



UNIVERSIDAD
TECNOLÓGICA
DEL PERÚ

**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS
CARRERA DE CONTABILIDAD**

**LIQUIDEZ Y SU EFECTO EN LA DEPENDENCIA
FINANCIERA DE LA EMPRESA MULTIJEEVAL SAC, EN
EL PERIODO 2015**

AUTORES:

**ESCALANTE CACERES, Erika
RAVELLO TEJADA, Allyson Marycielo**

**PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

ASESOR:

GARCIA VILLEGAS, Emilio

Lima - Perú

2017

DEDICATORIA

A Dios, al Señor de los Milagros y la Virgen por permitirnos realizar este trabajo de investigación, a nuestros padres por ser forjadores de buenos principios y valores concretando así nuestro perfil profesional, y a nuestra familia por todo su apoyo y comprensión.

AGRADECIMIENTOS

A Dios y a la vida por todo lo que nos rodea, por las oportunidades que nos da y por aquellas personas especiales que coloco en nuestro camino.

A nuestra alma mater, Universidad Tecnológica del Perú, por ser parte de nuestra formación profesional y en especial al profesor Hugo Zavala por su apoyo y compromiso en la elaboración de nuestra investigación.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación denominado “Liquidez y su efecto en la dependencia financiera de la Empresa Multijeeval SAC, en el periodo 2015”, tiene como objetivo principal evaluar el efecto de la liquidez en la dependencia financiera a través del análisis de los estados financieros, con el cual demostraremos que al aplicar y gestionar las políticas necesarias y eficientes podremos disminuir nuestras cuentas por cobrar y de tal manera incrementar el efectivo de la empresa para cumplir con nuestras obligaciones.

Para lograr nuestro objetivo se tuvo que analizar la antigüedad de nuestras cuentas por cobrar, el programa de facturación y las políticas de crédito que se vienen aplicando para determinar el grado de deficiencia que se tiene en las áreas mencionadas.

Se concluye que es importante conocer y evaluar a nuestros clientes a través de una efectiva política de créditos, implementar políticas de cobranza y designar un personal encargado para la evaluación periódica de las cuentas por cobrar. De igual manera tener una buena gestión del flujo de caja para contar con liquidez necesaria para cubrir nuestras obligaciones.

INDICE

	Pág.
INTRODUCCIÓN	I
CAPITULO 1	
MARCO TEORICO	
1.1 FUNDAMENTACIÓN DEL CASO.....	1
1.2 ANTECEDENTES HISTORICOS	2
1.3 DEFINICIÓN CONCEPTUAL DE TÉRMINOS CONTABLES	4
1.4 LIQUIDEZ	7
1.4.1 Análisis Estático de la Liquidez	8
1.4.2 Riesgo de Liquidez.....	9
1.4.3 Control de Gestión del riesgo de liquidez.....	10
1.4.4 Ratio de Fondo de Maniobra	11
1.5 POLÍTICAS DE COBRANZA.....	11
1.5.1 Naturaleza de las Cuentas por Cobrar.....	12
1.5.2. Procedimientos de Cobro	13
1.5.3 Vigencia de las Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar.....	15
1.6 MOROSIDAD	15
1.6.1 Selección y Normas de Crédito	16
1.6.1.1 Las Cinco Ces del Crédito.....	16
1.6.2 Calificación de Crédito.....	17
1.6.3 Política de Créditos	18
1.6.3.1 Factores que se consideran en la Política de Crédito.....	19
1.6.3.2 Procedimientos para otorgar créditos.....	19
1.6.4 Administración de Cuentas por Cobrar y por Pagar.....	21
1.6.4.1 Determinación de las cuentas por Cobrar y por Pagar.....	22
1.6.4.2 Antigüedad de las cuentas por Cobrar y por Pagar.....	23
1.6.4.3 Manejo de Cobro de Cuentas por Cobrar y por Pagar.....	23

1.7	CAPITAL DE TRABAJO	24
1.7.1	Importancia del Capital de Trabajo	25
1.7.2	Administración del Capital de Trabajo	26
1.7.3	El Flujo de Efectivo	26

CAPITULO 2

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1	DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA.....	27
2.2	DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	29
2.3	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN	29
2.3.1	Problema Principal	29
2.3.2	Problemas Secundarios	29
2.4	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	30
2.4.1	Objetivo General	30
2.4.2	Objetivos Específicos	30
2.5	INDICADORES DE LOGROS DE OBJETIVOS	31
2.6	JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA	31
2.7	LIMITACIONES	32

CAPITULO 3

METODOLOGIA

3.1	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	33
3.2	MÉTODO DE LA INVESTIGACIÓN	33
3.3	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	34
3.4	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS	34
3.5	MEDICIÓN DE VARIABLES – INDICADORES	35
3.6	ELABORACIÓN DE INSTRUMENTOS	36

