

La administración del efectivo y el crédito comercial: impacto en el capital de trabajo

The management of cash and trade credit: impact on working capital

Autores: Maritza Serrano Gómez

<https://orcid.org/0000-0001-5700-9004>

Adelfa Dignora Alarcón Armenteros

<https://orcid.org/0000-0001-5495-4270>

Katia Zayas Ramos

<https://orcid.org/0000-0003-4673-8476>

Elvira Ismary Ulloa Paz

<https://orcid.org/0000-0002-6062-5892>

Institución: Universidad de Ciego de Ávila Máximo Gómez Báez, Cuba

Correo electrónico: maritza@unica.cu

alarcon@unica.cu

kzayas@unica.cu

ismaryup@unica.cu

RESUMEN

El estudio de la gestión financiera del efectivo y el crédito comercial constituye una importante función del financista en la empresa estatal socialista. Desafortunadamente en muchas ocasiones, el financiero está al margen de la toma de decisiones claves para el funcionamiento de la empresa. En función de la reflexión anterior fue realizado el presente trabajo, que abarca los años 2021-2022. El mismo tiene como el objetivo aplicar un procedimiento financiero a través de la utilización de los métodos y técnicas de análisis financiero para la medición del impacto de la administración del efectivo y el crédito comercial en el capital de trabajo. Para lograr este objetivo fue utilizada la información reflejada en los Estados Financieros, la documentación que reflejan la antigüedad de las cuentas por cobrar y pagar, los expedientes por clientes y contratos de compra venta de una empresa estatal. Los resultados alcanzados al aplicar el procedimiento, a partir de las técnicas de análisis financiero indican que la empresa opera con capital de trabajo positivo, incapacidad de pago para cumplir las obligaciones a corto plazo con su partida más líquida efectivo y deficiencias en la administración del crédito comercial; con saldos envejecidos cuentas por cobrar y pagar, que indican deficiencias en las

95

políticas de cobros y pagos. Estos resultados reflejan un impacto perjudicial en el manejo de estas partidas en la administración del capital de trabajo de la empresa. El procedimiento permite dotar a los directivos de información precisa para fortalecer la toma de decisiones.

Palabras clave: Administración del efectivo, Análisis financiero, Capital de trabajo, Crédito comercial.

ABSTRACT

The study of financial management of cash and trade credit is an important function of the financier in the socialist state enterprise. Unfortunately, on many occasions, the financier is outside of making key decisions for the operation of the company. Based on the previous reflection, the present work was carried out, which covers the years 2021-2022. Its objective is to apply a financial procedure through the use of financial analysis methods and techniques to measure the impact of cash administration and commercial credit on working capital. To achieve this objective, the information reflected in the Financial Statements, the documentation that reflects the age of the accounts receivable and payable, the files by clients and purchase and sale contracts of a state company were used. The results achieved when applying the procedure, based on financial analysis techniques, indicate that the company operates with positive working capital, inability to meet short-term obligations with its most liquid cash item and deficiencies in credit management commercial; with aged balances accounts receivable and payable, which indicate deficiencies in collection and payment policies. These results reflect a detrimental impact on the management of these items in the administration of working capital of the company. The procedure makes it possible to provide managers with precise information to strengthen decision-making.

Keywords: Cash management, Financial analysis, Working capital, Commercial credit.

INTRODUCCIÓN

La batalla económica es una prioridad para la esfera empresarial en las condiciones actuales de la economía cubana. Al respecto Díaz-Canel (2019, p. 8) afirma... "no digo la segunda batalla, digo otra prioridad, porque todas tienen importancia".

Teniendo en consideración que la economía se ve afectada por el impacto de la pandemia de la Covid-19, se recrudece el bloqueo económico y financiero, no se

alcanzan los mejores resultados; lo que da lugar a la compleja situación económica y financiera de la economía cubana.

