 días es correcto.

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Pago.**

Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para hacer el pago de efectivo después de realizar una compra.

$$CP = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar}}{\text{Costo de Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{\text{Días}\}$$

Si el ciclo es menor o igual a 30 días es correcto.

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Inventarios.**

Muestra el número de veces que las existencias de inventario rotan en un período, es decir el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo.

Es de significar que un exceso de inventario conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estos se conviertan en obsoletos, un bajo nivel de inventario, por otra parte puede ocasionar pérdida de clientes por la carencia de mercancías, por lo que se recomienda que el inventario se mantenga en constante movimiento, y que sea solo el necesario para cubrir la demanda.

$$CI = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Ventas netas}} \bullet \text{días del período} \quad \{Días\}$$

≤ 90 días e inferior al período precedente.

- **Rotación de Inventarios.**

Expresa las veces que los inventarios se han convertido en dinero.

$$RI = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Inventario promedio}} \quad \{Veces\}$$

> 9 veces Rotación aceptable.

< 9 veces Deficiente rotación de inventarios.

- **Rotación de Activo Circulante.**

Expresa las veces que las ventas netas cubren el activo circulante, o sea, cuántos pesos se generaron de ventas por cada peso de activo circulante.

$$RAC = \frac{\textit{Ventas netas}}{\textit{Activos Circulantes}} \quad \{Veces\}$$

Mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante.

Razones de Rentabilidad:

Miden la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos. Mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la empresa.

- **Margen de utilidad sobre ventas.**

Indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, en otras palabras cuanto gana la empresa por cada peso que vende.

$$MUV = \frac{\textit{Utilidades Netas}}{\textit{Ventas}} \bullet 100$$

Mientras mayor sea el resultado de este indicador mejor será para la empresa, más eficiente ha sido la gestión de ventas.

- **Generación básica de utilidades.**

Indica la capacidad de los activos de la empresa para generar un ingreso en operaciones.

$$GBU = \frac{\textit{Utilidades antes Intereses e impuestos}}{\textit{Ventas}} \bullet 100$$

Mientras mayor sea el resultado de este indicador mejor será para la empresa, más eficiente ha sido la gestión de ventas.

- **Rentabilidad económica**

Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso activo.

$$RE = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo total}} \bullet 100$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el activo de la entidad ha sido productivo.

- **Rentabilidad financiera**

Mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio.

$$RF = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}} \bullet 100$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el patrimonio de la entidad ha sido productivo.

1.7- Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.

Partiendo de la relación que existe entre el riesgo financiero y el rendimiento de la inversión de la entidad, consideramos que un incremento no justificado del Capital Neto de Trabajo disminuiría los niveles de rendimiento, además si consideramos que tanto para el Capital de Trabajo Neto como para el Capital de Trabajo Necesario los principales elementos a considerar son los Ciclos de Cobro, Ciclos de Pago y Ciclo de Inventario, si esto no se comportara dentro de los parámetros deseados por la entidad afectaría directamente los resultados finales de la Actividad Económica Financiera, aunque cabe destacar las pocas oportunidades de inversión tanto en Activos Reales como en Activos Financieros que tiene la empresa cubana actual.

1.7.1- El Capital de Trabajo.

Es fundamental señalar la necesidad de que cada entidad disponga de un Capital de Trabajo adecuado de forma tal que posibilite el desarrollo normal de sus operaciones y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero, donde el Capital de Trabajo Neto representa la diferencia entre el Activo Circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra. De ahí que la administración del Capital de Trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo ésta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista Liquidez el Activo Circulante debe ser mayor que el Pasivo Circulante lo que significa que el Pasivo Circulante

financia una parte del Activo Circulante constituyendo la parte no financiada el Capital de Trabajo Neto de la empresa.

El Capital de Trabajo Neto es financiado por las Fuentes de Financiamiento Permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de Capital de Trabajo pues si tiene menor, se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos. Es importante destacar que cuando se habla de Capital de Trabajo hay que distinguir dos casos:

- 1- El Capital de Trabajo con que realmente está operando la entidad.
- 2- El Capital de Trabajo necesario.

1.7.2 - Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Muchas veces en nuestras entidades el Capital de Trabajo Real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión. Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para La Gerencia de Servicios Técnicos de COPEXTEL S.A. Sancti Spíritus el Capital de Trabajo Necesario.

Para realizar el cálculo del Capital Óptimo de Trabajo se tiene que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- ✓ Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- ✓ Ciclo de Cobro (Período Promedio de Cobro)
- ✓ Ciclo de Pago (Período Promedio de Pago)
- ✓ Ciclo Comercial o Ciclo Operativo
- ✓ Ciclo de Efectivo o Ciclo de Caja o Ciclo de Conversión del Efectivo

- ✓ Días del período (360)
- ✓ Sumatoria de los desembolsos (total de gastos)
- ✓ Consumo promedio diario de efectivo.

Consideraciones finales del capítulo:

Este capítulo consta con las fundamentales características que deben conocerse de la empresa y la descripción de varios métodos y procedimientos que miden la influencia del sistema de Cobros y Pagos en la entidad como son: análisis, evaluación y cumplimiento de indicadores de la eficiencia económica y razones financieras.

CAPITULO 2: EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN DE COBROS Y PAGOS EN LA GERENCIA DE SERVICIOS TÉCNICOS DE COPEXTEL S.A. SANCTI SPÍRITUS.

