

**Universidad de Sancti Spíritus
“José Martí Pérez”
Facultad de Contabilidad y Finanzas**



TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Influencia del sistema de cobros y pagos en la EES Empresa Cultivos Varios Banao.

Autor: Arianed Torres Alonso

Tutor: Lic. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda.

***Sancti Spíritus, junio de 2012
“Año 54 de la Revolución”***

“La disciplina financiera es uno de los aspectos más importantes de la gestión de las empresas, de las fábricas (...) las finanzas tenerlas al día, por ejemplo los pagos y los cobros, todos los problemas con los contratos (...), todos esos casos contribuyen a la disciplina financiera”

Che

Dedicatoria

Dedico este trabajo, fruto de muchos años de estudio a todas aquellas personas que han compartido junto a mí los buenos y malos momentos de la vida, en especial:

A mi padre donde quiera que este porque ya no vive entre nosotros, siempre me guió por el camino correcto. A mi mamá, a mis hijos Dalena y Kimis Daniel, mi esposo Quimanis y mis familiares mas cercanos por el apoyo que me han dado para culminar mis estudios, como son mis hermanos Rogelio y Pablo , mi cuñada María Julia y a mis tres sobrinos Jessica Torres Casanova, Juan Pablo Torres Marrero y José N Torres Rodríguez.

A la Revolución y a Fidel por haberme brindado la posibilidad de realizar mi sueño.

Agradecimientos

Quiero agradecer infinitamente a todas aquellas personas que me apoyaron y ayudaron en los momentos de alegrías, tristezas, sufrimientos y desvelos. Algunos no están presentes en este listado, pero los llevaré siempre... en el lugar que se merecen.

A mi tutor Leodanys que me ha guiado en cada paso de este trabajo, su ayuda ha sido fundamental.

A mi familia por el apoyo que me han dado.

A todos mis amigos que tanto me han ayudado.

A la Revolución Cubana por las oportunidades brindadas.

A todos los que de una forma u otra han sido participe de este trabajo.

“A todos Muchas Gracias”

Resumen

Es de gran importancia el análisis de las Cuentas por Cobrar y por Pagar para elevar la eficiencia económica y por ende a 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. Incluso un alto monto de impagos ocurre entre entidades subordinadas a un mismo organismo central.

Esta cadena de incumplimiento de las normativas de cobros y pagos 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, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la Empresa Cultivos varios Banao, situada en la Provincia Sancti Spíritus perteneciente al MINAGRI.

Para el desarrollo de este estudio se tomaron como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad correspondiente al cierre de los años 2010 y 2011.

El trabajo realizado se presenta en dos capítulos: El primero ofrece el conocimiento teórico del tema analizado 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 y pagos, así como se desarrollan los análisis numéricos y los resultados obtenidos que demuestran la influencia de este sistema en la Empresa.

Una vez efectuado el presente trabajo se arriban a conclusiones y recomendaciones.

<u>Índice</u>	<u>Pág.</u>
Introducción	1
Capítulo 1: Fundamentación Teórica sobre Cobros y Pagos.	8
1.1 – Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital Dinero.	10
1.2 - Ciclo de Pagos.	12
1.3 - Causas de la interrupción del ciclo del dinero por insuficiencia de efectivo.	18
1.4 - Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. Generalidades.	20
1.5 - Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.	22
1.6 - Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos.	24
1.7 - Formas de cobros y pagos internacionalmente	26
1.8 - Perfeccionamiento del Sistema de Cobros y Pagos.	27
1.9 - Fuentes de Financiamiento.	29
<u>Capítulo 2: Influencia de la Gestión de Cobros y Pagos en la Empresa Cultivos</u>	
<u>Varios Banao del municipio de Sancti Spiritus.</u>	30
2.1 Caracterización de la Empresa Cultivos Varios Banao.	30
2.2- Resultados del diagnóstico.	33
2.3- Análisis de la Eficiencia Económica.	36
2.4– Análisis de las Razones Financieras.	38
2.4.1 - Clasificación de las Razones.	39
2.5 - Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.	41
2.5.1 - El Capital de Trabajo.	44
2.5.2 - Análisis del Capital de Trabajo Necesario.	48
2.6 - Análisis de los indicadores técnico económico de la empresa en el Cierre de los años 2010 y 2011.	50
2.7 Análisis de la situación financiera a corto plazo	52

2.8 Comportamiento por edades de Cuentas por Cobrar (año 2010-2011)	53
2.9 - Cálculo de las razones financieras.	55
2.9.1-Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.	61
Conclusiones	62
Recomendaciones	63

Introducción

Por vez primera en la historia económica moderna, tres crisis de gran amplitud: financiera, energética y alimentaria. Las entidades bancarias ya no se prestan dinero. Todas desconfían de la salud financiera de sus rivales. A pesar de las inyecciones masivas de liquidez efectuadas por los grandes bancos centrales, nunca se había visto una sequía tan severa de dinero en los mercados.

Agravando así, de modo exponencial, el deterioro de la economía real. Por mucho que nos esforcemos en minimizar la gravedad del momento, lo cierto es que nos hallamos ante un seísmo económico de inédita magnitud, cuyos efectos sociales apenas empiezan a hacerse sentir y que detonarán con toda brutalidad en los países subdesarrollados.

Como parte de las medidas que fueron tomadas para atenuar los efectos de la crisis, se ha ido produciendo una reestructuración del Sistema Empresarial Cubano, así como se inició el perfeccionamiento de la gestión empresarial en aras de lograr una elevación de la eficiencia económica de las organizaciones.

No obstante las medidas que se han aplicado, así como el análisis de las Cuentas por Cobrar y por Pagar que ha pasado a ser en nuestro país un punto obligado en los Consejos de Dirección de las entidades, a todos los niveles, aun siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre las organizaciones. Incluso un alto monto de impagos ocurre entre entidades subordinadas a un mismo organismo central.

Esta cadena de impagos 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.

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:

- 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,
- 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,
- 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,
- se produce un efecto negativo al nivel Macro-Económico, ya que las empresas, al no cobrar no pueden cumplir sus obligaciones con el Presupuesto, contribuyendo a incrementar el déficit presupuestario,
- se crea un campo de acción de la delincuencia, al no existir conciliación entre operaciones de compra y venta.

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 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.

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 mas que las deudas contraídas por la empresa por mercancías compradas a crédito, la cual esta 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.

Por la crítica situación que presenta la empresa Cultivos Varios Banao he escogido la misma para la realización de este trabajo diploma, para que sea utilizado como guía para mejorar la gestión de cobros y pagos que permitan una mejor utilización del efectivo.

Situación Problemática: La Empresa Cultivos Varios Banao presenta dificultades con la gestión de Cobros y Pagos, por el déficit que existe en las finanzas, y los montos en estas cuentas son elevados.

Problema Científico: ¿Cómo analizar los mecanismos de Cobros y Pagos para mejorar la gestión de los mismos, en la Empresa Cultivos Varios Banao?

El **objetivo general** de nuestra investigación es: Determinar y evaluar las causas que generan la Cadena de Impagos en la Empresa Cultivos Varios Banao.

Los **objetivos específicos** que perseguimos en esta investigación son los siguientes:

1. Realizar la revisión bibliográfica de la temática a abordar.
2. Analizar la situación actual en la Empresa Cultivos Varios Banao teniendo en cuenta los principales clientes.

3. Determinar las causas que generan la cadena de impagos en la Empresa Cultivos Varios Banao.

4. Validar y evaluar los resultados del análisis de los Cobros y Pagos.

En el desarrollo del estudio **los métodos son:** análisis, síntesis, inducción, deducción, histórico lógico y trabajo sistemático, como técnicas utilizadas fueron: la observación directa, revisión de documentos 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 entidad.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al cierre de los años 2010 y 2011.

Desde el punto de vista estructural el trabajo de diploma consta de tres capítulos, conclusiones, recomendaciones y anexos. El primer capítulo contiene la fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, el segundo capítulo contiene la caracterización de la Empresa Cultivos Varios Banao y la descripción del procedimiento a realizar y el tercer capítulo está conformado por el análisis numérico y cálculo que validan el objetivo propuesto.