Aunado a lo anterior, en la actividad económica del sector empresarial cubano, resulta necesario fortalecer la gestión del efectivo y el crédito comercial, ya que hay empresas en las que prevalece insuficiencia de liquidez para cumplir las obligaciones a corto plazo y se manifiestan indisciplinas financieras en la gestión de crédito comercial; a partir de que las empresas no cumplen con los plazos de pago pactados en los contratos; lo que da lugar a la cadena de impagos existente en este sector. En este sentido (Castro, 2011, p. 4) expresa "... se hace imprescindible reinstaurar la disciplina financiera en la economía y acabar con la superficialidad y negligencia que caracterizan las relaciones de los cobros y pagos..."

Por lo que resulta necesario identificar y analizar los aspectos que tienen repercusión en los bajos niveles de capacidad de pago y en las indisciplinas financieras que se muestran en el manejo de las cuentas por cobrar y pagar. De ahí la necesidad de aplicar los métodos y procedimientos de análisis financiero al realizar un estudio de la administración del efectivo y el crédito comercial, para poder dar solución a corto plazo a los desequilibrios financieros.

Diferentes autores definen la administración del capital de trabajo y las variables que inciden en él, la administración del efectivo y el crédito comercial, son tratadas fundamentalmente por (Brealey, 1993; Gitman, 2006; Ross, Westerfield, y Jaffe, 2002; Weston, 2006), también se encuentra variados trabajos de investigación en revistas y páginas web, destacando por el fin que persigue este artículo (Barrero y Ávila, 2011; Alarcón y Ulloa, 2012; García-Aguilar, Galarza-Torres y Altamirano-Salazar, 2017; Alarcón, *et al.*, 2021).

Para Barrero y Ávila, (2011) la administración financiera a corto plazo o gestión financiera operativa se resume en la administración del efectivo, en él se convierten todas las cuentas corrientes, involucra el cobro y desembolso eficiente del efectivo y su inversión temporal mientras este se encuentra dentro de la empresa.

La administración de capital de trabajo, se refiere a la manera en la cual se va a controlar cada una de las cuentas corrientes que utiliza la empresa, estas incluyen los activos corrientes y los pasivos corrientes (García, Galarza y Altamirano, 2017).

Según Gitman, (2006) el capital de trabajo es la diferencia entre los activos circulantes y pasivos circulantes de una empresa y para Weston, (2006) el capital de

trabajo es la inversión de una empresa en los activos circulantes a corto plazo, efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y los valores negociables, en síntesis, este último amplía el primer concepto y es el que se sigue en esta investigación.

Weston (2006, p. 213.) afirma que el crédito comercial “resulta de la creación de una partida de activos que se denomina cuentas por cobrar de la empresa vendedora y una partida de pasivos que se denomina cuentas por pagar en los libros del comprador”. Por lo que se está de acuerdo que las cuentas por cobrar representan el crédito que concede la empresa a sus clientes como cuentas abiertas a lo que se llama crédito comercial, es decir, para conservar los clientes y atraer nueva clientela, la empresa necesita trabajar otorgando un determinado crédito, lo cual genera cuentas por cobrar y pagar para vendedores y compradores.

La administración del efectivo (Gitman, 2006) es el área de las finanzas que se dedica al control de las entradas y salida de efectivo, para optimizar los saldos en caja y bancos, reduciendo a su nivel mínimo, sin comprometer la liquidez de la empresa. Aquí se encuentran los activos más líquidos: efectivo y valores negociables, el efectivo es el dinero con que cuenta la empresa.

Este último criterio es generalizador y sintetiza las opiniones autorales anteriores, quedando evidenciado que es necesario e importante la administración del capital de trabajo para lograr el manejo adecuado de la liquidez de la empresa y poder hacer frente a los compromisos a corto plazo contraídos por la empresa.

La importancia creciente de estos aspectos relacionados con la actividad financiera se evidencia en las políticas trazadas por el gobierno cubano en los Lineamientos cinco y diez de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución definidos en el VIII Congreso del PCC (2021) en aras de alcanzar empresas eficientes y eficaces.