En el presente capítulo se dará cumplimiento a los objetivos de investigación, propuestos en la introducción. En el mismo se expresa la caracterización de La Gerencia de Servicios Técnicos de COPEXTEL S.A. Sancti Spíritus, el diagnóstico de la situación de las cuentas por cobrar y por pagar, mostrando los resultados del diagnóstico realizado al cierre de diciembre 2016 y 2017; así como la identificación de las causas que originan la cadena de impagos y la propuesta de solución a la problemática existente.

2.1- Caracterización de la Gerencia de Servicios Técnicos de la Cooperación COPEXTEL de Sancti Spíritus.

La Cooperación COPEXTEL, S.A. es una sociedad mercantil de nacionalidad cubana, con personalidad jurídica independiente y patrimonio propio, perteneciente al Ministerio de las Informáticas y las Comunicaciones; inició sus operaciones el 15 de octubre 1991, con el objetivo de comercializar equipamiento electrónico de alta tecnología. En los primeros años se desarrolló la actividad comercial y servicios de garantía asociados al equipamiento instalado. De la venta de productos, gradualmente se transformó en una empresa de venta de soluciones, filosofía de trabajo en la que influyó el entorno y en particular el mercado, el cual ya no requería de la simple adquisición de determinados productos, sino de la integración de éstos en sistemas y surge la comercialización en forma de “paquetes” y la modalidad “llave en mano”. Para apoyar la gestión comercial COPEXTEL presta servicios técnicos garantía y pos garantía a todos los Productos que comercializa.

La Gerencia de Servicios Técnicos de COPEXTEL S.A Sancti Spíritus tiene como **misión** Garantizar una Red de Servicios Técnicos que satisfaga las necesidades del mercado nacional asociadas a las actividades servicios técnicos de garantía y post-

garantía, con el objetivo de satisfacer las necesidades de los clientes y contribuir al desarrollo sostenido de la sociedad cubana, dando respuesta acorde al desarrollo tecnológico mundial con un alto grado de profesionalidad y compromiso de nuestros trabajadores, caracterizados por sus elevados valores éticos, morales y revolucionarios.

Su **visión** Somos una entidad fortalecida en cuanto a organización y preparación del capital humano, con una cultura orientada al cliente y un alto nivel de integración en los servicios; que garantizan calidad y eficiencia en nuestro desempeño.

Desde la misma creación de esta entidad no se han venido cumpliendo todos los planes propuestos, máxime cuando es una empresa que se encuentra distribuida por los ocho municipio que tiene la provincia, en los más representativos con la creación de cinco Centros de Servicios Técnicos Integrales y en el resto (3) con presencia en los municipios de La Sierpe, Taguasco y Fomento, los cuales constituyen unidades subordinadas a centros de Servicios Técnicos Integrales, de los municipios de Sancti Spíritus, Jatibonico y Cabaiguán, respectivamente.



Sin embargo, de cara al futuro, se revela una notable recuperación en las prestaciones de servicios, pues la nueva dirección en la empresa ha logrado pasos para su mejoramiento continuo. No obstante aún no se cumple los planes de ventas en la totalidad de los conceptos propuestos

Por tal motivo se están desarrollando controles a todos los centros de la gerencia para lograr un perfeccionamiento en los servicios pero aún lejos de alcanzar la meta deseada.

Entonces La Gerencia de Servicios Técnicos de COPEXTEL S.A Sancti Spíritus está obligada a asumir una posición de búsqueda de nuevas alternativas para emplear el potencial que tiene en todos sus centros y en el personal técnico. Este complejo escenario que se avecina determina, por así decirlo, un obstáculo a franquear por su colectivo de trabajadores.

La estructura organizativa de la empresa (**Anexo 01**), está conformada por:

Gerente

Grupo Económico

Grupo Técnico

Centro de Información

Grupo Logística

Centros de Servicios Técnicos

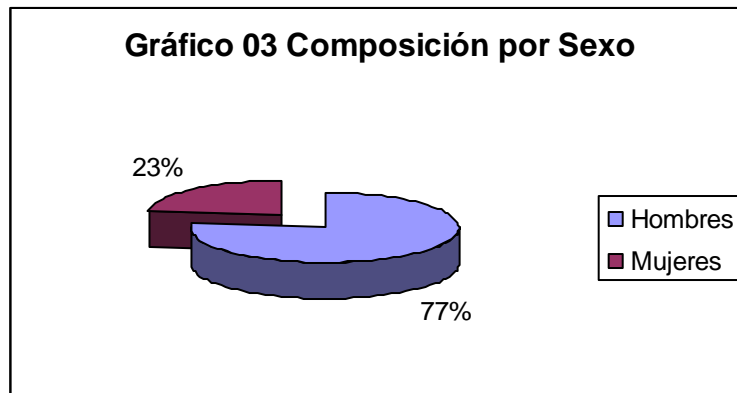
- Sancti Spíritus
- Trinidad
- Yaguajay
- Jatibonico
- Cabaiguán

La fuerza de trabajo se selecciona teniendo en cuenta las características de las aspirantes y los requisitos del puesto, remitiéndose posteriormente a las comisiones de empleo para la valoración integral de los aspectos que se consideran para la idoneidad, faltando aún las verificaciones personales que se deben realizar antes de la selección.