Capítulo 1: Fundamentación Teórica sobre Cobros y Pagos.

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. Esto condiciona que el dinero se convierta en la razón de ser, o fin último, de la venta.

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).

El movimiento del capital se sucede tanto a través de la esfera de la producción (segunda fase del ciclo capital – dinero) como a través de la esfera de la circulación (primera y tercera fase de dicho ciclo). Por lo que el tiempo total que consumirá dicho ciclo será la suma de los tiempos de producción y circulación. Ambos tiempos se excluyen mutuamente, si se analizan en forma estática, o sea, en un único ciclo. Visto en un único ciclo, mientras circula, el capital no funciona como capital productivo, ni produce, por tanto, mercancía ni plusvalía.

Lo anteriormente expuesto significa que el tiempo de circulación limita el proceso de valorización del capital, en proporción a su duración: a mayor duración, menor valorización en una misma unidad de tiempo, y viceversa. El desembolso de la primera fase del ciclo de capital – dinero se materializa en diferentes tipos de mercancías; medios de producción en forma de medios de trabajo, cuya vida útil es superior a la duración de un ciclo productivo, y que por tanto transfiere su valor al producto paulatinamente. Esto se denomina Capital Fijo.

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.

1.2 - Ciclo de Pagos.

El ciclo operativo 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).

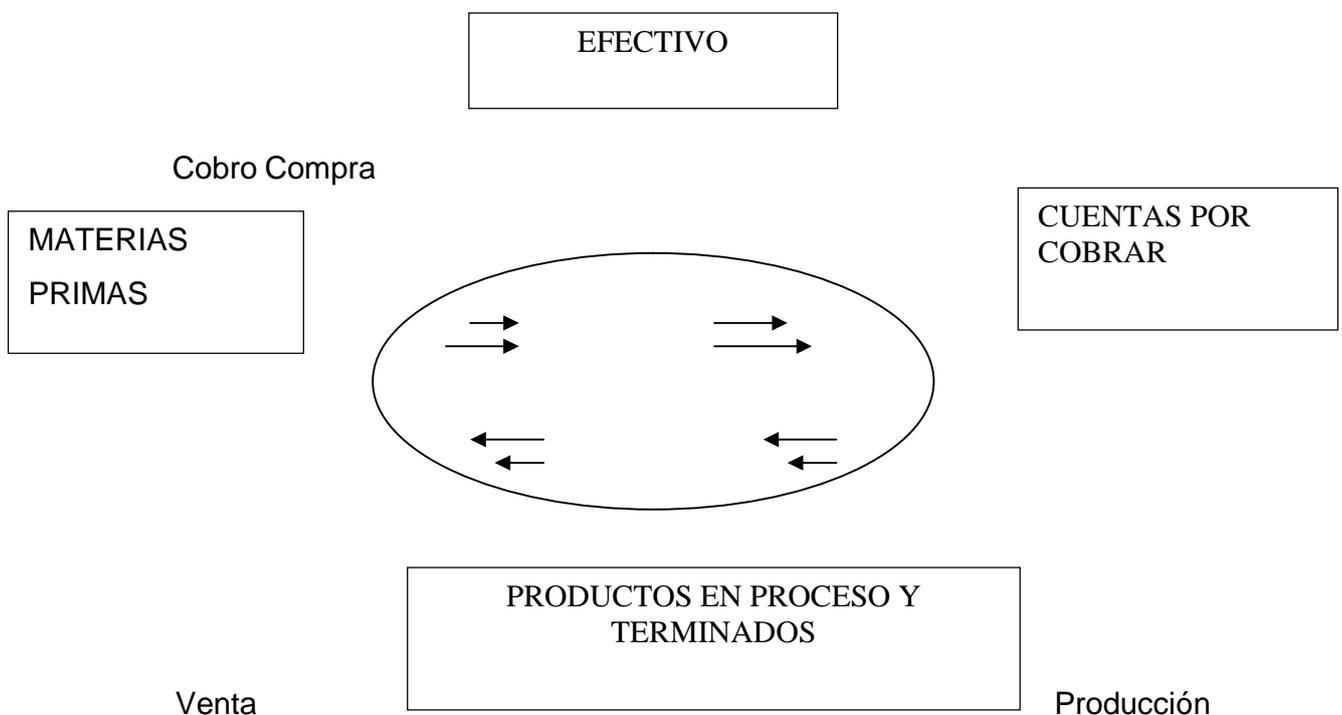
En la economía de empresas contemporáneas, al estudiar el ciclo del capital – dinero, se hace una diferenciación de si dentro de este ciclo se incluye o no la inversión en Activos Fijos.

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 No. 1 CICLO CORTO O 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

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

Basta con que el ciclo de operaciones se interrumpa 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.

Las entidades demandan de recursos permanentes, que pueden ser tanto propios como ajenos, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, mientras el período de maduración financiera no se haya cerrado. A estos recursos permanentes que las empresas utilizan para financiar inversiones en Activos Circulantes, a fin de garantizar que el ciclo corto o ciclo de operaciones fluya sin

interrupciones, se le denomina como Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo, lo que no es más que el Capital Circulante.

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.

Pudiera entenderse entonces que las empresas necesitan un alto monto de Capital Circulante, para así evitar posibles interrupciones en su operación. Sin embargo, no debe olvidarse que la eficiencia de las empresas se refleja, entre otros indicadores, a través de la rentabilidad económica, la cual expresa el beneficio que como promedio obtiene la organización, por cada unidad monetaria invertida en su activo total neto. Por ello un aumento del Activo Circulante, que no genera un aumento del beneficio de la organización, provocará una reducción de su rentabilidad económica. O sea, inducirá un deterioro de la eficiencia de la empresa. Ello aconseja entonces el mantener un nivel mínimo de Capital Circulante, que si bien facilite la fluidez de su operación, no deteriore la rentabilidad económica de la entidad.

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 inmobilizaciones técnicas y la aportación de los fondos que han de quedar concretados en bienes de capital circulante, esto es las llamadas inmobilizaciones 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 inmobilizados 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.

La empresa estatal está obligada a aportar al presupuesto del estado todo el monto de utilidad generada en el mes, después de pagar el impuesto sobre dicha utilidad, y una vez realizadas las deducciones correspondientes por concepto de creación y reservas y la devolución de la forma financiera. Este pago se sustenta en que al ser el estado el único accionista, tiene derecho al total de los dividendos que podrían pagarse a los accionistas, que en este caso se hacen coincidir con el saldo anterior.

También esta empresa puede verse precisada a realizar un pago a su organismo superior para contribuir a su financiamiento.

1.4 - 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.

También podemos mencionar que en la conversión de las mercancías en clientes en un período, cuyo importe debe ser proporcional a los demás elementos financieros que concurren en una empresa, deberán recuperarse en un plazo normal de crédito que la misma empresa conceda y que deba estar acorde con el que ordinariamente concede la mayoría de los negocios.

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.

1.5 - Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.

En la etapa pre revolucionaria, 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 al 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).

Cuando formalmente parecía que mejor funcionaban los cobros y pagos en el país, fue durante el período en que se puso en vigor la Orden de Cobro. En esta etapa, el

papel que jugaban los empresarios era la presentación por el vendedor a su banco del instrumento de cobro, corriendo por cuenta de éste y de forma casi automática ejecutar el débito en la cuenta del comprador y después registrar el crédito en la cuenta del vendedor. En esa etapa, el tiempo promedio entre el momento de la venta y su cobro llegó a alcanzar unos trece días y las Cuentas por Cobrar y por Pagar de las empresas mostraban saldos muy pequeños. En ello influyó el sistema crediticio que se aplicaba en la mayoría de las empresas que, a partir de un límite de crédito autorizado a cada una, permitía que la mayor parte de los documentos puestos al cobro se cargaran en la cuenta del deudor contra un crédito automático que concedía el banco.