En el lineamiento cinco se expresa “continuar fortaleciendo el papel del contrato como instrumento esencial de la gestión económica, elevando la exigencia en su cumplimiento en las relaciones entre los actores económicos” (PCC, 2021, p. 3).

En el lineamiento 10 se resume la importancia del capital de trabajo al decir que “Las empresas y cooperativas que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías

financieras, se podrán transformar o serán sometidas a un proceso de liquidación, cumpliendo con lo que se establezca” (PCC, 2021, p. 4).

Es a partir de las consideraciones anteriores que comienzan a darse importantes transformaciones en las finanzas, y como ciencia pasa a ocupar un lugar importante dentro de la organización empresarial en Cuba.

De ahí, que en esta investigación se define el objetivo expuesto en el resumen, para lo cual se realiza un análisis de la administración del efectivo y de crédito comercial a través de un procedimiento financiero que permite obtener una visión del manejo de estas partidas en la administración del capital de trabajo, con la finalidad de garantizar el proceso de toma de decisiones en la empresa estudiada.

MATERIALES Y MÉTODOS

Para ejecutar la investigación se emplearon los métodos de investigación científicos teóricos y empíricos, los cuales de forma conjugada permitieron definir un procedimiento para la evaluación de la administración del efectivo y el crédito comercial y su impacto en el capital de trabajo de una empresa.

Métodos del nivel teórico: analítico-sintético e inducción-deducción, los cuales fueron utilizados para analizar la administración del efectivo y del crédito comercial de forma teórica y en la empresa objeto de estudio.

Métodos del nivel empírico: análisis documental y observación se usaron en la revisión de los estados financieros, antigüedad de las cuentas por pagar y cobrar; los cuales posibilitan conocer las debilidades y fortalezas financieras en la administración del efectivo y el crédito comercial, además en la constatación del desempeño del personal del área económica en estos temas.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

El procedimiento fue diseñado en cuatro etapas con sus diferentes pasos que incluyen técnicas financieras con el objetivo de evaluar la administración del efectivo y el crédito comercial y su impacto en el capital de trabajo para la toma de decisiones en la empresa, se presenta una síntesis del procedimiento como principal resultado y la valoración de estos al aplicarlo en una empresa estatal, omitiéndose el nombre real de la entidad con el fin de proteger su imagen financiera.

En la definición y forma de calcular los índices de liquidez y actividad, así como para el análisis de administración del efectivo y la antigüedad de las cuentas por pagar coinciden en sus estudios (Brealey, 1993; Gitman, 2006; Weston 2006; Demestre,

Castells, y González, 2006; Ross, Westerfield, y Jaffe, 2002, Alarcón y Ulloa, 2012; Elton, 2018; Carmenate, 2020; Miranda, 2021; Alonso, 2022), las autoras siguen el criterio de Weston (2006) en la etapa 1 para la conceptualización cálculo de las razones de liquidez y actividad, y el criterio de Gitman (2006) en la etapa 2 para definir y determinar el ciclo de caja y la rotación de la caja y en la etapa 3 para administración del crédito comercial en cuanto al análisis de las cuentas por cobrar. Para definir los parámetros de cada índice se toman los definidos por la empresa objeto de estudio, que pertenece a la rama de la construcción en Cuba, los cuales aparecen publicados por el (Ministerio de justicia, 2023), en la Resolución106/2023. Primeramente, se expone el proceder teórico y posteriormente su análisis práctico.

Etapas del procedimiento

Etapla 1. Diagnóstico interno del manejo del efectivo y el crédito comercial.

Paso 1. Cálculo de los índices financieros de liquidez y actividad.

Razones de Liquidez. Miden la capacidad de una empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen.

Razón circulante. Indica el grado en el cual los pasivos circulantes quedan cubiertos por los Activos.

Se calcula:

Razón circulante = Activo circulante/Pasivo circulante

Parámetro: \$2.00 a \$1.00

Prueba ácida. Es similar a la Razón Circulante excepto por no incluir el inventario.