Cada puesto de trabajo tiene definido su contenido, y a medida que cambian las condiciones técnicas organizativas se modifica y rediseña el contenido de trabajo. Sin embargo no se aplica la capacitación de los trabajadores para poder cumplir con un mejor desempeño de su actividad, aunque existe en esta Corporación un especialista de capacitación.

Esta gerencia está inscrita en el REEUP y está rectorada por el Ministerio de Informática y las Comunicaciones. Su función fundamental es brindar soluciones integrales en Cuba y en el exterior a partir del suministro mayorista y servicios de instalación, puesta en marcha y post-venta de productos y sistemas tecnológicos ingenieros.

El Grupo Gerencial de Servicios Técnicos Integrales cuenta con 92 trabajadores para garantizar las funciones de dirección, control, apoyo en la prestación de los servicios en el territorio, representado en todos los municipios, sustentado en un organización estratégica concretada bajo la concepción de 12 Grupos de trabajo, un Centro de Información y otro de Logística, cinco (5) Centros de Servicios Técnicos Integrales los que se desdoblan según sus características en siete (7) Talleres y cinco Brigadas Técnicas, y cinco (5) Puntos de Presencia, en los que prevalece la presencia en los municipios de La Sierpe, Taguasco y Fomento y en dos centros importantes, la Universidad de Sancti Spíritus y el Hospital Docente Provincial Camilo Cienfuegos de Sancti Spíritus; de ellos tenemos que 70 son hombres y 22 mujeres.



Fuente: Elaboración propia según datos ofrecidos por Recursos Humanos

Tabla 01: Cantidad de trabajadores por categorías ocupacionales

Directivo	1
Técnico	81
Servicio	7
Obrero	3

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos que ofrece Recursos Humanos



Fuente: Elaboración Propia

El ejercicio de dirección es mantenido por los Especialistas Principales de los Centros de Servicios Técnicos de los municipios de Sancti Spíritus, Trinidad, Yaguajay, Cabaiguán y Jatibonico. El control administrativo y contable se mantiene desde la Dirección del Grupo Gerencial, el cual concreta su trabajo según la estructura concebida y aprobada y normado el proceder a partir de las normas y procedimientos establecidos por la Vicepresidencia que atiende los servicios técnicos y de las Direcciones de Control y Dirección de la Corporación.

Marco Referencial

En los momentos actuales y como parte de la implementación de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución aprobados en el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba (PCC), se da una atención priorizada a la población, en dependencia de las disponibilidades existentes y el balance provincial referido a la prestación de servicios, que siempre van a ser distribuidos por per cápita y según el sistema de ventas o racionamiento cuando proceda. Además la gerencia se ha dado a la tarea de potenciar el trabajo de la red de servicios técnicos a través de un diagnóstico integral de la red de servicios técnicos, el cual permite caracterizar la misma en cada uno de sus puntos, evaluando a través de indicadores de manera objetiva las posibilidades que existen para alcanzar las metas propuestas.

La realización del diagnóstico permitió jerarquizar las urgentes decisiones que deben tomarse en cuanto al reordenamiento de los recursos materiales y humanos.

Objeto Social:

La empresa, tiene como objeto social, el siguiente:

1. Importar y exportar los sistemas, equipos, accesorios, partes, piezas, insumos, mobiliarios, productos, artículos y materiales aprobados en su objeto social, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Exterior.
2. Comercializar de forma mayorista, accesorios partes, piezas ,insumos, mobiliario, productos importados y de producción nacional, según nomenclatura aprobada

por los Ministerios de Comercio Interior y Exterior, según corresponda, en pesos cubanos y convertibles, relacionados con:

- 2.1 Sistemas de refrigeración, climatización, esterilización, higienización, lavandería y limpieza especializada
 - 2.2 Gastronomía, recreación, escenotecnia, audio y luces profesionales.
 - 2.3 Ascensores, escaleras mecánicas y andenes móviles
 - 2.4 Computación, periféricos, ofimática y copiadoras
 - 2.5 Registro, identificación y control electrónico, redes informáticas, transmisión de datos e información
 - 2.6 Automatización industrial y de edificio
 - 2.7 Control de acceso en edificaciones, parqueos y estacionamientos.
 - 2.8 Literatura técnica.
 - 2.9 Electrónica domesticas.
 - 2.10 Aparatos de precisión y relojería
 - 2.11 Climatización, seguridad y electrónica para autos.
 - 2.12 Telecomunicaciones, incluyendo; radiocomunicaciones; radionavegación; radiolocalización; radiodifusión y televisión desde los estudios donde se generan los contenidos hasta el extremo receptor, telefonía, planta interior y exterior de sitios de comunicaciones, sistema de de generación, procesamiento, distribución, acceso, transmisión y recepción de señales.
 - 2.13 Seguridad y protección tales como: sistema de circuito cerrado de televisión, sistemas automáticos de detección de incendios y sistemas automáticos o no automáticos de extinción de incendios.
 - 2.14 Medios de energía, fotovoltaica, eólica, hidroenergética y otras fuentes de energía renovable, la termo conversión y cogeneración.
3. Comercializar de forma mayorista los software base y lenguajes de programación y los derechos a ellos asociados en pesos cubanos y pesos convertibles en Cuba y en divisas en el exterior.
 4. Brindar servicios en Cuba y en el exterior en divisas.