CAPITULO 4

RESULTADOS

4.1	DESCRIPCIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	37
4.2	PROPUESTAS ALTERNATIVAS.....	45

CAPITULO 5

CASO PRÁCTICO

5.1	HISTORIA.....	47
5.2	VISIÓN	48
5.3	MISIÓN.....	48
5.4	ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	48

5.5 PLANTEAMIENTO DEL CASO PRACTICO	48
5.6 ESTADOS FINANCIEROS 2014.....	49
5.6.1 Análisis de Ratios 2014	52
5.7 RECOMENDACIONES DEL CASO PRÁCTICO	56
5.8 ESTADOS FINANCIEROS 2015.....	58
5.8.1 análisis de ratios 2015.....	61
CAPITULO 6	
ESTANDARIZACIÓN	
6.1 NORMAS TECNICAS	65
6.1.1 NIC 7: Estado de Flujos de Efectivo	65
6.1.2 Alcance	65
6.1.3 Beneficios de la Información sobre flujos de efectivo.....	66
6.1.4 Definiciones.....	67
6.1.5 Efectivo y equivalentes al efectivo	67
CONCLUSIONES.....	69
RECOMENDACIONES.....	71
BIBLIOGRAFIA.....	73
ANEXOS	75
ENCUESTA.....	77

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo titulado “La Liquidez y su efecto en la dependencia financiera de la empresa MULTIJEEVAL S.A.C. en el periodo 2015”, expone la importancia de la aplicación de las políticas de cobranza y una correcta evaluación de los clientes a través de las políticas de créditos a fin de reducir nuestras cuentas por cobrar e incrementar nuestros ingresos, permitiéndonos cumplir con las obligaciones de la empresa.

Para el presente trabajo de investigación, hemos desarrollado 6 capítulos, los que se detalla a continuación:

El primer capítulo, Marco Teórico, donde hacemos referencia a la fundamentación del caso, antecedentes históricos y definición de los términos contables de acuerdo a las fuentes consultadas y las ciencias contables.

El en segundo capítulo, denominado el Planteamiento del Problema de la investigación, la cual nos permite conocer la situación de la empresa, asimismo se plantea el problema principal y secundario; se indican los objetivos de la investigación, para luego exponer los motivos que justifican la realización de este estudio y su importancia.

El tercer capítulo, se aprecia la Metodología que nos permite explicar el diseño, método y tipo de investigación, técnicas e instrumentos, medición de variables y la elaboración de instrumentos de nuestro trabajo de investigación.

En el cuarto capítulo, Resultados, revela los alcances obtenidos por la encuesta realizada, presentando a su vez un análisis y recomendaciones en base a los resultados obtenidos.

En el quinto capítulo, se presenta el Caso Práctico aplicado a la empresa de acuerdo a nuestra problemática, donde veremos nuestros estados financieros, las políticas que se aplicaron, conclusiones y recomendaciones.

En el sexto capítulo, se desarrollan las normas legales que sustentan nuestro tema elegido.

Finalmente, se presentan las recomendaciones, conclusiones y la bibliografía derivadas de la investigación.

CAPÍTULO 1

MARCO TEÓRICO

1.1 FUNDAMENTACIÓN DEL CASO

El presente trabajo denominado “ La Liquidez y su efecto en la Dependencia Financiera de la empresa MULTIJEEVAL S.A.C. en el periodo 2015”, surge como respuesta a los problemas financieros que se tiene en la Compañía, ya que en la última revisión de los Estados Financieros podemos analizar que las cuentas por cobrar que se muestran al cierre del periodo 2015 se encuentran muy elevadas dando como resultado que la falta de liquidez de la empresa no es suficiente para hacer frente a las necesidades y obligaciones de corto plazo ocasionando la dependencia financiera externa; que derivan de la inadecuada gestión financiera y la de deficiente política de créditos y cobranzas, lo cual genera un aumento en nuestras cuentas por cobrar que incrementan nuestros gastos financieros ocasionando la disminución de nuestra utilidad.

El objetivo de las compañías es obtener utilidades; por ende, se debe analizar el proceso de otorgación de créditos, siempre y cuando se implementen políticas crediticias manteniendo un estricto control en cuanto al área de crédito y la administración de las cuentas por cobrar. Lo ideal sería que las ventas se realicen al

contado y con ello tener liquidez que les permita cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Por tanto, los cambios en la política de crédito implican utilidades y costos. He aquí la regla general: "deben hacerse cambios en la política de crédito siempre y cuando las utilidades marginales excedas a los costos marginales"

Muchas empresas desconocen la importancia de implementar un control sistematizado de flujo de información de inventario o de las actividades relacionadas con actualizaciones o ajustes, lo que genera usualmente como consecuencia la tenencia inexacta de datos contables y financieros, pérdidas considerables en el ejercicio.

En tal sentido el objetivo de esta investigación es básicamente dar solución a los problemas que tiene el área de cobranzas, implementando nuevas, eficientes políticas y procedimientos que nos ayuden a disminuir el elevado número de clientes morosos, con esta aplicación acortaremos tiempos de créditos y cobros. Todo lo expuesto con el fin de tener un índice de liquidez que pueda solventar nuestras necesidades de capital de trabajo con terceros.