Se calcula:

Razón Prueba ácida = Activo circulante – Inventarios / Pasivo circulante.

Parámetro: \$1.00

Razón Tesorería. Indica cuantas veces el efectivo cubre los pasivos circulantes o cuantos pesos de efectivo posibilitan hacer frente a cada peso de deuda a corto plazo.

Se calcula:

Razón de tesorería= Efectivo / Pasivo circulante

Parámetro: \$0,10 a \$0,22

Razones de actividad. Conjunto de Razones que miden la efectividad con que una empresa está administrando sus recursos.

Plazo Promedio del inventario. Representa el promedio de días que un artículo

permanece en el inventario de la empresa.

Se calcula:

Razón Plazo Promedio del inventario = $360 / \text{Rotación del inventario}$.

Parámetro: 45 días

Plazo Promedio de Cuentas por cobrar. Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para recibir el cobro de efectivo después de hacer una venta.

Se calcula:

Plazo Promedio de Cuentas por cobrar = $360 / \text{Rotación Cuentas por cobrar}$.

Parámetro: 30 días

Plazo promedio de cuentas por pagar. Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para pagar el efectivo después de hacer una compra. Se calcula:

Razón Plazo promedio de cuentas por pagar = $360 / \text{Rotación de las cuentas por pagar}$.

Parámetro: 45 días

Etapas 2. Administración del efectivo.

La etapa persigue evaluar el manejo del efectivo. Conformada por tres pasos.

Paso 1. Determinar el ciclo del ciclo de caja, rotación de la caja y saldo mínimo de efectivo.

Ciclo de Caja. Es la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento en que la empresa hace una erogación para la compra de materias primas hasta el momento en que se cobrar por concepto de la venta del producto terminado después de haber transformado esas materias primas.

Se calcula:

Ciclo de Caja = Plazo Promedio del inventario + Plazo Promedio de Cuentas por cobrar – Plazo Promedio de Cuentas por Pagar.

Rotación de la Caja. Número de veces por año en que la caja de la empresa rota realmente.

Se calcula: $360 / \text{Ciclo de Caja}$

Saldo Mínimo de Efectivo. Es el nivel mínimo de caja para operaciones que necesita una empresa.

Se calcula:

Saldo Mínimo de efectivo = Salidas anuales de efectivo / Rotación de la caja

Paso 2. Análisis de los efectos de las estrategias de administración del efectivo.

Paso 3. Incidencia del efectivo en el capital de trabajo.

Etapas 3. Administración del crédito comercial.

Paso 1. Análisis por edades de la antigüedad de las cuentas por cobrar y pagar.

Paso 2. Incidencia del crédito comercial en la administración del capital de trabajo.

Etapas 4: Principales desequilibrios financieros en la administración del capital de trabajo en el manejo del efectivo y el crédito comercial

Es la última etapa de procedimiento donde se definen los principales desequilibrios financieros según los resultados de las etapas anteriores, es donde se demuestra el impacto que tiene en el capital de trabajo la gestión del efectivo y el crédito comercial, a partir de este resultado es que los especialistas del área económica y la dirección de la empresa deben tomar decisiones en el corto y mediano plazo en cuanto a la administración del capital de trabajo.

Una vez descrito el procedimiento se procede al análisis de los resultados para cada etapa y un resumen al final de este. Se utilizó la información de los estados financieros fundamentales de la empresa para los años 2021-2022.

Etapas 1. Diagnóstico interno del manejo del efectivo y el crédito comercial

Paso 1. Cálculo de los índices financieros de liquidez y actividad

En este paso se calcularon los índices financieros descritos y en la tabla 1 se muestran de forma resumida sus resultados para la empresa, comparándose cada índice con el parámetro ramal establecido.