5. Prestar servicios de asistencia técnica en el territorio nacional en pesos cubanos.

Los principales proveedores son: Casas Matrices de las Divisiones Comerciales

- ↗ Audiomax
- ↗ Tegos Clímax
- ↗ Tegos Gastronomía
- ↗ MPC
- ↗ Conet
- ↗ Helpos
- ↗ PCMAX

Los principales clientes son:

- ↗ Dependencias Internas (Grupo Gerenciales)
- ↗ Educación
- ↗ Salud
- ↗ Turismo
- ↗ Cultura
- ↗ Transporte

2.2- Resultados del diagnóstico.

En la presente investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el Sistema de Cobros y Pagos en la Gerencia de Servicios Técnicos de COPEXTEL S.A. Sancti Spíritus.

Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión del estado de cuentas por cobrar y pagar por edades, revisión de los submayores de Cobros y Pagos, revisión de expedientes, revisión de las actas del consejo de dirección.

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación:

- ⇒ Se elaboran los estados financieros y se consolidan al cierre de cada periodo económico (mes), mostrando la situación existente de las Cuentas por Cobrar y Pagar.
- ⇒ La gestión de Cobros y Pagos presenta algunas irregularidades con relación a las conciliaciones, las cuales no se realizan con la totalidad de los clientes y suministradores, en el caso de los contratos si se efectúan con todos los clientes y suministradores, pero no se cumple con todo lo que se contrata.

2.3- Análisis de la Eficiencia Económica.

La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente dónde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etc. Que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones.

La importancia que reviste el análisis económico expuesto anteriormente como herramienta de dirección, constituye un medio infalible para evaluar la situación económico financiero de una empresa por lo tanto podríamos preguntarnos:

¿Qué objetivo persigue el análisis económico financiero?

Debemos destacar de los objetivos algunos de ellos:

1. emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios,
2. disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada,
3. lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma,
4. poner de manifiesto las reservas existentes en la entidad,
5. evaluar los resultados de la actividad analizada,
6. en qué medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utiliza las posibilidades concebidas,

Para conocer la evaluación de la eficiencia en la Gerencia de Servicios Técnicos de COPEXTEL S.A Sancti Spíritus, seleccionamos un grupo de análisis que desarrollaremos posteriormente, entre los cuales podemos señalar:

- ✓ cumplimiento de los principales indicadores,
- ✓ recursos inmovilizados a corto plazo,
- ✓ evaluación de los inventarios y sus fuentes de financiamiento,
- ✓ evaluación de los Indicadores Técnicos Económicos

2.3.1- Análisis de los indicadores técnico económico de la empresa al cierre del año 2016 y 2017.

Tabla 02: Indicadores Técnico Económico

Indicadores	Real 2016	Real 2017
Ingresos totales	2 102 989.95	2 317 966.99
Gastos totales	1 423 184.96	1 677 825.93
Ventas netas	2 009 622.95	2 280 099.99
Costo total	1 305 453.98	1 316 080.40
Utilidad o pérdida del período	679 804.99	640 141.06
Salarios	510 651.54	537 424.08
Promedio de trabajadores	90	91
Costo salario/peso de ingreso	0.39	0.41
Costo total/peso de venta	0.65	0.58
Productividad	22 329.14	25056.04
Salario medio mensual	462.5	492.15

Fuente: Elaboración propia según datos de los Estados Financieros e información suministrada por Recursos Humanos.

Como puede apreciarse en la Tabla 02 existe un aumento de los ingresos y los gastos con relación al año 2016, dado fundamentalmente por:

Incremento de las ventas en el 2017 por 214977,04 pesos, con relación a los niveles alcanzados en el año anterior, estando motivado a una mayor demanda de nuestros productos por parte de los consumidores; pues en el 2017 se unió a nuestra gerencia el grupo Técnico de Clima y Gastronomía

El indicador de productividad presenta mejor situación que el año anterior, debido al incremento de las ventas lográndose indicadores superiores de eficiencia. La utilidad

en el año 2017 fue superior al año 2016 en 270477,04 pesos, ya que los ingresos se incrementaron más que los gastos, lográndose estos resultados por la eficiencia con que se realizó.

2.4-Cumplimiento de los indicadores fundamentales al cierre 2017.

Tabla 03: Indicadores fundamentales al cierre del 2017

Indicadores	Plan	Real	%
Ventas	1966306,38	2 280 099.99	116
Salarios Devengados	489020.83	537 424.08	109.90
Promedio de Trabajadores	93	91	97.85
Productividad	21 143.08	25056.04	118.51
Salario Medio	438.19	492.15	112.31
Costo Salario/ peso de venta	0.44	0.41	93.18
Costo Total/ peso de venta	0.56	0.58	103.57

Fuente: Elaboración propia según datos de los Estados Financieros e información suministrada por Recursos Humanos.

En la Tabla 03 observamos un sobrecumplimiento de las ventas en un 16 % motivado por la cantidad de ventas realizadas y su amplia demanda por parte de nuestros consumidores.

2.5- Análisis de la situación financiera a corto plazo.

El análisis de la situación financiera a corto plazo, de una empresa involucra partidas que se reflejan en el Activo y el Pasivo Circulante del Balance General. A continuación mostramos un análisis que permite detectar las causas que generan la insuficiencia monetaria en la empresa objeto de estudio.

Tabla 04: Evaluación de las cuentas de clientes e ingresos pendientes de cobros.

Indicadores	2016	2017
Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	174 075.89	90 942.08
Menos: Cobros Anticipados	0	8 802.29
Recursos Inmovilizados a Corto Plazo	174 075.89	82 139.79

Fuente. Estados Financieros 2016 y 2017.