Cabe señalar que el alcance de nuestra investigación sólo se basa en los problemas de la gestión de cuentas por cobrar y la administración de la otorgación de créditos a clientes, para dar solución a los problemas de liquidez sin ser este la única solución.

1.2 ANTECEDENTES HISTORICOS

- a) Según la tesis de PÉREZ, Hugo, titulada: "Evaluación del Proceso de crédito y su impacto en la liquidez de la empresa, de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto del año 2015", para obtener el grado de Contador Público, explica que las deficiencias de la gestión de créditos y cobranzas de la empresa, se debe a que la obtención de información no fue de calidad acerca del cliente así mismo el

contacto no fue permanente y fue inadecuado resultando créditos deficientes, por lo que la gerencia no dio la importancia debida a la recopilación de información con respecto al grado de liquidez financiera del cliente tanto como empresa y como persona.¹

Es importante que antes de otorgar un crédito a nuestros clientes debamos hacer una previa evaluación tomando en cuenta su riesgo financiero siendo mucha importancia conocer con qué tipo de clientes trabajaremos a futuro.

b) Así mismo según la tesis de PÉREZ, Claudia, titulada: “La Administración del Capital de Trabajo y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa FARMEDIC E.I.R.L. Periodo 2012”, de la Universidad Nacional de Trujillo del año 2012, para obtener el grado de Contador Público, explica que las acciones que se tomó en la empresa FARMEDIC E.I.R.L. para mejorar la gestión del Capital de Trabajo en conjunto fueron empleadas correctamente, se plantearon diversas medidas para las distintas partidas del activo y pasivo circulante; como también se ha optado por otras alternativas como compra de activo fijo, financiamiento mediante un préstamo bancario, nuevas políticas de cobranza basada en menores días de crédito, las cuales han sido su principal fuente de capital de trabajo ayudando así a contar con respaldo para hacer frente a las necesidades, determinando así las múltiples opciones que tiene una empresa para cambiar y mejorar su situación, todo esto reflejado a través de los estados financieros.²

Se debe tener en cuenta que mientras nuestras políticas de cobranzas son gestionadas de manera óptima se tendrá mayor solvencia para asumir los compromisos actuales y proyectar futuras inversiones sin necesidad de recurrir a financiamientos.

¹ Cfr. Pérez 2015:117

² Cfr. Pérez 2013: 87

c) Y por último según la tesis de CARRASCO, Mercedes y TUMBACO, Ingrid, titulada: “Análisis de la Cartera Vencida en la Liquidez que tiene la empresa PURATOXIS S.A. en la Ciudad de Guayaquil – Ecuador en el Año 2013”. De la Universidad Estatal de Milagro en el año 2013. Para obtener el grado de Contador Público, explica que el mejoramiento del departamento de crédito y cobranzas aportara al buen desempeño de la organización, con el respectivo cuidado de los recursos de la empresa, y superar el nivel de cartera vencida a niveles normales que tantos problemas serios han traído al flujo de efectivo que afecta principalmente al pago de proveedores.³

De esto concluimos que, para el buen desarrollo de la empresa el personal encargado deberá contar con las herramientas necesarias para realizar de manera óptima sus funciones a fin de tener más información sobre los clientes y con esto disminuir el elevado nivel de cartera vencida.

1.3 DEFINICIÓN CONCEPTUAL DE TÉRMINOS CONTABLES

- a) **Liquidez.** “El concepto de liquidez empresarial está relacionado con la capacidad de pagar las obligaciones que la empresa ha contraído en momentos concretos de vencimiento”. (Monzón 2001)
- b) **Cartera Vencida.** Monto total de pagos de préstamo que son adeudados pero todavía no han sido pagados, dividido entre la cartera activa. Es la porción del total de sus clientes (deudores) que reporta atraso en el cumplimiento de sus obligaciones de pago.

³ Cfr. Carrasco y Tumbaco 2013: 134

- c) **Facturación.** Es una operación técnica de la gestión financiera mediante la cual, dentro del marco de un acuerdo, una empresa especializada gestiona las cuentas de clientes de las empresas, adquiere sus cuentas acreedoras y se hace cargo del cobro de las mismas, corriendo con el riesgo de las pérdidas sufridas si los deudores rehúsan el pago de tales cuentas.
- d) **Grado de liquidez financiera.** Es uno de los principales indicadores financieros, ya que sirve para analizar la capacidad que la Cía. Tiene para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.
- e) **Análisis de Estados Financieros.** El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.
- f) **Cobranza.** “Es la función complementaria de la operación crediticia. Es aquella mediante la cual la organización ejerce una acción de recuperación sobre el sujeto del crédito, a fin de que el cliente de cumplimiento a los compromisos de pago de su deuda dentro de los plazos pactados con la empresa”. (Molina 2005)
- g) **Políticas.** “Las políticas pueden definirse como aquellas normas directrices o cursos generales de acción que se aplican diariamente en las situaciones recurrentes para alcanzar determinadas metas u objetivos”. (Molina2005)
- h) **Estados Financieros.** Informe que refleja la situación financiera de una empresa. Los más conocidos son el Balance Contable y el Estado de Pérdidas y Ganancias. El primero refleja la situación a un instante determinado. El segundo está referido a un periodo y muestra el origen de las pérdidas o ganancias del periodo.
- i) **Financiamiento.** Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de

activo en particular. El Financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro.