Tabla 1. Cálculos de las Razones financieras de liquidez y actividad

	Año 2021	Año 2022	Parámetro
Razones de liquidez			
Circulante	\$3.01	\$2.83	\$2.00 a \$1.00
Prueba Acida	\$0.14	\$0.08	\$1.00
Tesorería	\$0.03	\$0.009	\$0,10 a 0,22
Razones de Actividad			
Plazo Promedio del inventario.	59 días	64 días	45 días
Plazo Promedio de cobro.	32días	23días	30 días
Plazo Promedio de pago.	60 días	49días	45días

Como se expone en la tabla 1, en el año 2021 dispone la empresa de \$3.01 de

Activos Circulantes para hacerle frente a un \$1.00 de deuda y en el año 2022 \$2.83. Por tanto, en ambos años la empresa cuenta de suficiente inversión en Activo Circulante para hacerle frente a las obligaciones en el corto plazo, no puede cumplir sus obligaciones a corto plazo con sus partidas más líquidas sin necesidad de vender los inventarios ya que la Razón Prueba Ácida tiene índices de \$0.14 y \$0.08; por debajo del parámetro (\$1.00) y la Razón de Tesorería en el año 2021 es de \$0.03 de efectivo por cada peso de deuda y en el año 2022 \$0.009; por tanto, no dispone de capacidad de pago para cumplir las obligaciones a corto plazo con la partida más líquida (efectivo).

Por tanto, los resultados de las razones de liquidez muestran que existen deficiencias en el manejo de la partida efectivo en la administración del capital de trabajo.

Se aprecia también en la tabla 1, que las razones de actividad muestran deficiente administración de inventario, con índices de 59 y 64 días; por encima del parámetro ramal (45 días). En el 2021 se realiza el cobro cada 32 días y en el año 2022 cada 23 días se realiza la cobranza de la venta. Con respecto al año anterior disminuye en 9 días. Tendencia favorable, que demuestra que en el último periodo se ha reforzado la política de cobranza. Se realiza el pago a los proveedores a los 60 y 49 días. Con relación al periodo anterior disminuye en 11 días; aunque se comporta en 4 días por encima del Parámetro Ramal (45 días). Por tanto, la Empresa en ambos años tiene dañada la imagen crediticia ante proveedores; con una tendencia favorable, pero sostiene insuficiencias en la política de pago a pesar de lograr una mejor gestión en el año 2022.

Al compararse los plazos promedios de Cobro y Pago se muestra que la Empresa Universal Pacifico efectúa los cobros precedentes a efectuarse los pagos. (32 y 23 días) Sin embargo, se mantienen plazos de pago por encima del parámetro ramal (45 días). Este último comportamiento es inapropiado en el manejo de las cuentas por pagar en la administración del capital de trabajo.

Etapas 2. Administración del Efectivo

Paso 1. Determinación del ciclo de caja, rotación de la caja y saldo mínimo de efectivo.

Se aplicaron las fórmulas correspondientes descritas en el procedimiento para desarrollar este paso con los datos suministrados por la empresa objeto de

investigación, obteniéndose que en el año 2021 el ciclo de caja es 31 días, y la rotación de la caja de 12 veces y en el año 2022 de 38 días para una rotación de 9 veces. Al compararse ambos periodos económicos se observa que el ciclo de caja aumenta en 7 días y la rotación decrece en 3 veces, en el último año. Tendencia desfavorable en la administración del efectivo y en el manejo del capital de trabajo. En el año 2021 el saldo mínimo de efectivo es de \$195 567.00 y en el año 2022 es de \$487 700.00. Al compararse con el año anterior aumenta en \$292 133.00 a causa de disminuir la rotación de la caja a 9 veces. Por tanto aumenta el dinero inmovilizado y el costo de oportunidad.

Paso 2. Análisis de los efectos de las estrategias de administración del efectivo.

Tomando como base el año 2022, la empresa puede adoptar la estrategia siguiente:
 Disminuir Plazo promedio de inventario a 45 días.

$$\text{Ciclo de Caja} = 45 + 23 - 49 = 19 \text{ días}$$

$$\text{Rotación de la caja} = 360 / 19 = 18,95 \text{ veces}$$

$$\text{Saldo Mínimo de efectivo} = \$4\,389\,300.00 / 18,95 = \$231\,625.32$$

A consecuencia de aplicar la estrategia se logra: mayor prontitud en recuperar el efectivo, menor riesgo de perderlo y menor dinero inmovilizado y costo de oportunidad.