El saldo de las Cuentas y Efectos por Cobrar a Corto Plazo en el año 2017 presenta una disminución de 91 936.1 pesos, el nivel de recursos inmovilizados es de 82 139.79 pesos. Las entidades que presentan más incidencias en el monto total son, las entidades del Sector de Turismo que representa el 44 % del total y la Empresa Cárnica que representan el 16.65%.

2.6- Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar al cierre del (año 2016 -2017)

Tabla 05:

Edades	2016		2017	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	92 382.07	53.07	42 829.03	47.10
De 31 a 60 días	54 537.97	31.33	41 464.09	45.59
De 61 a 90 días	2 6024.34	14.95	2228.23	2.45
Más de 90 días	1131.49	0.65	4420.73	4.86
Total	174 075.89	100	90 942.08	100

Fuente: Informe de Cuentas por Cobrar al cierre del 2016 y 2017

Como se puede observar en las cuentas por cobrar a clientes, el por ciento más elevado en los dos períodos está en las facturas hasta 30 días, con un 53.07 % y 47.10% respectivamente, aunque en el 2017 el monto disminuye en 83133,81 pesos respecto al 2016, resultando favorable para la Gerencia.

2.7- Comportamiento de las Cuentas por Pagar al cierre del (año 2016 -2017)

Tabla 06:

Proveedores	2016		2017	
	Monto	%	Monto	%
Audiomax	9 396.35	5	1 783.71	1.9
Tegos Clímax	4 7 545.54	25.3	34 829.20	37.1
Tegos Gastronomía	37 021.62	19.7	14 363.52	15.3
MPC	57 129.81	30.4	30 698.51	32.7
Conet	10 523.91	5.6	2 797.60	2.98
Helpos	5 619.02	2.99	0	0
PCMAX	20 690.77	11.01	9 406.70	10.02
Total	187 927.02	100	93 879.24	100

Fuente: Informe de Cuentas por Pagar al cierre del 2016 y 2017

Como se puede observar las cuantas por pagar pertenece a los proveedores internos de las casas matrices de las gerencias comerciales, no existiendo saldos envejecidos ya que las matrices nos realizan descuentos automáticos por el Sistema Expertise ,en el año 2017 el monto disminuye en 94 047.78 pesos, resultando favorable para la Gerencia.

2.8- Cálculo de las Razones Financieras.

Razones que expresan Liquidez:

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

$$LG = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{\text{Veces}\}$$

Tabla 07: Razón de Liquidez General o Razón Circulante

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Activo circulante	1 239356.02	1 065896.77	(173 459.25)
Pasivo circulante	375 857.76	229 063.13	(146 794.63)
Liquidez general (veces)	3.29	4.65	1.36

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

Como se aprecia en la tabla anterior, la liquidez general en los dos años es favorable, aunque en el año 2017 se incrementa en un 1.36 pesos, con respecto al año anterior, alcanzando un índice de liquidez general de 4.65.

Las variaciones que han provocado este incremento de la razón de liquidez general están dadas porque:

- El activo circulante disminuyó en 173 459.25 pesos
- El pasivo circulante disminuyó en 146 794.63 pesos

El aumento del pasivo circulante está motivado fundamentalmente por el aumento de las cuentas por pagar. Es preciso señalar que el mayor peso específico dentro del activo circulante lo ocupa el inventario por ser una entidad serviciadora.

- **Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

$$LI = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{\text{Veces}\}$$

Tabla 08: Razón de Liquidez inmediata o razón ácida.

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Activo circulante	1 239356.02	1 065896.77	(173 459.25)
Menos: Inventarios	389 341.15	374 822.54	(14 482.61)
Activo líquido	850014.87	691 074.23	(158 940.64)
Pasivo circulante	375 857.76	229 063.13	(146 794.63)
Liquidez inmediata (veces)	2.26	3.01	0.76

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

En la Tabla 08, se puede ver que en el año 2017 la entidad presenta una liquidez inmediata de 3.01 pesos con un incremento de 0.76 pesos más por cada peso de deuda a corto plazo entre los recursos más líquidos, considerándose este indicador como positivo para el año 2017, pues la empresa tiene más activos líquidos para enfrentar cada peso de deuda a corto plazo, aunque presenta peligro de tener tesorería oseosa. Cuando se analiza el resultado de forma general, debemos señalar que el 54 % de este activo más líquido corresponde a inventarios.

- **Solvencia.**

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} \quad \{\text{Veces}\}$$

Tabla 09: Razón de solvencia.

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Activo Total	1 534831.42	1 278496.26	(256 335.16)
Pasivo Total	449 761.42	269 700.03	(180 061.39)
Solvencia (veces)	3.41	4.74	1.33

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

Se puede apreciar en la tabla anterior que en el año 2016 esta entidad disponía de 3.41 pesos por cada peso de deuda, existiendo una disminución de 1.33 pesos en el año 2017 donde éste ratio alcanza el valor de 4.74 pesos, se encuentra dentro de los rangos establecidos para el sector.

Análisis de las Razones de Administración de deudas o apalancamiento:

- **Endeudamiento.**

$$E = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla 10: Endeudamiento.