Sin embargo, lo real era que en tales circunstancias las empresas no cobraban ni pagaban, quien lo hacía era el banco, y en la mayoría de los casos esto se lograba otorgándoles crédito. Este mecanismo permitió a las empresas vendedoras obtener financiamientos ilegítimos, presentando solamente al banco una Orden de Cobro, sin haber entregado la mercancía o prestado el servicio y lo que era aún peor, los compradores tenían una liquidez ilimitada para comprar, que el sistema crediticio facilitaba y el plan de abastecimientos y distribución determinaba, provocando que en la década del 80 las empresas acumularan gran cantidad de mercancías, que después serían inventarios ociosos por exceso y por desuso, del orden de los miles de millones de pesos.

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 dio 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 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 se va comportando la situación.

“No obstante todo lo que se ha hecho, consideramos que existe todavía un grupo importante de problemas que tiene que ser atacado en los próximos años, y que todavía están pesando en este tema. Pensamos que existen problemas subjetivos en la forma de dirección de muchas empresas, en las cuales se da mayor relevancia al cumplimiento de las metas en términos materiales que en términos financieros”.

Jorge Barrera insistió en que debe tenerse en cuenta, asimismo, la existencia de grandes cadenas de impagos dentro de los propios organismos. Por las informaciones que analizamos se aprecia que el 60% de las Cuentas por Cobrar en el marco de los distintos organismos está ubicado entre empresas que pertenecen a su propia estructura.

El Código de Comercio vigente –ejemplificó- es un texto del año 1885; hay que actualizarlo y trabajamos en ello, no solo en los medios de pago o crédito que allí se nombran, sino también en todo lo relacionado con la contratación, la suspensión de pagos, la fusión, la reorganización y la disolución de empresas.

1.6 - 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.

1.7 - Formas de cobros y pagos internacionalmente

Dada la gran importancia que las formas de **Cobros y Pagos** tienen en las operaciones de comercio internacional, comentaremos las más comúnmente utilizadas, como son:

- billetes de Banco,
- cheque Bancario,
- transferencia Bancaria u Orden de Pago,
- cobro Documentario,
- créditos Documentarios.

El Billeto de Banco es la más generalizada, dado a que en nuestra vida diaria se realiza toda una gama de operaciones en la que interviene el Billeto de Banco como valor de cambio de los distintos productos que se adquieren en los mercados locales ya sea por personas naturales o jurídicas.

Pero en el comercio internacional esta forma de Cobros y Pagos no debe utilizarse por los riesgos que conlleva como: la inseguridad y peligros que existen para los que transportan grandes cantidades de efectivo, su volumen, la proliferación de falsificaciones perfectas, etc.

Las instituciones bancarias han creado diversas formas de transferir el dinero para dar satisfacción al intercambio que en la actualidad tiene el comercio internacional siendo estas las vías más seguras de garantizar el cobro o pago de las operaciones comerciales que se realizan entre los distintos países del mundo.

La orden de pago o transferencia es la denominación otorgada a la forma de pago por la cual un comerciante (exportador-vendedor) el importe en divisas correspondiente a una operación de importación.

Esta forma de pago es conocida normalmente como transferencia bancaria, ya que esta es realmente la función que realiza el banco: simplemente transferir o enviar los fondos de la cuenta bancaria del exportador.

La orden de pago o transferencia bancaria puede ser simple o documentaria. En la orden de pago simple el banco no interviene para nada en el envío de los documentos entre exportador e importador, que se realiza de forma directa e independiente del pago. La orden de pago documentaria es la orden que pasa el importador a su banco, para que pague al exportador mediante una transferencia contra la entrega por este al banco de los documentos de la operación.

Otra forma de cobro y pago empleada es el Cheque Bancario, tanto el personal, como el bancario. El Cheque Personal no es recomendable su aceptación en operaciones comerciales internacional es por los riesgos que estos conllevan. El importador da a su banco las instrucciones correspondientes, en cuanto a importe, moneda de pago, etc., como cuando se trata de una orden de pago, simple o transferencia. El banco envía el cheque al importador y este se lo envía al exportador, el cual le ingresa en su banco para abono a su cuenta.

Esta modalidad de pago puede sufrir variaciones en el documento financiero de pago, es decir que en lugar de entregar un Cheque Bancario se entregue, una Letra o Pagaré Bancario, etc., ello no cambia, sin embargo, la fórmula de pago ni el procedimiento seguido para el mismo: únicamente cambian las garantías de cumplimiento de pago, su vencimiento, etc.

En cuanto al cobro documentario podemos informar que el importador y el exportador utilizan un banco o bancos como intermediarios del cobro y pago de la operación, enviándose los documentos a través de ellos pero sin solicitar compromiso firme de su parte.

Mediante esta forma de pago, el vendedor-exportador envía los documentos a su banco para que este se encargue, directamente o a través de otro banco corresponsal, de requerir el pago al comprador-importador contra entrega de los documentos correspondientes.

Esta fórmula es utilizada cuando el exportador e importador realizan operaciones similares frecuentemente y han llegado a un grado de confianza y conocimiento satisfactorio.

Por consiguiente el Crédito documentario es un acuerdo por el cual un banco, obrando a petición y de acuerdo con las instrucciones de un cliente se compromete a pagar a un tercero, o a su orden, una determinada cantidad contra entrega de los documentos exigidos, siempre que se cumplan los términos y condiciones que se hayan fijado. En un crédito documentario intervienen las siguientes partes: Ordenante, Banco emisor, Beneficiario y Banco avisador.

1.8 - Perfeccionamiento del Sistema de Cobros y Pagos.

Los cambios introducidos en el sistema bancario han constituido, sin duda, un elemento dinamizador en las relaciones de cobros y pagos en el país. En el esfuerzo de perfeccionar dichas relaciones, así como de adaptar las mismas a los cambios que han tenido lugar, el Banco Central de Cuba ha elaborado un sistémico estudio acerca de la evolución y situación de las Cuentas por Cobrar y por Pagar entre las empresas de un mismo grupo de organismos seleccionados, y ha propuesto al Gobierno, en cada caso, las medidas ha adoptar para erradicar las deficiencias en la disciplina de pagos del país.

Fueron disímiles las actividades organizadas en aras de resolver tal situación, enfocando el problema desde las causas que lo provocan, detectándose que de las mismas un número significativo corresponde a la utilización inadecuada de medios de pago, al desconocimiento de los medios de pago modernos alternativos y a deficiencias en las relaciones contractuales entre las empresas. Es significativo destacar, que el resultado del trabajo realizado ha sido de extraordinaria utilidad en el estudio sobre el Sistema de Pagos Cubanos que está acometiendo el Banco Central de Cuba, así como diseñar cada medio de pago que se emita en función de las necesidades de las entidades que operan en el sistema.

Ha sido ardua la labor del Banco Central de Cuba en función de perfeccionar el Sistema de Pagos de Cuba en el menor plazo de tiempo posible. Sin dudas, la ventaja de poder contar con la experiencia de países que ya han avanzado en esta materia es un elemento importante, en aras de lograr que el Sistema de Pagos de Cuba cuente con la seguridad, agilidad y solvencias requeridas. El Banco Central de Cuba continuará ejerciendo su mayor dedicación y esfuerzo.

1.9 - Fuentes de Financiamiento.

Dentro de los posibles medios financieros de la empresa para mejorar la financiación a corto plazo empresarial es indispensable el conocimiento de las diversas fuentes financieras y su correspondiente costo de financiación, lo cual nos permitirá analizar, negociar correctamente, comparar alternativas, realizar ranking, etc.

El Gerente Financiero dispone básicamente de tres fuentes de financiamiento a corto plazo, que son las siguientes:

- crédito Comercial,
- financiación Bancaria a Corto Plazo,
- factoring.

No obstante, pueden señalarse además otras Fuentes de Financiación a Corto Plazo como son los siguientes:

- anticipos de clientes,
- acortamiento de los plazos de crédito concedidos a clientes,
- dilatamiento de los plazos de créditos que nos conceden proveedores,

- Retrasar razonables y no sistemáticos obviamente se puede perjudicar notablemente la imagen de la empresa,
- Aplazamiento de pagos diversos previa negociación,
- Pagarés de empresas, emitidas por empresas y letras de empresas libradas por un intermediario bancario y aceptado por una empresa, cliente del banco.