Paso 3. Incidencia del efectivo en el capital de trabajo.

En este paso se analiza la incidencia del aumento o disminución del efectivo del año 2022 respecto al año 2021, en el capital de trabajo de la empresa, como se muestra en la tabla 2.

Tabla 2. Supuesto de aumento del efectivo

Conceptos	2021	2022	Supuesto 1
Efectivo	\$245 408.63	\$106 460.43	\$138 948.20
Activo Circulante	27 403 545.87	\$32 767 407.36	\$32 906 355.56
Pasivo Circulante	9093967.51	11 597 636.95	11 597 636.95
Capital de trabajo (\$)	\$26 494 178.36	\$21 169 770.41	\$21 308 268.61

En el año 2022 se aprecia una disminución del efectivo en \$138 948.20, variación que no tiene una incidencia desfavorable en el Activo Circulante, ya que se incrementa en \$5 363 861.49 con relación al año anterior a causa de otras partidas. Sin embargo, si se parte del Supuesto 1, que el efectivo aumente a \$138 948, es decir, en la misma proporción que disminuyó en el año 2022 respecto al año 2021,

implicaría un aumento del Activo Circulante a \$32 906 355.56 y del capital de trabajo a \$21 308 268.61; que desde el punto de vista del manejo del capital de trabajo es favorable, al disponer de mayor holgura financiera para poder maniobrar y viceversa, lo que demuestra que la variación del efectivo tiene una incidencia directa en el comportamiento del capital de trabajo.

Etapa 3. Administración del crédito comercial

Esta etapa se analiza al aplicar los dos pasos: antigüedad de las cuentas por cobrar y pagar y la incidencia del crédito comercial en la administración del capital de trabajo.

Paso 1. Análisis por edades de la antigüedad de las cuentas por cobrar y pagar.

Se muestran los saldos de las cuentas por cobrar (tabla 3) y pagar (tabla 4) vencidas en los años analizados en la investigación, lo que permite hacer un análisis por antigüedad de las cuentas en la empresa dentro de la rama a la que pertenece y con otras empresas fuera de la rama.

Tabla 3. Antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar vencidas. Año 2021 y 2022

UM: MP CUP

Desglose	Vencidas		De 31 a 60		De 61 a 90		Más de 90	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Cuentas por cobrar dentro de la rama	\$49.9	81.0	\$26, 2	27.0	\$12, 5	22.8	\$11. 2	31.2
Cuentas por cobrar fuera de la rama	42. 0	198. 5	15, 7	98. 7	14.6	69.3	11. 70	30. 5
Total	\$91. 9	\$279.5	\$41, 9	\$125 7	\$27. 1	\$92.1	\$22. 9	\$61.7
%	100	100	45,59	44,97	2949	32,95	24,92	22,08

Obsérvese en la tabla 3 al analizar los saldos envejecidos que en ambos periodos el mayor importe corresponde al rango de 31-60 días con 41. 9 MP que representa el 45.59 % y \$125.7 MP y un 44.97 %. Le sigue el rango de 61-90 días con \$27.1 MP que representa 29,49 % y \$92.1 MP con un 32,95 %, y por último Más de 90 días con \$ 22.9 MP y un 24,92 % y \$ 61.7 y un 22,08 %.