- j) **Morosidad.** Es el monto de cuotas atrasadas y saldos vencidos un crédito moroso no significa un crédito incobrable sino cuando se produce retrasos en el cumplimiento de los pagos de préstamo. (Monzón 2001)
- k) **Cuentas por Cobrar.** Las cuentas por cobrar consisten en el crédito que una compañía otorga a sus clientes en la venta de bienes y servicios, es una modalidad de financiamiento a corto plazo que se les entrega a los clientes.
- l) **Riesgo Financiero.** El riesgo financiero también se conoce como riesgo de crédito o solvencia. Hace referencia a la incertidumbre que podemos encontrar en las operaciones financieras, según los mercados en los que trabajemos.
- m) **Capital de Trabajo.** Contablemente el capital de trabajo tiene dos definiciones: Capital de Trabajo Bruto y Capital de Trabajo Neto. El Capital de Trabajo Bruto equivale al Activo corriente de la empresa. (Tonaka 2005)
- n) **Dependencia Financiera.** La dependencia financiera es un estado económico que consiste en estar subordinado a un actor económico y financiero único; es decir, vivir de una sola fuente de ingresos que soporta todo el gasto básico, colocando todo el peso del coste de vida en una única solución, de la cual se tiene poca o ninguna influencia y que a su vez crea una necesidad compulsiva desde la que resulta muy difícil acceder a alternativa económica.
- o) **Rentabilidad.** La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia, es un índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla.
- p) **Gestión.** Es la acción de gestionar y administrar una actividad profesional destinado a establecer los objetivos y medios para su realización, a precisar la organización de sistemas, con el fin de elaborar la estrategia del desarrollo y a

ejecutar la gestión del personal. Asimismo en la gestión es muy importante la acción, porque es la expresión de interés capaz de influir en una situación dada.

1.4 LIQUIDEZ

Contar con liquidez en nuestra empresa es de importancia, puesto que gracias a ella podremos hacer frente a las obligaciones a corto plazo y así disminuir el grado de incertidumbre asociada a la posibilidad de declarar insolvente a la empresa.

“El grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, la capacidad puntual de convertir los activos en líquidos o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo.” (Monzón 2003)

De lo descrito señalaremos que los términos liquidez y solvencia son dos conceptos diferentes, por liquidez entendemos que es la capacidad que tienen los activos de la empresa para convertirse en dinero y solvencia es la capacidad que tiene la empresa para atender los compromisos de pagos.

De igual forma, debemos hablar de la existencia de diferentes niveles de liquidez. Una falta de liquidez puede significar que la empresa sea incapaz de aprovechar unos descuentos favorables u otras oportunidades rentables. También puede suponer un freno notable a la capacidad de expansión. Es decir, la falta de liquidez a este nivel implica una menor libertad de elección y, por tanto, un freno a la capacidad de maniobra.

Una falta de liquidez más grave significa que la empresa es incapaz de hacer frente a sus compromisos de pago actuales. Esto puede conducir a una disminución del nivel de operaciones, a la venta forzada de bienes de activo o, en último término, a la suspensión de pagos o a la quiebra.

Por lo tanto, para los propietarios de la empresa, la falta de liquidez puede suponer:

- ✓ Una disminución de la rentabilidad

- ✓ La imposibilidad de aprovechar oportunidades interesantes (expansión, compras de oportunidad, etc.)
- ✓ Pérdida de control de la empresa
- ✓ Pérdida total o parcial del capital invertido. Como es lógico, los acreedores de la empresa también se verán afectados por la falta de liquidez.
- ✓ Atrasos en el cobro de intereses y principal de sus créditos
- ✓ Pérdida parcial o total de las cantidades prestadas.⁴

Entonces señalaremos que es importante contar con liquidez para evitar la dependencia financiera, al no contar con liquidez resulta ser desfavorable para la empresa porque tener una deuda con el banco nos genera más gastos e intereses que afectan nuestra rentabilidad y pone en riesgo el concepto de la empresa en marcha.

1.4.1 Análisis Estático de la Liquidez

Uno de los procedimientos que se debe seguir para la valoración de la liquidez en la empresa Multijeeval. SAC, es la medición a través del análisis estático.