También conviene considerar las denominadas “líneas de gestión de cobros” que ofrecen normalmente las entidades financieras, que si bien no son en sí Financiación a Corto Plazo para la empresa, constituyen una ayuda administrativa para las mismas, redundando en último término en mejoras de la Financiación a Corto Plazo.

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.

Capítulo 2: Influencia de la Gestión de Cobros y Pagos en la Empresa Cultivos Varios Banao del municipio de Sancti Spíritus.

2.1 Caracterización de la Empresa Cultivos Varios Banao.

Esta entidad fue creada mediante la Resolución 290 del 1976 por nuestro Comandante en jefe Fidel Castro Ruz ubicada en la comunidad de Banao, teniendo como actividad fundamental la producción de productos agrícolas, siendo así hasta el año 2009, a partir de este año se dedicó a la comercialización de las producciones de las 19 bases productivas que la integran y a la prestación de servicios de la mismas, ya que la tierra con que contaba la empresa fue entregada por el Decreto Ley 259.

Cuenta con una dirección general, dirección de economía, producción, capital humano y un puesto de dirección que recopila datos para emitir los partes que son solicitados por el partido y la delegación de la agricultura. Cuenta con 3 UEB una que se dedica a los aseguramientos y prestación de servicios de maquinaria y riego, una UEB donde esta la Villa del finquero y el autoconsumo de la empresa y la que se dedica a la comercialización de mercancías principalmente cebolla, plátano, melón, maíz entre otros a menor escala. Esta entidad cuenta en este año 2011 con utilidades que son productos del margen comercial dejado por las ventas de mercancías.

El objeto social de la Empresa fue Modificado mediante **Resolución 205 de 2005**

Objeto social:

- Producir, acopiar y comprar a las bases productivas para comercializar de forma mayorista frutas y hortalizas con destino a la industria, en moneda nacional y divisa.
- Producir y comercializar, tubérculos, raíces y otras viandas, granos y otras hortalizas de hojas, vegetales y frutas en estado natural, flores ganado menor en pie de forma minorista a través del mercado agropecuario.
- Producir y acopiar de las unidades Básicas de producción cooperativas de créditos y servicios, cooperativas de producción agropecuaria y granjas estatales los excedentes del plan de plantas ornamentales, posturas de frutales, forestales y de flores, para su comercialización mayorista con las

empresas comercializa doras del ministerio de la agricultura y otras entidades estatales y de forma mayorista y/o minorista en el mercado agropecuario estatal en moneda nacional.

- Comprar, producir y comercializar de forma mayorista, hortalizas y condimentos frescos y secos con destino al consumo social y de forma minorista en los puntos de ventas autorizados por el consejo de la administración municipal, puede comercializar además, raíces, tubérculos, plátanos, maíz, sorgo, arroz popular, leña, carbón , aceite de ajonjolí, de maní de girasol, de otras plantas oleaginosas, frutas frescas, sus pulpas y jugos naturales, vegetales encurtidos de forma artesanal, plantas medicinales o deshidratadas, alimento animal, miel de abejas de la tierra y sus subproductos, pie de cría de aves rusticas y sus huevos, carnes frescas de ganado menor, flores, posturas de plantas frutales, forestales y ornamentales, todo ello en moneda nacional.
- Comercializar de forma minorista en moneda nacional en los consultorios tiendas agropecuarias insumos para la producción y los productos de alta demanda para el sector agropecuario tales como monturas, sogas, bastos, yugos , frontiles cinturones de seguridad, guantes ,petos, polainas, sombreros, machetes, cuchillos vagones, regaderas, semillas botánicas y agámicas, incluidas las Vitro plantas, posturas de plantas frutales, plantas medicinales o deshidratadas para el control integral de plagas, posturas de plantas frutales y literatura científico técnica relacionada con la actividad de la producción agropecuaria y forestal, abono orgánico, humus de lombriz, piensos criollos y pie de cría de la lombricultura.
- Prestar servicios a través de los consultorios tiendas agropecuarias de atención técnica y asesoría en la aplicación en las tecnologías de producción agropecuarias, para la aplicación de productos contra plagas y enfermedades, realización de podas, injertos, sueros sanitarios, suelos y fertilizantes, sanidad vegetal, de riego y drenaje, micro centro de cubriciones, dentro del ámbito geográfico definido para la agricultura urbana en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista animales comerciales de ganado

mayor, leche vacuna, ovina, caprina, derivados lácteos(quesos), en moneda nacional.

- Comprar y comercializar de forma mayorista a las bases productivas asociadas (Unidades básicas de producción cooperativa, cooperativas de créditos y servicios y de producción agropecuaria) y minorista a los productores individuales, animales comerciales y de trabajo en moneda nacional.
- Comprar, producir y comercializar de forma mayorista y en moneda nacional, los insumos fundamentales para la producción agropecuaria, artículos de alta demanda para el sector agropecuario y subproductos de las cosechas para alimento animal a las distintas formas de producción (Unidades básicas de producción cooperativa, cooperativas de créditos y servicios y de producción agropecuaria y minorista a los productores individuales) que se vinculan con la empresa.
- Producir y comercializar de forma mayorista , medios de control biológico(entomófagos, entomopatógenos y biopreparados), materia orgánica, humus de lombriz, pienso criollo, plantas condimentosas y medicinales frescas o secas, semillas botánicas y agámicas que incluye plántulas y posturas de hortalizas) en moneda nacional.
- Brindar servicios de tecnologías de producción de maquinarias agrícolas, fumigación riego e nivelación y drenaje cosecha , de transportación de cargas, de maquinado, servicios técnicos de aplicación de medios biológicos, procesamiento de datos primarios, fertilización, almacenaje, fito sanitarios, inseminación artificial, medicina veterinaria, tracción animal y doma de bueyes, a las distintas formas de producción(Unidades básicas de producción cooperativa, cooperativas de créditos y servicios y de producción agropecuaria y minorista a los productores individuales) que se encuentran enclavados en el territorio de la empresa y a entidades del sistema del ministerio de la agricultura y del ministerio del azúcar, en moneda nacional.
- Brindar servicios de reparación y mantenimiento de maquinaria agrícola ligera, pesada e implemento, de equipos y sistemas de riego, de equipos de

fumigación, de taller automotor, chapistería, soldadura, pintura, tornería, ponchera y herrería, a las distintas formas de producción (Unidades básicas de producción cooperativa, cooperativas de créditos y servicios y de producción agropecuaria y minorista a los productores individuales) que se encuentran enclavados en el territorio de la empresa y a entidades del sistema del ministerio de la agricultura y del ministerio del azúcar, en moneda nacional.

- Brindar servicios de abasto de agua para el riego, en moneda nacional.
- Construir y reparar envases para el acopio de productos agropecuarios montaje reparación de sistemas productivos, en moneda nacional.
- Brindar servicios de jardinería, carpintería, molinada de granos y semillas, de reparación de caminos y viales y de alquiler de equipos, de transporte de carga y de personal, en moneda nacional.
- Producir y comercializar de forma mayorista materiales alternativos de construcción a entidades del sistema en moneda nacional.
- Brindar servicios de construcción, reparación y mantenimiento de obras menores al sistema y a las viviendas de los trabajadores de la empresa y de la base productiva vinculada a la misma, en moneda nacional.
- Brindar servicios de comedor y cafetería y recreación a los trabajadores de la base productiva asociada y de la entidad en moneda nacional.
- Comercializar de forma minorista los excedentes de productos agropecuarios procedentes del auto consumo a los trabajadores de la entidad, en moneda nacional.

Como se observa en el **Anexo 2** la estructura de la dirección de la Empresa esta formada por una Dirección General, una Dirección Adjunta, 3 Unidades Empresariales de Base y la Sala de Control y Análisis.

La superestructura de la dirección de la Empresa tiene la siguiente plantilla

Categoría Ocupacional	Cantidad		Total
	Hombres	Mujeres	
Dirigentes	24	12	36
Técnicos	31	25	56
Administrativos	7	4	11

Servicios	4	5	9
Obreros	11	7	18
Total	77	53	130

Los principales proveedores son:

- ✓ Empresa de suministros agropecuarios
- ✓ ACTAF
- ✓ CPA y CCS
- ✓ CIMEX

Clientes.