Tabla 4. Antigüedad de los saldos de las cuentas por pagar vencidas. Año 2021 y 2022

UM: MP CUP

Desglose	Vencidas		De 31 a 60		De 61 a 90		Más de 90	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022

Dentro de la rama	\$1023.2	\$55.8	\$712.3	\$55.8	\$90.9		\$220.0	
Fuera de la rama	288.6	115.1	215.2	36.6	41.4	5.1	48.0	\$73.4
Total	\$1311.8	\$170.9	\$911.5	\$92.4	\$132.3	\$5.1	\$268.0	\$73.4
%	100	100	6948	54,07	10,09	2,98	20,43	42,95

Obsérvese en la tabla 4 al analizar los saldos envejecidos que en ambos periodos el mayor importe corresponde al rango de 31-60 días con \$911.MP que representa el 69,48 % y 92.4 MP y un 54,07 % y al intervalo de Más de 90 días con 268.0 MP y un 20,43 % y \$ 73. 4 y un 42,95 %.

En este paso se pudo apreciar que es desfavorable la administración de las cuentas cobrar y pagar, ya que, aunque en ambos casos el mayor por ciento de las cuentas se encuentra entre 30-60 días y disminuyen los montos del año 2022 respecto al año 2021, todavía se encuentran fuera del rango establecido y muestran saldos envejecidos en cuentas por cobrar y pagar.

Paso 2. Incidencia del crédito comercial en la administración del capital de trabajo.

En este paso se analizan los indicadores de administración del capital de trabajo: plazo promedio de cobros y pagos, así como la relación de estos plazos con el saldo de las cuentas por cobrar y pagar de la empresa en estudio para los años analizados (tabla 5).

Tabla 5. Relación del plazo promedio de cobro y pago en el saldo de cuentas por cobrar y pagar.

Indicadores	Año 2021	Año 2022	Variación
Plazo promedio de cobro	32 días	23 días	9 días
Cuentas por cobrar	\$1 234 464.84	\$933 472.93	\$300 991.90
Plazo promedio de pago	60	49	29
Cuentas por pagar	\$3 516 960.84	\$2 597 636.95	\$ 919323.00

Se aprecia en la tabla 5 que el plazo promedio de cobros y pagos disminuyen del año 2021 al año 2022, lo que repercute en la disminución de los saldos en las cuentas por cobrar y pagar de la empresa, como también se apreció en el paso anterior. Es decir, el plazo promedio de cobro disminuye en 9 días y el saldo en cuentas por cobrar en \$300 991.90, situación favorable, el plazo promedio de pago disminuye en 11 días y el saldo en cuentas por pagar en \$919 323.00, aunque disminuye aún está fuera del rango, por lo que no es eficiente la política de pago.

Esto demuestra que la reducción en el plazo promedio de cobro y de pago incide

directamente en el saldo de las cuentas por cobrar y pagar. Que representa una tendencia favorable ya que implica mayor agresividad en la gestión de cobranza, disminuye el dinero inmovilizado en cuentas por cobrar y el costo de oportunidad y se fortalece la política de pago. Existiendo un mejor manejo de estas partidas en el año 2022 en la administración del capital de trabajo de la empresa.

Etapas 4: Principales desequilibrios financieros en la administración del capital de trabajo en el manejo del Efectivo y el Crédito comercial

Después de aplicadas las etapas anteriores puede resumirse que la empresa presenta diferentes desequilibrios financieros que afectan desfavorablemente en la administración del capital de trabajo, ellos son: Sobre inversión en Activos Circulantes; Incapacidad de pago para cumplir las obligaciones a corto plazo para su partida más líquida (efectivo); Deficiente política de pago; Saldos envejecidos en cuentas por cobrar y pagar.

CONCLUSIONES

1. La propuesta diseñada integra coherentemente en etapas y pasos la incidencia de la administración del efectivo y el crédito comercial en el capital de trabajo.
2. Las deficiencias detectadas en los activos circulantes y la política de cobros y pagos producen un impacto desfavorable en la administración del capital de trabajo de la empresa estudiada.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ALARCÓN ARMENTEROS A. ... [et al.] (2022). El proceso de análisis financiero: métodos y técnicas para la toma de decisiones *Universidad & ciencia*. Vol. 11, No. 1, pp. 200-214. Disponible en <https://revistas.unica.cu/uciencia>. Visitado el 1 de abril de 2022.