“El objetivo del análisis del equilibrio financiero a largo plazo consiste en observar si se obtiene o se mantiene la solvencia, es decir, la capacidad potencial de devolución de las deudas en función de la composición de los equilibrios patrimoniales, en este subapartado se presta una atención especial a la liquidez, concepto que representa la capacidad de la empresa para afrontar en todo momento los pagos a que está obligada.” (Bellido 1989)

La situación de la liquidez empresarial se puede valorar analizando determinadas ratios que relacionan el activo y el pasivo circulantes. Esta actividad se denomina, normalmente, análisis estático de la liquidez permitiéndonos comparar los saldos de las partidas de pasivo circulante o bien los relativos a las submasas patrimoniales de más liquidez.

⁴Cfr. Lawrence 2003:188

1.4.2 Riesgo de Liquidez.

Se refiere a las pérdidas que puede sufrir una institución al requerir una mayor cantidad de recursos para financiar sus activos a un costo posiblemente inaceptable. Los bancos son muy sensibles a las variaciones en las tasas de interés; y el manejo de activos y pasivos se convierte en una de las ramas de la administración de riesgos que cubre este aspecto.

“El riesgo de liquidez se refiere también a la imposibilidad de transformar en efectivo un activo o portafolios (imposibilidad de vender un activo en el mercado). Este riesgo se presenta en situaciones de crisis, cuando en los mercados hay únicamente vendedores”. (Lawrence 2007)

Este riesgo se refiere a la capacidad de llevar a cabo las necesidades de inversión y financiación por motivos de desfase en los flujos de caja, es decir, la escasez de fondos para hacer frente a futuros compromisos.

El riesgo de liquidez implica determinar el impacto en los resultados operacionales y en el patrimonio cuando la institución no se encuentra en capacidad de cumplir con sus obligaciones con los activos líquidos que posee al momento, obligándose a incurrir en pérdidas para liquidar activos.

Según Gitman, el riesgo de liquidez puede considerarse como el agregado de tres componentes:

- a) Riesgo de fondos: que considera la posibilidad de una que una entidad no pueda cumplir en la forma pactada sus obligaciones de pago debido al desajuste entre los flujos de fondos activos y pasivos.
- b) Riesgo contingente: que es el riesgo de que eventos futuros puedan requerir un volumen de liquidez superior a la prevista.
- c) Riesgo de que ciertos flujos de caja tengan un vencimiento y/o una cuantía diferente a los previstos contractualmente.

- d) Riesgo de que los clientes hagan uso de las opciones implícitas de muchas de las operaciones bancarias típicas: cancelaciones anticipadas, renovaciones, etc.
- e) Riesgo de mercado: que mide la capacidad de una entidad para generar o deshacer posiciones
- f) sin incurrir en pérdidas inaceptables.⁵

1.4.3 Control de Gestión del riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez, como la de cualquier otro riesgo, implica el establecimiento de un sistema de identificación, medición, seguimiento y control de su grado de exposición al riesgo.

En este caso, hay que considerar que el riesgo de liquidez es un riesgo asimétrico, es decir, si bien una falta de liquidez puede comprometer la situación de entidad un exceso de liquidez puede también afectar a su situación financiera.

“La medida del riesgo de liquidez supone comparar los vencimientos de todos los flujos de fondos procedentes de sus operaciones activas, pasivas, y fuera de balance, para identificar la posible existencia de desfases futuros” (Eslava 2010)

La medida de la liquidez no es más que la expresión del descuadre entre los activos y pasivos, ya sea en términos absolutos o relativos, el análisis de liquidez está en los modelos predictivos de comportamiento de los activos, pasivos y operaciones.

⁵Cfr. Lawrence 2007:238

1.4.4 Ratio de Fondo de Maniobra

El ratio denominado fondo de maniobra compara el saldo del activo circulante con el del pasivo circulante (AC/PC) en una fecha concreta del balance. Este ratio mide la capacidad de la empresa de satisfacer sus deudas en las fechas de los vencimientos.

Según Foulke (1973), el cálculo de este ratio, a efectos del análisis contable externo, apareció hacia 1900. Lo introdujo la banca comercial americana para analizar las operaciones de crédito que solicitaban las empresas. Un valor equivalente a dos era considerado bueno.

Una presentación estándar del ratio mencionado es la siguiente:

$$\frac{\text{Disponible} + \text{Realizable cierto} + \text{Existencias}}{\text{Pasivo circulante}}$$

El valor de este ratio indica el grado de cobertura de las deudas a corto plazo con activos que son en principio liquidables en el mismo periodo. Por lo tanto, los expertos ven en este la distancia de la empresa a situaciones técnicas de insolvencia de segundo grado (suspensión de pagos).⁶

Durante la realización del caso práctico será importante aplicar este ratio ya que necesitamos conocer el grado de cobertura de las deudas a corto plazo y con ellos aplicar las políticas necesarias y tomar decisiones frente a posibles problemas de liquidez.

1.5 POLÍTICAS DE COBRANZA

Las políticas de cobranza de la empresa Multijeeval SAC, está dada por los distintos procedimientos que ésta sigue para recuperar las cuentas por cobrar a su vencimiento, así como la vigilancia de las cuentas por cobrar.