- ✓ Empresa provincial Acopio Villa Clara.
- ✓ Empresa provincial Acopio Pinar del río.
- ✓ Empresa provincial Acopio Matanzas.
- ✓ Empresa citrícola Ciego de Ávila.

2.3- 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 **Empresa Cultivos Varios Banao**.

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.

Seleccionamos un grupo de análisis que desarrollaremos posteriormente, entre los cuales podemos señalar:

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

2.4– Análisis de las 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.

2.4.1 - 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 divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

Posteriormente realizaremos un análisis de cada una de las utilizadas en este trabajo

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:

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

Menor que 1	Peligro de suspensión de pago
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.

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

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.

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

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.

Menor de	0.40	Bajo Riesgo	$E = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
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.

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

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.

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

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.

$$RF = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio} \cdot 100$$

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

2.5 - 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.

Por lo antes expuesto en nuestra investigación hemos hecho un análisis del Capital de Trabajo Neto y el Capital de Trabajo Necesario, y cómo pueden incidir en los resultados de la Entidad.

2.5.1 - 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.

2.5.2 - 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 **Empresa Cultivos Varios Banao** el Capital de Trabajo Necesario.

Para realizar el cálculo del Capital Optimo 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.

Este capítulo consta con las fundamentales características que deben conocerse de la entidad 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

2.6 - Análisis de los indicadores técnico económico de la empresa en el Cierre de los años 2010 y 2011.

Tabla 2.1

Indicadores	Plan	Real	%
Ingresos Totales	48 161.2	50 258.4	104
De ello: Actividad fundamental	44 953.5	45 346.9	101
Gastos Totales	46 390.8	45 401.9	99
De ello: Actividad fundamental	41 963.1	39 433.9	94
Resultados	1 770.4	4 856.5	274
De ello: Actividad fundamental	2 990.4	5 919.0	198

En la tabla 2.1 podemos observar que los ingresos totales se incrementaron con relación a lo planificado en un 4 % y los gastos totales en un 1 % lográndose un incremento en la ganancia con relación a lo planificado en un 174 %. En el caso de la actividad fundamental que incluye la producción de cebolla el comportamiento también fue positivo, lográndose un incremento en el resultado de un 98 % por encima del plan.

2.7 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.

Evaluación de las cuentas de clientes e ingresos pendientes de cobros.

Tabla 2.2

Indicadores	2010	2011
Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	\$ 4507952	\$6929206
Cuentas por cobrar en litigio	11203587	4893579
Cuentas por cobrar en proceso judicial		5354149
Menos: Cobros Anticipados		
Recursos Inmovilizados a Corto Plazo	15711539	\$17176934

El saldo de las Cuentas y Efectos por Cobrar a Corto Plazo en el año 2011 presenta un aumento de \$ 2421254, el nivel de recursos inmovilizados es de \$ 5522395.

Las entidades que presentan más incidencias en el monto total son, Acopio de algunas provincias del país como son Villa Clara , Matanzas, Pinar del Río que son los más significativos que representan el 42,0 % del total y las Unidades Básicas de Producción Cooperativas y las Cooperativas de Producción Agropecuarias que representan el 22.9 %.

2.8 Comportamiento por edades de Cuentas por Cobrar (año 2010-2011)

Tabla 2.3

Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	\$ 5790718	36.9	\$ 8838208	51.5
De 31 a 60 días	2800300	17.8	3308140	19.3
De 61 a 90 días	4652630	29.6	2354895	13.7
Más de 90 días	2467891	15.7	2675691	15.5
Total	\$ 15711539	100	\$17176934	100

Como se puede observar en las cuentas por cobrar a clientes, el por ciento más elevado en los dos períodos está en las facturas de hasta 30 días, con un 36.9 y 51.5 % respectivamente, aunque en el 2011 el monto se eleva en \$3047490 más que en el 2010. En el caso de las facturas de más de 30 días en el año 2011 estas se incrementan en \$ 507840 con respecto al 2010 y de más de 60 hasta 90 días decreció en \$2297735, además existe un crecimiento de \$207800 con más de 90 días.

Las cuentas por cobrar entre 31 y 60 días, los deudores que tienen el mayor por ciento son la unidades productoras con el 44.0 %, Acopio Villa Clara que representa el 27. 2 %.

Comportamiento por edades de las Cuentas por Pagar (año 2010-2011)

Tabla 2.4

Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	79528.80	7.12	44221.20	2.35
De 31 a 60 días	26582.30	2.38	85319.50.	4.54
De 61 a 90 días	31164.20	2.79	91131.10	4.85
Más de 90 días	979118.70.	87.71	1659590.20.	88.26
Total	\$1116394.00.	100	\$1880262.00.	100

Como se puede analizar en la tabla 2.4 en el año 2010 y 2011 la Empresa tiene un saldo considerable en las cuentas por pagar, pero el monto mayor está en las de más de 90 días que están Fuera de los términos establecidos. En el año 2010 las entidades que representan el mayor porcentaje son las unidades productoras con el 82.8 %.

Evaluación de los Inventarios y sus Fuentes de Financiamientos.

Tabla 2.5

Indicadores	2010	2011
Inventarios	\$ 401073	\$ 498333
Producción en Proceso	569463	718867
Total Inventario	970536	1217200
Menos: Efectos y Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1191670	1880262
Más: Pagos Anticipados	21263	4184
Cuentas por Cobrar Diversas (Operaciones Corrientes)	672218	3730034
Recursos Inmovilizados a Corto y Mediano Plazo	\$ 472347	\$ (4397280)

En el cierre del año 2011 se observa una disminución en la inmovilización de recursos a Corto Plazo. Sin embargo se aprecia una disminución en los Pagos Anticipados, y las Cuentas por Cobrar diversas aumentan notablemente, lo cual afecta considerablemente la situación financiera de la entidad.

2.9 - 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 2.6 Razón de Liquidez General o Razón Circulante.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Activo circulante	6000973	15967609	9966636
Pasivo circulante	18829173	29321318	10492145
Liquidez general (veces)	0.32	0.54	0.22

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

Como se aprecia en la tabla 2.6, en los dos períodos la empresa tiene índices favorables en esta razón si lo comparamos con el índice establecido por el Ministerio de la Agricultura para este ratio que es de 1.00 pesos, además se observa un incremento del año 2011 sobre el 2010 en un 0.22 pesos, alcanzando un índice de liquidez general de 0.54 pesos, enmarcándose dentro del rango considerado como aceptable para el sector, aunque las cuentas por cobrar representan el 46 % del activo circulante.

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

- El activo circulante crece en 9966636 pesos.
- El pasivo circulante crece en 10492145 pesos

La disminución del pasivo circulante está motivada fundamentalmente por la disminución de los cobros anticipados.

Es preciso señalar que el mayor peso específico dentro del activo circulante lo ocupan las cuentas por cobrar y dentro de estas el monto mayor es la del cliente Acopio Villa Clara que de no pagar pondría a la Empresa en una situación crítica por el déficit de financiamiento para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

- **Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

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

Tabla 2.7 Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

Indicadores	Período (Cierre) (Pesos)		Variación (2-1) (Pesos)
	2010 (1)	2011 (2)	
Activo circulante	6000973	15967609	9966936
Menos : Inventarios	970536	1217200	246664
Activo líquido	5030437	14750409	9719972
Pasivo circulante	18829173	29321318	10492145
Liquidez inmediata (veces)	0.27	0.50	0.23

Fuente: Estados de situación 2009 y 2010

En la tabla 2.7 se puede ver que en el año 2011 la entidad presenta una liquidez inmediata de 0.50 con un incremento poco significativo de 0.23 pesos más por cada peso de deuda a corto plazo entre los recursos más líquidos, considerándose este indicador como positivo para el año 2011 cuando se analiza el resultado de forma general, pero debemos señalar que el 51 % de este activo más líquido corresponde a cuentas por cobrar.

- Solvencia.

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

Tabla 2.8 Razón de Solvencia.