ALARCÓN ARMENTEROS A., y ULLOA PAZ E., (2012). El Análisis de los estados financieros: Papel en la toma de decisiones gerenciales. *Observatorio de la economía y la sociedad Latinoamericana*, No. 167. Disponible en: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolut/cu/2012aap/html>. Visitado el 10 de marzo 2022.

ALONSO JIMÉNEZ, Josephine. (2022). Evaluación financiera de la incidencia de la gestión del efectivo y el crédito comercial en el capital de trabajo en la empresa

- Municipal de Comercio y Gastronomía Baraguá. Tesis de grado, Universidad de Ciego de Ávila.
- BARRERO MAURY N. y ÁVILA GÓMEZ M. (2011): La administración del efectivo en la empresa de diseño e ingeniería de Las Tunas en *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, No. 144. Disponible en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2011//>. Visitado el 20 de enero 2023.
- BREALEY, R. A., y MYERS, S. C., (1993). Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición. México D.F.: Editorial McGraw Hill.
- CARMENATE MARTÍNEZ, Jessy (2020). Procedimiento para la evaluación financiera de la gestión del efectivo y el crédito comercial en la empresa agropecuaria Arnaldo Ramírez. Tesis de grado, Universidad de Ciego de Ávila.
- CASTRO RUZ, R. (2011). Aspectos fundamentales contenidos en el discurso pronunciado por el General Raúl Castro. Material de Estudio. La Habana.
- DEMESTRE, A., CASTELLS C. y GÓNZALEZ A. (2006): Decisiones financieras. una necesidad empresarial. La Habana: Grupo editorial PubliCentro.
- DÍAZ-CANEL, Miguel M. (2019). Discurso pronunciado en la Clausura del IV Periodo Ordinario de Sesiones de la Asamblea Nacional del Poder Popular, en su IX Legislatura. La Habana.
- ELTON JEFFERS, Ren. (2018). Procedimiento de análisis económico financiero en la Universidad de Ciego de Ávila Máximo Gómez Báez. Tesis presentada de maestría en Contabilidad Gerencial, no publicada, Universidad de Ciego de Ávila.
- GARCÍA AGUILAR, Juanita, GALARZA TORRES, Sandra, ALTAMIRANO SALAZAR, Aníbal (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia Unemi*, Vol. 10, No. 23, pp. 30-39.
- GITMAN, L. J. (2006). Fundamentos de Administración Financiera. La Habana: Editorial Félix Varela.
- MINISTERIO DE JUSTICIA (2023). Gaceta Oficial No. 47 Ordinaria de 1 de junio. Resolución 106/2023. Procedimientos para el ordenamiento de los cobros y pagos. La Habana.
- MIRANDA LÓPEZ, Sarahy (2021). Procedimiento para el proceso de análisis económico-financiero en el Centro de Bioplasmas de la Universidad de Ciego de Ávila Máximo Gómez Báez. Tesis en opción al título de máster en contabilidad gerencial, no publicada, Universidad de Ciego de Ávila.

MORALES RODRÍGUEZ, L. (2012). Análisis de los Estados Financieros. Un Enfoque en la toma de decisiones. México: Editorial McGraw-Hill.

PCC (2021). Lineamientos de la política económica y social del partido y la revolución para el periodo 2021-2026. La Habana: Ed. Política.

ROSS, S., WESTERFIELD, R. y JAFFE, J. (2002). Finanzas Corporativas. Octava edición. México: Editorial McGraw-Hill.

VAN HORNE, James y WACHOWICZ, John, (2002). Fundamentos de Administración Financiera, Undécima edición. México: Prentice Hall.

WESTON, T. F. (2006). Fundamentos de Administración Financiera. La Habana: Editorial Félix Varela, Vol. I.

Conflicto de interés

Los autores no declaran conflictos de intereses.



Esta obra está bajo una licencia internacional [Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/). Se permite su copia y distribución por cualquier medio siempre que mantenga el reconocimiento de sus autores, no haga uso comercial de los contenidos y no realice modificación de la misma.