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Pasivo Total	449 761.42	269 700.03	(180 061.39)
Activo Total	1 534831.42	1 278496.26	(256 335.16)

Endeudamiento	0.29	0.21	(0.08)
----------------------	------	------	--------

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

En esta tabla se puede ver que en el 2017 este ratio disminuyó en 0.08, existiendo una situación favorable en la empresa.

Análisis de las Razones de Administración de activos:

- **Ciclo de Cobro.**

$$CC = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}{\text{Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{Días\}$$

Tabla 11: Ciclo de cobro.

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Cuenta y efectos /Cobrar	174 075.89	90 942.08	(83 133.81)
Ventas	2 009622.95	2 280099.99	270 476.05
Días del período	365	365	
Ciclo de cobro (días)	31.61	14.56	(17.05)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2016 y 2017

En la tabla anterior se aprecia que en el 2017 el ciclo de cobro tuvo una disminución considerable en 17.05 días en comparación con el año 2016, en el período del 2017 el ciclo de cobro está por debajo de los 30 días establecidos para el sector, pero es preocupante esta situación ya que el monto mayor es del cliente Turismo que ha sido moroso en los pagos. En el año 2017, la gestión de cobro de la empresa a mejorado.

- **Ciclo de Pago**

$$CP = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar}}{\text{Costo de Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{Días\}$$

Tabla 12: Ciclo de pago.

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Cuenta y efectos /Pagar	187 927.02	93 879.24	(94 047.78)
Costo de ventas	1 305453.98	1 316080.40	10626.42
Días del período	365	365	
Ciclo de pago (días)	52.54	26.04	(26.50)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2016 y 2017

En la Tabla 12, se demuestra que la entidad presenta dificultades con las cuentas por pagar al sobrepasar los 30 días en el año 2016, mejorando esta situación en el 2017 al lograr reducir el ciclo en 26.50 días, aunque la entidad para poder pagar depende de las ventas, y es preciso señalar que la empresa aunque a aumentado las ventas continúa morosa en las cuentas por pagar, debido a que en ocasiones existe déficit de conciliación y errores en facturas por parte de los proveedores, que dificultan los pagos.

- **Ciclo de Inventario.**

$$CI = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Ventas netas}} \bullet \text{días del período} \quad \{Días\}$$

Tabla 13: Ciclo de inventarios.

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Inventarios	389 341.15	374 822.54	(14 482.61)
Ventas netas	2 009622.95	2 280099.99	270 476.05

Días del período	365	365	
Ciclo de inventarios (días)	70.71	60	(10.71)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2016 y 2017

Se puede ver que el 2017 la empresa tuvo una disminución de los inventarios en 14 482.61 e incrementó las ventas en 270 476.05 pesos, reduciendo el ciclo de inventario en 10.71 días. Esto está motivado al aumento de las ventas y la gran oferta en los Mercados Paralelos. Este resultado muestra que la Gerencia presenta dificultades con la rotación de los inventarios, evaluándose de desfavorable. Esto está motivado fundamentalmente por la gran cantidad de inventarios ociosos o con lento movimiento.

2.9- Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.

Cálculo del Capital de Trabajo.

Como planteamos en el Capítulo I según el criterio de varios autores, el capital de trabajo neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC)

Tabla 14: Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

Indicadores	Período (diciembre 30)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Activo circulante	1 239356.02	1 065896.77	(173 459.25)
Pasivo circulante	375 857.76	229 063.13	(146 794.63)
Capital de Trabajo Neto	863 498.26	836 833.64	(26 664.62)

Fuente: Estados de situación 2016 y 2017

La empresa en los dos años el Capital de Trabajo Neto fue favorable ya que tenía más Activo Circulante que Pasivo Circulante.

▪ **Cálculo del Capital de trabajo necesario.**

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el Capital de Trabajo Necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (120).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

$$KWN = CCE \bullet \text{Gastos promedios diarios.}$$

$$CCE = CI + CC - CP$$

$$\text{Consumo promedio diario de efectivo} = \frac{\text{Total de desembolsos}}{\text{Días del Período}}$$

Tabla 15: Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período (diciembre 30) (MP)		Variación absoluta 3 (2-1)
	2016 (1)	2017 (2)	
Ciclo de Inventario	70.71	60	(10.71)
Ciclo de Cobro	31.61	14.56	(17.05)
Ciclo de Pago	52.54	26.04	(26.50)

Gastos promedios diarios	3.26	612.40	609.14
Capital de Trabajo Necesario	162.28	29 713.65	29 551.37

Fuente: Estados de situación y de resultados 2016 y 2017

Después de haber calculado el Capital de Trabajo Neto y el Capital de Trabajo Necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Exceso o Déficit} = \text{CTN} - \text{KWN}$$

Tabla 16: Exceso o Déficit en Capital de Trabajo.

Indicadores	Período (diciembre 30) (MP)	
	2016	2017
Capital de trabajo neto (CTN)	863 498.26	836 833.64
Capital de trabajo necesario (KWN)	162.28	29 713.65
CTN -KWN	863 335.98	807 119.99

Fuente: Estados de situación y de resultados 2016 y 2017

Los resultados obtenidos en la tabla 16, arrojan un exceso de capital de trabajo en la empresa por valor de 863 335.98 pesos en el 2016 y 807 119.99 pesos en el 2017

CONCLUSIONES

Una vez concluida nuestra investigación hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- Durante la investigación se demostró la aplicación de los fundamentos teóricos que se tomaron como base para la elaboración del trabajo investigativo, los cuales fueron validados en el desarrollo práctico del mismo.
- Se realizó el diagnóstico donde se pudo apreciar que la entidad presenta problemas con la gestión de pagos ya que cuentan con saldos fuera de término y altos volúmenes, además no realiza conciliaciones con la totalidad de los proveedores y no se cumple con lo contratado.
- Se determinaron las causas fundamentales que inciden en la cadena de impagos en la entidad objeto de estudio, partiendo de un diagnóstico realizado y de la segmentación de los principales clientes y proveedores; así como se proponen medidas que contribuyen a la solución de la problemática existente.