Indicadores	Período (Cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010	20101	

	(1)	(2)	
Activo total	79918912	65673023	(14245889)
Pasivo total	73764566	59427926	(14336640)
Solvencia (veces)	1.08	1.10	0.02

Fuente: Estados de situación 2009 y 2010

En la tabla 2.8 se puede apreciar que en el año 2010 esta entidad disponía de 1.08 pesos por cada peso de deuda, existiendo un ligero incremento en el año 2011 donde éste ratio alcanza el valor de 1.10, se encuentra dentro de los rangos establecidos para el sector.

Análisis de las Razones de Administración de deudas o apalancamiento.

ENDÍNDICE

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

Tabla 2.9 Endeudamiento.

Indicadores	Período (Cierre)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Pasivo total.	73764566	59427926	(14336640)
Activo total.	79918912	65673023	(14245889)
Endeudamiento	0.92	0.90	(0.02)

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

En esta tabla 2.9 se puede ver que en el 2010 este ratio disminuyó en 0.02, pero en ambos periodos la situación es desfavorable por que la empresa presenta alto riesgo ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento total de la empresa.

Análisis de las Razones de Administración de activos.

- **Ciclo de Cobro.**

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

	Periodo (Cierre)		
Indicadores	2010	2011	Variación
Cuentas y efectos por cobrar	4507952	6929206	2421254
Ventas	25265364.2	17980238.7	(7285126)
Días del periodo	360	360	
Ciclo de cobro(Días)	64	138	74

Tabla 2.10 Ciclo de Cobro.

Fuente: Estados de situación y de resultados 2010 y 2011

En la tabla 2.10 se aprecia que en el 2010 el Ciclo de Cobro es de 64 días y en el 2011 de 138 días, evaluándose ambos períodos de desfavorables para la Entidad. El año 2011 aumentó con relación al 2010 en 74 días y esto es principalmente por las cuentas que están en proceso judicial.

Ciclo de Pago

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

Tabla 2.11 Ciclo de Pago.

Indicadores	Período (Cierre) (Pesos)		Variación
	2010	2011	

	(1)	(2)	(2-1)
Cuenta y efectos /Pagar	1116394	1880262	763868
Costo de ventas	23383356	15553265	(7830091)
Días del período	360	360	
Ciclo de pago (días)	17	43	26

Fuente: Estados de situación y de resultados 2010 y 2011

En esta tabla 2.11 se demuestra que la entidad presenta resultado favorable en el 2010, sin embargo en el 2011 existe un aumento de 26 días con relación a igual periodo, siendo desfavorable para la entidad. La causa principal de esta esta dada por las cuentas que se encuentran en proceso judicial.

Ciclo de Inventario.

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

Tabla 2.12 Ciclo de inventarios.

Indicadores	Período (Cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Inventarios	970536	1217200	246664
Ventas netas	25265364	17980238	(7285126)
Días del período	360	360	
Ciclo de inventarios (días)	14	24	10

Fuente: Estados de situación y de resultados.2010 y 2011

En la tabla 2.12 se puede observar que la gestión de los inventarios para la entidad se evalúa de favorable, ambos períodos están dentro del rango establecido. Aunque existe un ligero aumento del 2011 con respecto al 2010, se mantiene siendo favorable.

2.9.1-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 1 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 2.13 Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

Indicadores	Período (Cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2010 (1)	2011 (2)	
Activo circulante	6000973	15967609	9966936
Pasivo circulante	18829173	29321318	10492145
Capital de trabajo neto	(12828199)	(13353709)	(525510)

Fuente: Estados de situación 2010 y 2011

Como se puede apreciar en la tabla 2.13 la Empresa no cuenta con Capital de Trabajo Neto en ambos años, lo que resulta desfavorable para la entidad.

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 (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.

- Ciclo de inventario (2010)= 14 días (Tabla 2.12)
(2011)= 24 días (Tabla 2.12)
- Ciclo de cobro (2010)= 64 días (Tabla 2.10)
(2011)= 138 días (Tabla 2.10)
- Ciclo de pago (2010)= 17 días (Tabla 2.11)
(2011)= 43 días (Tabla 2.11)

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

$CCE = CI + CC - CP$

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

Tabla 3.16 Capital de trabajo necesario.

Indicadores	Período (Abril 30) (Pesos)		Variación (2-1) (\$)
	2010 (1)	2011 (2)	
Ciclo de Inventario	14	24	10
Ciclo de Cobro	64	138	74
Ciclo de Pago	17	43	26
Gastos promedios diarios	258 047	378 349	
Capital de trabajo necesario	5 935 081	3 783 490	

Fuente: Estados de situación y de resultados 2010 y 2011

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:

CTN – KWN

Tabla 2.15 Capital de Trabajo Necesario.

Indicadores	Período	
	2010	2011
Capital de trabajo neto (CTN)	(12 828 199)	(13 353 709)
Capital de trabajo Necesario (KWN)	5 935 081	3 783 490
CTN -KWN	(18 763 280)	(17 137 199)

Fuente: Estados de situación y de resultados. 2010 y 2011

Los resultados obtenidos en la tabla 2.15 arrojan un déficit de capital de trabajo en la Empresa por valor de \$ 18 763 280 en el 2010 y en el 2011 de \$ 17 137 199.

Al concluir este capítulo se conoció la influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Empresa a través del resultado de los indicadores de la eficiencia económica y el análisis realizado de las razones financieras que intervienen en este sistema.

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 de la investigación, los cuales fueron validados en el desarrollo práctico del mismo.
- Se realizó un diagnóstico donde se pudo apreciar que la entidad presenta problemas con la gestión de cobros y pagos ya que presentan saldos fuera de término y altos volúmenes, además no realiza conciliaciones con la totalidad de los clientes y no se cumple con lo contratado.
- En el desarrollo del trabajo se cumplieron con los objetivos propuestos, poniéndose de manifiesto que si se aplicaran de manera eficiente los mecanismos establecidos entonces se podrá mejorar la gestión de cobros y pagos en la EES Empresa Cultivos Varios Banao.

RECOMENDACIONES

- 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 producción de la empresa, para lograr mejores resultados económicos.
- Que la EES Empresa Cultivos Varios Banao cumpla con los mecanismos establecidos que le permita mejor la gestión de Cobros y Pagos.

BIBLIOGRAFIA

- 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:

MINISTERIO DE LA AGRICULTURA	COD DPA	COD REEUP	COD: CAE	ORG.
		03512		
Empresa Cultivos Varios Banao (V.C)	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	Fecha	Diciembre	2011	
CONCEPTO	FILA	AÑO ANTERIOR	PLAN ACUMULADO HASTA FECHA	AÑO ACTUAL
A	B	1	2	3
Materias Primas y Materiales	1	760505	225000	339132
Combustibles	2	78318	27000	51952
Energia	3	32364	9800	22608
Salarios	4	1334427	484100	599333
De ello: Salario sujeto al Impuesto	5	164837	12700	101932
Otros Gastos de la Fuerza de Trabajo (Filas 7a9)	6	206587,09	66700	112811,44
De ellos: Contribucion a la Seguridad Social	7	165378	53600	87328
Seguridad Social a Corto plazo	8			
Impuesto por Utilizaci3nde la Fuerza de Trabajo	9	41209	13100	25483
Amortizacion	10	111767	19200	216682
De ella: Depreciacion de Activos Fijos Tangibles	11	109957	16850	72747
Otros Gastos Monetarios (Filas 13a15)	12	427443,89	43200	678859,71
Servicios Productivos Recibidos de Terceros	13	40061	12000	22957
Dietas y Otros Gastos de Personal en Efectivo (Inc,Cheq,)	14	496		
Otros Gastos	15	386887	31200	655903
TOTAL DE GASTOS (Filas 1a4+6+10+12)	16	2951412	875000	2021380
DATOS INFORMATIVOS	17			
PROD MERCANTIL DE TODA LA EMPRESA (COSTO)	18	2811902	1647500	1294457
PROD MERCANTIL DE TODA LA EMPRESA (VALOR)	19	2464682	2602300	2142644
PROD TOTAL DE TODA LA EMPRESA (COSTO)	20	2100253	852600	1391140
PROD TOTAL DE TODA LA EMPRESA (VALOR)	21	2411130	1983700	2240564
VALOR AGREGADO	22	1485490	1457100	1446700
TOTAL DE EFECTOS Y CUENTAS POR COBRAR	23	4507951,8		6929206
DE ELLO: FUERA DE TERMINO(VENCIDOS)	24			
TOTAL DE EFECTOS Y CUENTAS POR PAGAR	25	1191670,2		1880262,27
DE ELLO: FUERA DE TERMINO(VENCIDOS)	26			
	27			
	28			
	29			
PROMEDIO DE TRABAJADORES	30	263	128	141
SUMA DE CONTROL (Filas 16:30)	31	16973341	8543328	17325114
Certificamos que los datos contenidos en este	CONTADOR	Director	Fecha	

Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.