⁶Cfr. R.A. Foulke 1973:198

1.5.1 Naturaleza de las Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son importantes debido a que representa el activo líquido después del efectivo en una entidad, las que representan las ventas o prestación de servicios.

“Las Cuentas por Cobrar son los créditos que la empresa otorga a sus clientes y son denominadas también Cuentas por Cobrar Comerciales o Clientes, actualmente las empresas efectúan la mayor parte de sus ventas al crédito, generando su nivel de Cuentas por Cobrar, estas se encuentran dentro del Activo Corriente, o Activo a Corto Plazo, considerándose dentro del Capital de Trabajo.” (Molina 2005)

Como es de conocimiento las cuentas por cobrar representan, un costo para la empresa por privarse de fondos y por otro lado se consideran como una inversión inmovilizada, debido a que existe un tiempo entre la venta y el ingreso de efectivo (a medida que se cobran o recuperan las cuentas por cobrar), tiempo durante el cual los recursos, o fondos, se hallan inmovilizados.

Debido a que las cuentas por cobrar representan una inversión importante, se requiere de una eficiente política de cobranzas, ya que tenemos en cuenta que esto nos traerá grandes beneficios en el Ciclo de Caja.

Cuando la empresa realiza una inversión, la hace con el propósito de tener una rentabilidad, por ello la inversión en Cuentas por Cobrar, si bien no es tan elevada como el de los inventarios.

Las Cuentas por Cobrar son fundamentalmente una herramienta de Mercadotecnia, ya que ayudan en la promoción o incremento de las ventas.⁷

⁷ Cfr. Molina 2005:79

El Gerente Financiero debe cuidar que su utilización permita maximizar las utilidades y el rendimiento de la inversión, porque el abuso, en el otorgamiento de créditos puede hacerlo no rentable ni atractivo, respecto al rendimiento sobre la inversión. Por esta razón el objetivo general de una eficiente Administración de las Cuentas por Cobrar descansa en dos campos, que son las Políticas de Créditos y la de Cobranzas.

1.5.2. Procedimientos de Cobro

Según Eliseu, los principales procedimientos de cobro que emplean las empresas son:

- a. Cartas:** Luego de un número de días de vencida la cuenta por cobrar, generalmente la empresa remite una carta, recordándole al cliente su obligación. Si la cuenta no es cancelada dentro de un plazo prudencial, se remite una segunda carta más enérgica.
- b. Llamadas telefónicas:** Otro procedimiento de cobro es que el Gerente de Créditos llame al cliente moroso y le exija el pago inmediato.
- c. Uso de empresas de cobranzas:** La empresa puede entregar las cuentas de deudores morosos a una agencia de cobros o a un Estudio de Abogados especializada en cobranzas coactivas, con la finalidad de lograr la recuperación de los créditos otorgados. Debe tenerse en consideración que los honorarios, por este tipo de gestión de cobranza, son bastante elevados.
- d. Procedimiento Legal:** Este procedimiento de cobro es el más enérgico y oneroso, por cuanto el deudor puede ser declarado en situación de insolvencia, eliminándose la posibilidad de recuperar el crédito.
- e. Uso de la computadora:** La mayor parte de empresas utilizan la computadora para emitir la factura al cliente, luego de efectuada la venta.

Se puede programar a la computadora para que lleve un control de las cuentas por cobrar; a medida que los clientes van pagando se va alimentando la base de datos y, en la oportunidad que se desee, éste puede mostrar en pantalla o sacar un listado del monto de la deuda que está pendiente, la fecha y los montos de pagos efectuados, etc. Haciéndose en esta forma un seguimiento de las cuentas por cobrar a fin de poder iniciar las acciones de cobro pertinentes, al detectarse morosidad en los pagos. ⁸

La efectividad de una Política de Cobranza se puede evaluar, analizando el nivel de estimación de las Cuentas de Cobranza Dudosa, nivel que no depende exclusivamente de la Política de Cobranzas, sino además de la Política de Créditos, la cual efectúa la aprobación del crédito al cliente y del sector o actividad donde se desarrolla.

“Una de las variables de mayor peso de la Política de Cobranza es el monto que se gasta en los procedimientos de cobranza. En la mayoría de los casos, cuanto mayor sea el monto de los gastos en cobranza, menores serán las cuentas de cobranza dudosa y menor el periodo promedio de cobro” (Van y Wachowics 2002)

De esto concluimos a que la relación entre costo y la eficiencia no es lineal, ya que los gastos de cobranza iniciales reducen muy poco las Cuentas de Cobranza Dudosa; a medida que los gastos de cobranza se incrementan, reducen en mayor magnitud las cuentas de cobranza dudosa; aunque llegado a un punto se puede llamar punto de saturación, aquellos gastos de cobranza en que se sigue incurriendo, tienden a reducir cada vez menos las Cuentas de Cobranza Dudosa.