RECOMENDACIONES

- La Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spíritus debe cumplir con los mecanismos establecidos que le permita mejor la gestión de Cobros y Pagos.
- Que la dirección de la entidad exija al departamento económico un análisis de la Gestión de Cobros y Pagos al cierre de cada período, para determinar donde están las dificultades y tomar las medidas para lograr una correcta administración del efectivo.
- Continuar incrementando la venta de la empresa, para lograr mejores resultados económicos.
- Fortalecer los mecanismos de conciliación cliente-proveedor, para agilizar los pagos.

BIBLIOGRAFÍA

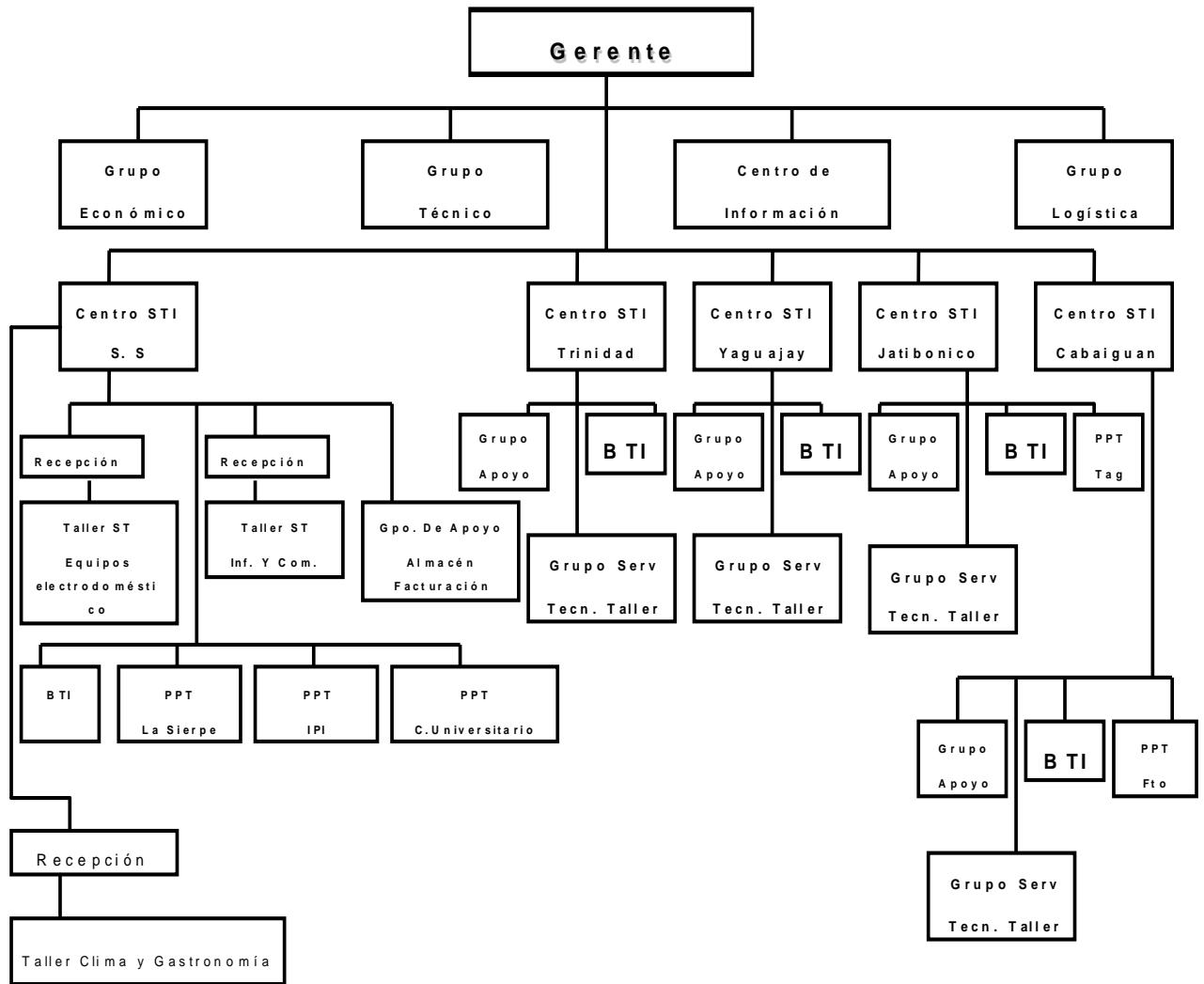
- Administración y Gerencia. 2002 - 2003
- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Banco Central de Cuba. Documentos relacionados con el uso de la Letra de Cambio, el Pagaré y el Cheque en el Territorio Nacional. La Habana. Mayo del 2002.
- Banco Central de Cuba. Resolución # 245 y otros documentos sobre Cobros y Pagos. 2008.
- Banco Financiero Internacional S.A. Acerca del Nuevo Sistema de Cobros y Pagos. Mayo del 2002.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central. Tercer Congreso del PCC. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Colectivo de Autores. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta.
- Colectivo de Autores. Introducción a la Gerencia en Cooperativas Cañeras
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Fundamentos de Administración Financiera. Tomo II.