Chamira Sánchez Echemendía	Omar A Cardoso Hernández
Firma:	Firma:

Anexo 2:

Empresa Cultivos Varios Banao (V.C)	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	Fecha	Diciembre	2011	
CONCEPTO	FILA	AÑO ANTERIOR Dic/31	AÑO ACTUAL	
A	B	1	2	3
ACTIVO CIRCULANTE (Filas 2 a 48)	1	6000973		15967609
Efectivo en Caja (101-108)	2	24892		118099
Efectivo en Banco-CUP (109-114)	3	142137		7203794
Efectivo en Banco para Reposicion Rebano Básico (115)	4			
Efectivo en Banco-Moneda Extranjera (116)	5			
Efectivo en banco divisas nacionales (117)	6	14010		11577
Efectivo en Banco para Rep de Plantac Permanentes (118)	7			
Efectivo en Banco para Inversiones Materiales (119)	8	317488		75377
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	9			
Créditos documentarios (211)	10			
Efectos por Cobrar a Corto Plazo en CUP (130-132)	11		24198	24198
Efectos por cobrar a corto plazo en divisas (133)	12			0
Menos: Efectos por Cobrar Descontados CUP (365-368)	13			
Menos: Efectos por Cobrar Descontados divisas (369)	14			
Cuentas en participacion (134)	15			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN (135-138)	16	4500835	6898745	6898745
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo en Divisa (139)	17	7116	6263	6263
Menos: Provision para Cuentas Incobrables (490)	18			
Pagos por Cuentas de Terceros (140)	19			
Prestamos y Otras Oper Cred a Cobrar a Corto Plazo (142)	20			
Pagos Anticipados a Suministradores MN (146-148)	21	12732		3744
Pagos Anticipados a Suministradores Divisas (149)	22	8531		440
Pagos Anticipadosdel Proceso Inversionista (150-153)	23			
Anticipos a Justificar (161-163)	24			
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-165)	25	2696		408172
Adeudos del Presupuesto del Estado a financiar por el organismo (166)	26			
Reparaciones Generales en Proceso (172)	27			
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	28			
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	29			
Produccion Terminada (183-184)	30			
Utiles y Herramientas en Almacen (185)	31	1320		1768
Utiles y Herramientas en Uso (186)	32	17884		34642
Inventarios Ociosos (210)	33			
Envases y Embalajes en Almacen (187)	34			276
Envases y Embalajes en Uso (188)	35	70867		208402
Mercancias para la Venta (189-191)	36	87074		68276
Menos: Descuento Comercial e Impuestos (370-372)	37			
Materias Primas (192-200)	38	140121		111134

Otros Inventarios (201-209)	39	83807		73836
Produccion Industrial en Proceso (700-701)	40	773		
Produccion Agricola en Proceso (702-704)	41	100684		114478
Produccion Animal en Proceso (705-711)	42	89856		110074
Producciones para Insumo (712)	43			
Plantaciones Forestales en Proceso (713-720)	44	11463		1740
Otras Producciones en Proceso (721-729)	45	365391		444711
Inversiones con Medios Propios en Proceso (730)	46	1296		47864
	47			
	48			
ACTIVO A Largo Plazo (Filas 50: 55)	49	0		0
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	50			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	51			
Prest y otras Operaciones por Cobrar Largo Plazo (221-224)	52			
Inversiones a Largo Plazo Permanentes (225-234)	53			
	54			
	55			
ACTIVOS FIJOS (Filas 57+60+62+63)	56	6134123		3747149
Activos Fijos Tangibles (240-254)	57	7197628	6747286	3652336
Menos:Depreciacion de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	4203665	3094950	
Depreciacion para Inversiones (389)	59			
Activos Fijos Intangibles (255-264)	60			0
Menos:Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	61			
Inversiones Materiales (265-279)	62	3140160		94813
Equipos por Instalar y Mat para el Proceso Invers (280-289)	63			
	64			
	65			
ACTIVOS DIFERIDOS (Filas 67 hasta la 72)	66	890713		1833741
Gastos Diferidos a Corto Plazo Oper Corrientes (300-306)	67			48166
Gastos Diferidos a Corto Plazo Invers Materiales (307-309)	68			
Gastos Diferidos a Largo Plazo Oper Corrientes (310-313)	69	890713		1785574
Gastos Diferidos a Largo Plazo Inver Materiales (314-319)	70			
	71			
	72			
OTROS ACTIVOS (Filas 74 : 86)	73	66893103		44124525
Pérdidas en Investigacion (330-331)	74			
Faltantes en Investigacion (332-333)	75			
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes (334-342)	76	672218		3730034
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inver (343-345)	77			
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	78			
Cuentas por cobrar en litigio (347)	79	11203587		4893579
Efectos por Cobrar Protestados (348)	80			
Cuentas por Cobrar Proceso Judicial (349)	81			5354149
Operaciones entre Dependencias-Activo (350-353)	82	54935393		30088243
Depósitos y Fianzas (354-355)	83			
Pago a Cuenta de Utilidades (356-358)	84	81904		58520
	85			
	86			

TOTAL DEL ACTIVO (Filas 1+ 49 + 56 + 66 + 73)	87	79918912		65673023
	88			
PASIVO CIRCULANTE (Filas 90 : 109)	89	18829173		29321318
Sobregiro Bancario(400)	90			
Nominas por Pagar (455-459)	91			47046
Retenciones por Pagar (460-469)	92	6614		5555
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			
Efectos por Pagar a Corto Plazo MN (401-403)	94	75277		
Efectos por Pagar a Corto Plazo Divisas(404)	95			
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN (405-414)	96	1115216		1880121
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Divisas (415)	97	1178		141
Cobros Cuenta a Terceros (416)	98			
Cuentas en participacion (418-420)	99			
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles(421-424)	100			
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	101			
Cobros Anticipados (430-434)	102	207		1363
Depositos Recibidos (435-439)	103			
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-448)	104	69981		45092
Subsidio por Perdidas Recibidas Exceso al Cierre Año (449)	105			
Prestamos Recibidos (470-478)	106	17504212		27318294
Prestamos Recibidos para Inversiones (479)	107			
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	108			
Provisiones (Filas 110 : 119)	109	56489		23705
Provision para Cuentas Incobrables (490)	110			
Provision para Reparaciones Generales (491)	111			
Provision para Vacaciones (492)	112	56489		23705
Provision para la Reposición de Plantaciones Permanentes (493)	113			
Provision para Innovadores y Racionalizadores (494)	114			
Provision para Reposición del Rebanó Básico (495)	115			
Provision para Inversiones (496)	116			
Otras Provisiones Operacionales (497-500)	117			
	118			
	119			
PASIVOS A LARGO PLAZO (Filas 121 : 127)	120	0		0
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	121			
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	122			
Préstamos Recibidos por pagar a Largo Plazo (520-524)	123			
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	124			
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	125			
	126			
	127			
PASIVOS DIFERIDOS (Filas 129 : 131)	128	0		0
Ingresos Diferidos (545-549)	129			
	130			
	131			
OTROS PASIVOS (Filas 133 : 139)	132	54935393		30106608
Sobrante de Activos Fijos en Investigacion (555)	133			