⁸ Cfr. Bellido 1989:83

1.5.3 Vigencia de las Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar

El hecho de que una empresa acepte otorgar crédito, no significa que el Gerente Financiero se olvide de la administración de las cuentas por cobrar, ya que es muy importante vigilar los créditos constantemente, tanto a nivel de crédito individual como de crédito total.

La vigilancia de las cuentas por cobrar permite detectar un posible deterioro en la capacidad de pago del cliente o si se está concediendo un crédito total excesivo (Lawrence 2003).

El gerente financiero puede establecer el deterioro en la capacidad de pago del cliente, analizando ciertos indicadores tales como: la antigüedad de su saldo, el importe total que adeuda a la empresa, el crecimiento de sus pagos atrasados, la puntualidad en el pago, etc. Estos indicadores deben analizarse periódicamente, para descubrir a tiempo cualquier síntoma de deterioro y tomar las decisiones pertinentes.

1.6 **MOROSIDAD**

La morosidad hace referencia al incumplimiento de las obligaciones de pago. En el caso de los créditos concedidos por las entidades financieras, normalmente se expresa como cociente entre el importe de los créditos morosos y el total de préstamos concedidos. Así, la tasa de morosidad se define como:

$$\text{Tasa de morosidad} = \text{Créditos impagados} / \text{Total de créditos.}$$

Según Víctor, se pueden distinguir cuatro tipos de situaciones en los riesgos correspondientes a las operaciones financieras:

a. Riesgo normal: aquellas operaciones para las que se disponga de evidencia objetiva y verificable que haga altamente probable la recuperación de todos los importes debidos.

- b. Riesgo subestándar:** aquellas operaciones que, si bien no pueden ser consideradas como dudosas o fallidas, sí presentan ciertas debilidades que pueden suponer la asunción de pérdidas por parte de la entidad financiera mayores que las coberturas genéricas dotadas.
- c. Riesgo dudoso:** son aquellas que presenten un retraso en el pago superior a 90 días (3 meses).
- d. Riesgo fallido:** son aquellas operaciones cuya recuperación se considera remota, por lo que procede darlas de baja del activo.⁹

Para el desarrollo del trabajo de investigación será importante conocer los riesgos de morosidad que presenta la empresa, detectarlos y dar solución para cada tipo de riesgo que pueda presentar la empresa.

1.6.1 Selección y Normas de Crédito

La selección de crédito supone la aplicación de técnicas para determinar que clientes deben recibir el crédito. Este proceso implica evaluar la capacidad crediticia del cliente y compararla con las normas de crédito, los requisitos mínimos de la empresa para extenderle crédito a un cliente.

1.6.1.1 Las Cinco Ces del Crédito

Una técnica muy utilizada de selección de crédito es de las cinco Ces del Crédito, que proporciona un esquema para un minucioso análisis de crédito. Debido al tiempo y el costo que implica, este método de selección de crédito se usa para solicitudes de crédito de mucho dinero.

Las cinco Ces son:

- a. Carácter (reputación y/o historial crediticio):** el registro del cumplimiento de obligaciones anteriores del solicitante.

⁹ Cfr. Molina 2005:133

- b. Capacidad:** La capacidad del solicitante para reembolsar el crédito solicitado, juzgado en términos del análisis de estados financieros enfocado en los flujos de efectivo disponibles para liquidar obligaciones de deuda.
- c. Capital:** la deuda relacionada con el capital del solicitante.
- d. Colateral:** la cantidad de activos de que dispone el solicitante para asegurar el reembolso del crédito. Cuanto mayor es la cantidad disponible de activos, mayor es la probabilidad de que una empresa recupere los fondos si el solicitante se atrasa en los pagos.
- e. Condiciones:** las condiciones económicas actuales en general y de una industria específica, y todas las condiciones únicas en torno a una transacción específica.

“El análisis a través de las cinco Ces del crédito no proporciona una decisión específica de aceptación o rechazo, por lo que su uso requiere un analista experimentado en revisar y otorgar solicitudes de créditos. La aplicación de este sistema tiende a asegurar que los clientes a crédito de la empresa pagaran, sin presionarlos, dentro de los términos establecidos de crédito” (Lawrence: 2003).

Es importante la aplicación de este sistema ya que obtendremos un mayor enfoque hacia los clientes y de igual forma podremos disminuir nuestras cuentas morosas.

1.6.2 Calificación de Crédito

La calificación de crédito es un método de selección de crédito que se utiliza comúnmente con solicitudes de mucho volumen y poco dinero.

“La calificación de crédito aplica ponderaciones derivadas estadísticamente a características financieras y de crédito clave para predecir si un solicitante de crédito pagara puntualmente el crédito solicitado”(Tonaka: 2005).

El procedimiento da como resultado una calificación que mide el poder crediticio global del solicitante, y la calificación se usa para tomar la decisión de aceptar o rechazar el crédito del solicitante.