- Fundamentos de Financiación Empresarial 3. Cuarta Edición.
- Gitman, Lawrence. Fundamentos de Administración Financiera. Capítulo 3, Capítulo 7 y Capítulo 9.
- González Pascual, Julián. Análisis de la Empresa a través de su información Económica Financiera. Ediciones Pirámides. S.A. Madrid, España. Página 163-169. 1995.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Ibidem, tomo II, Página 27, 41 y 332 Ross,
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- “La Financiación Comercial”. Escuela Superior de Estudios de Marketing. Páginas 45, 47, 55 y 59.
- Loring, Jaime. La Gestión Financiera. Ediciones Deusto S.A. Bilbao, España, Página 330-333. 1995
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero.
- Marx, Carlos. El Capital. Editorial XX Aniversario, Cuba. Tomo II. Páginas 41 y 498.
- PCC. Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. – La Habana, 1976.p.190.
- Resolución económica V Congreso del PCC. La Habana 1997.p.15
- Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5
- Rivero Torres, Pedro. Casw Flow. Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Control de Gestión 8va Edición. Mararsas, Madrid. Página 18.1984.
- Rodríguez, Lidia E. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. Octubre 2000. Página 79.

- Rodríguez- Vilariño, Alberto y Guido R. El cuadro de financiamiento anual. Instituto de Planificación Contable. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid, España. 1985.
- Suárez, Suárez, Andrés S. Diccionario de Economía y Administración. Editorial Mc Graw Hill. Página 61. 1992.
- Weston. Fundamentos de Administración Financiera. Parte III. Capítulo 4, Página 103. Capítulo 6, Páginas 167 y 170. Capítulo 7, Página 208, 458 y 462.

Anexos

Anexo 1: Estructura Organizativa de la Gerencia de Servicios Técnicos de la Corporación COPEXTEL S.A. de Sancti Spiritus



Anexo 2: Balance General Resumido

Servicios Técnicos Integrales			
Balance General Resumido	ACUMULADO HASTA:		
ACTIVOS CORRIENTES	31/12/2016	31/12/2017	Variación
117-002-000-000 Cuentas de Efectivo	\$600,333.79	\$574,550.97	-\$25,782.82
139-002-000-000 Cuentas por Cobrar	174 075.89	90 942.08	91 936.1
150-002-000-000 Pagos Anticipados	\$2,684.37	\$376.78	-\$2,307.59
209-002-002-000 Cuentas de Inventario	389 341.15	374 822.54	(14 482.61)
731-001-103-000 Activos Circulantes	\$131,858.23	\$182,684.25	\$50,826.02
731-002-900-500 Cuentas de Producciones	-\$128,849.88	-\$174,683.07	-\$45,833.19
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	----- \$1,239,356.02	----- \$1,065,896.77	-\$173,459.25
ACTIVOS FIJOS			
280-002-000-000 Activo Fijo Tangible	\$572,466.96	\$609,149.29	\$36,682.33
399-002-000-000 Cta. Reg. de Activo	-\$340,712.89	-\$425,288.00	-\$84,575.11
TOTAL ACTIVOS FIJOS	----- \$231,754.07	----- \$183,861.29	-\$47,892.78
OTROS ACTIVOS			
224-002-000-000 Activos a Largo Plazo	\$5,889.90	\$11,391.80	\$5,501.90
319-002-762-000 Activo Diferido	\$0.00	\$0.00	\$0.00
359-002-000-000 Otros Activos	\$57,831.43	\$17,346.40	-\$40,485.03
TOTAL OTROS ACTIVOS	----- \$63,721.33	----- \$28,738.20	-\$34,983.13
TOTAL ACTIVOS	----- \$1,534,831.42	----- \$1,278,496.26	-\$256,335.16
	=====	=====	

PASIVOS CIRCULANTES			
575-001-001-006 Pasivos Circulantes	\$375,857.76	\$229,063.13	-\$146,794.63
	-----	-----	
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	\$375,857.76	\$229,063.13	-\$146,794.63
PASIVOS A LARGO PLAZO			
565-002-000-000 Pasivos a Largo Plazo	\$72,089.75	\$37,562.68	-\$34,527.07
	-----	-----	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	\$72,089.75	\$37,562.68	-\$34,527.07
OTROS PASIVOS			
591-002-000-000 Otros Pasivos	\$1,813.91	\$3,074.22	\$1,260.31
	-----	-----	
TOTAL OTROS PASIVOS	\$1,813.91	\$3,074.22	\$1,260.31
	-----	-----	
TOTAL PASIVOS	\$449,761.42	\$269,700.03	-\$180,061.39
CAPITAL			
633-002-028-000 Capital	\$405,265.01	\$368,655.17	-\$36,609.84
INGRESO NETO AÑO ACTUAL (PERDIDA)	\$679,804.99	\$640,141.06	-\$39,663.93
	-----	-----	
TOTAL CAPITAL	\$1,085,070.00	\$1,008,796.23	-\$76,273.77
	-----	-----	
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	\$1,534,831.42	\$1,278,496.26	-\$256,335.16
	=====	=====	