Sobrante de Otros Medios en Investigación (556-564)	134			
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	135			18365
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	136			
Operaciones entre Dependencias-Pasivo (575-590)	137	54935393		30088243
	138			
	139			
TOTAL PASIVO (Filas 89+120+128+132)	140	73764566		59427926
	141			
	142			
PATRIMONIO (Filas 144:146-147+148+149:150+151+160+161)	143	6154346		6245097
Inversion Estatal (600-615)	144	15100668		15068489
Recursos Recibidos para Inversiones Materiales (617-619)	145	22400		22400
Donaciones Recibidas (620 -625)	146			
Donaciones Entregadas (626-629)	147			
Utilidades Retenidas (630-634)	148			
Subsidio por Pérdidas (635-639)	149			
Pérdidas (640-644) (con signo negativo)	150	8025290		8875905
Reservas Patrimoniales (Filas 152 a 159)	151	0		0
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras (645)	152			
Reserva para Investigaciones (646)	153			
Reserva para Desarrollo (647)	154			
Reserva para Inversiones (648)	155			
Reserva para Incremento de Capital de Trabajo (649)	156			
Reserva para Fianciar Pérdidas de años anteriores (650)	157			
Reserva para Estimulación económica a trabajadores (651)	158			
Otras Reservas Patrimoniales (652-654)	159			
Utilidad del Período (Del Estado B - Fila71)	160			30113
Pérdida del Período (Del Estado B - Fila70)	161	943432		
	162			
	163			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (Filas 140+143)	164	79918912		65673023
Capital de Trabajo (Filas 1-89)	165	-12828199		-13353709
Certificamos que los datos contenidos en este Estado Financiero corresponden a las anotaciones contables de acuerdo con las regulaciones vigentes.	CONTADOR		DIRECTOR	
	Chamira Sánchez Echemendía Firma:		Omar A Cardoso Hernández Firma:	
				Fecha

Anexo 3:

ESTADO B DE SITUACION

MINISTERIO DE LA AGRICULTURA Empresa Cultivos Varios Banao (V.C)	DPA	CODIGO REEUP	COD CAE	ORG.
		03512		
	EMP.	SECTOR	RAMA	S. RAMA
	Fecha	Diciembre	2011	

CONCEPTO	FILA	AÑO ANTERIOR	PLAN ACUMULADO HASTA FECHA	AÑO ACTUAL
A	B	1	2	3
tas de Producciones y Servicios (900-905)	1	547349	328700	1889
tas en el Mercado Agropecuario (906-907)	2	35325		
os:Subsidios a Productos (916-100)	3			
Subsidio Diferencia de Precios (917- subcta 100)	4			
Compensacion precios estabilizados(918- subcta 100)	5			
Otras Subvenciones (919- subcta 100)	6			
os:Devoluciones y Rebajas en Ventas Prod y Servicios (800-802)	7	14394		
Impuesto por Ventas de Producciones y Servicios (805)	8			
Impuesto Mercado Agropecuario (808)	9			
Impuesto Forestal (809)	10			
NTAS NETAS EN PRODUC,Y SERVICIOS(Fila 1a6 - 7a10)	11	568280,25	328700	188911,
to de Venta de Producciones y Servicios (810-813)	12	796701	272700	1300
to de Ventas Mercado Agropecuario (814)	13	371802		4
LIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS (Filas 11-12-13)	14	-600223,12	56000	58393,
os:Gastos de Distribucion y Venta (819-821)	15	1000439	30560	848
astos de Operación del Transporte (831-834)	16		99500	1050
L,O PERD,NETA VTA,PROD,Y SERV,(Filas 14-15-16)	17	-1600661,75	-74060	-131498,
os:Exceso de Costo en Invers, Forestales y con Med Propios (845)	18			
os para Fom y Mtto de Plant Perman y AFT dadas de Baja (846)	19			
c Gtos en Conv Animales de Des a Básico y sobrev de la masa (847)	20			
astos por Muertes de Animales en Desarrollo (848)	21			
rdidas en Cosechas (849)	22			
LIDAD O PERDIDA EN LA ACT FUNDAMENTAL (Filas 17-18a22)	23	-1600661,75	-74060	-131498,
os: Gastos Generales y Administracion (822-823)	24	361671	290220	3500
LIDAD O PERDIDA EN OPERAC,(Filas 23-24)	25	-1962332,53	-364280	-481521,
tas de Mercancias en el Mercado Agropecuario (908-910)	26	458867		4421
tas de Mercancias (911-915)	27	25379222	11642600	150990
os: Subsidios a Productos (916 - subcta 200)	28			
Subsidio Diferencia de Precios (917-subcta 200)	29			24492
Compensacion Precios Estabilizados (918-subcta 200)	30			

Otras Subvenciones (919 - subcta 200)	31			
Gastos: Devoluciones y Rebajas en Ventas Mercado (803-804)	32	569305		
Impuesto por las Ventas de Mercancías Mercado Agropec (806)	33			
Impuesto por las Ventas de Mercancías (807)	34	3420	64200	102
Ventas Netas en Comercio (Filas 26 a 31- 32 a 34)	35	25265364,22	11578400	17980238
Gastos de Ventas de Mercancías (815-817)	36	23383356	9026900	155532
Gastos de Ventas en el Mercado Agropecuario (818)	37			4732
INGRESOS COMERCIAL (Filas 35-36-37)	38	1882008,19	2551500	1953732,
Gastos: Gastos de Operaciones de Comercio (825-829)	39	57569	410300	11126
Gastos de Operación del Mercado Agropecuario (830)	40			
Gastos Generales y Administración Actividad Comercial (824)	41			
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 38-39-40-41)	42	1824439,11	2141200	841111,
Gastos: Gastos por Hurto y Desaparición de Animales en Des (850)	43			
Gastos por Faltante y Pérdida de Bienes (851-853)	44			
Pérdida en Tasación de Medios de Rotación (854)	45			
Gastos por Servicios e Intereses Bancarios (835)	46	635425	1330120	2027
Gastos Financieros (836)	47	119		
Retención de Cuentas por Cobrar (837)	48			
Gastos de Multas Sanciones e Indemniz y Recargos por Mora (838)	49	51901		55
Gastos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (839)	50			
Pérdida en Negocios Conjuntos y Asociaciones Económicas (840)	51			
Gastos de Años Anteriores (855-864)	52			
Gastos de Comedores y Cafeterías (865)	53	156302	37400	437
Gastos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (866)	54			
Gastos de Autoconsumo -Ventas Mercado Agropecuario (867)	55			
Gastos por paraliz. y semiparaliz de actividades (868)	56			
Gastos (869)	57	333186	582200	2364
	58			
Ingresos: Ingresos por Indemnizaciones (920)	59			
Ingresos por Fluctuaciones de Tasas de Cambio (921)	60			
Pérdida en Negocios Conjuntos (922)	61			
Intereses y Dividendos Ganados (923)	62			
Ingresos Financieros (924-925)	63			
Ingresos por Sobrante de Bienes (930-939)	64			
Ingresos por Años Anteriores (940-949)	65			
Ingresos de Comedores y Cafeterías (950)	66	85144	32900	356
Ingresos de Autoconsumo -Ventas a Trabajadores (951)	67			
Ingresos de Autoconsumo -Ventas Mercado Agropecuario (952)	68			
Ingresos (953-954)	69	286251	172700	1233
	70			
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	71	-943432	0	
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 25+42-43a58+59a70)	72	0	32800	301
RESERVA: Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras	73			
PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS (Filas 72-73)	74	0	32800	301
Gastos: Impuestos Sobre Utilidades	75			
PERDIDA DESPUES DE IMPUESTOS (Filas 74-75)y(77a82)	76	0	32800	301
Contribuciones a Aportar al Presupuesto	77			

dad Retenidas (disponibles)	78			
	79			
	80			
	81			
	82			
LIDAD O PERDIDA NETA DEL PERIODO (Filas 71+72)	83	-943432	32800	301

<p>ificamos que los datos contenidos en este Estado financiero corresponden a las anotaciones contables de erdo con las regulaciones vigentes.</p>	CONTADOR	DIRECTOR	Fecha
	Chamira Sánchez Echemendía	Omar A Cardoso Hernández	
	Firma:	Firma:	