1.6.3 Política de Créditos

Las políticas pueden definirse como aquellas normas directrices o cursos generales de acción que se aplican diariamente en las situaciones recurrentes para alcanzar determinadas metas u objetivos.

En las empresas de negocios existen políticas en todas las áreas y en los diferentes niveles. Algunas son aplicables a las actividades de la empresa como en todo, otras, se refieren a las divisiones más importantes o solo a un departamento.

Las políticas de crédito se aplican en esta área con la finalidad de alcanzar los objetivos preestablecidos por la gerencia. Ella provee el marco o guía para las decisiones consistentes que garanticen el logro de los objetivos. Son la amplia y sólida base a partir de la cual se impulsan las acciones y decisiones.

Los objetivos indican el camino para llegar a esas metas y objetivos, y dan la pauta de cómo actuar para lograrlo.

“A fin de que las políticas de crédito sean efectivas como guía general para la toma de decisiones, deberán expresarse en lineamientos más específicos aplicables a la actividad cotidiana, Estos pueden asumir la forma de procedimientos que explican como el personal de créditos y cobranzas debe llevar a cabo la política del departamento” (Lawrence: 2003).

Estas políticas nos permiten garantizar la consecución de los objetivos establecidos por la Gerencia. Por tanto, una vez definidos los objetivos, se procede a detallar las normas directrices o cursos generales de acción, tanto para conceder créditos como para realizar las cobranzas.

1.6.3.1 Factores que se consideran en la Política de Crédito

Hay varios factores que tienen que considerarse cuando en una empresa se está desarrollando una política de créditos o actualizando la vigente.

Dependiendo de cada tipo de negocio del estilo gerencial esos factores van a tener en cada caso una importancia relativa. Pero todos juntos forman el contexto dentro del cual debe funcionar esa política.

Esos factores son los siguientes:

- a) Las condiciones actuales del sector industrial o comercial al que pertenece la empresa.
- b) La competencia o forma como manejan las otras empresas del mismo ramo, los asuntos relacionados con el crédito y la cobranza
- c) La posición financiera de la empresa, para decidir hasta que punto es conveniente continuar vendiendo al crédito.
- d) Los objetivos y políticas de otros departamentos con los cuales debe ser compatible la política de créditos.¹⁰

Será importante conocer el estado en el que se encuentra la empresa y los factores que determinan la aplicación de las nuevas políticas que se implantarán para la mejora que deseamos obtener en períodos futuros.

1.6.3.2 Procedimientos para otorgar créditos

El proceso para otorgar créditos comprende una serie de etapas destinadas a evaluar, clasificar e implementar una operación de crédito.

Este procedimiento se definirá de acuerdo a la capacidad instalada o infraestructura organizativa que presenta la empresa que otorga los créditos y al tipo de sujeto de crédito que se va a evaluar, bien sea éste de otra organización o una persona natural.

¹⁰Cfr. Lawrence 2003:467

Por lo expuesto, según Bodie y Merton las etapas que se deben considerar para el otorgamiento de un crédito son:

a. Entrevista Personal

El primer contacto con la persona solicitante del crédito. Es una de las etapas más importantes para la toma de decisión, dado que define la primera evaluación al cliente que desea ser favorecido con una línea de crédito.

Es la etapa en la cual se identificará si el solicitante cumple o no con los requisitos señalados en la política de créditos; asimismo, se tratará de profundizar, en la conversación sobre los factores que implican el riesgo del crédito.

b. Evaluación del Sujeto de Crédito

- Para evaluar el crédito, los administradores deben considerar:
- La Solvencia moral del acreditado,
- La Capacidad financiera de pago,
- Las Garantías específicas,
- Las Condiciones generales de la economía
- La Consistencia del cliente
- La Cobertura

c. Calificación del Sujeto de Crédito

Después de haber evaluado al cliente, de ser positivo el resultado, se le calificará según el método que considere la organización y luego se le asignará el monto limite correspondiente a su crédito.

Si el cliente no cumplió con los requisitos para otorgarle el crédito, entonces es recomendable comunicarle los resultados por escrito a su domicilio, en forma cortés.

d. Aprobación del Crédito

La aprobación del crédito debe tener cierta característica formal. Es recomendable comunicar al cliente, por escrito, dicho resultado, dándole a conocer en la comunicación las características y condiciones del crédito, plazos de amortización periodo de garantía de servicio. Son muchos los casos de mal interpretación de las condiciones del crédito, creando problemas en el cumplimiento de dichas condiciones por parte del cliente en el inicio del periodo de amortización

e. Implementación de los Acuerdos

Muchas operaciones de crédito requieren de la suscripción de un contrato. Este debería ser revisado previamente por un abogado especialista, a fin de establecer el formato estándar de contrato de crédito, dado que pone en riesgo la atención adecuada del servicio de la deuda.¹¹

Será importante implementar dichos acuerdos a fin de asegurar la cobranza de los créditos otorgados.

1.6.4 Administración de Cuentas por Cobrar y por Pagar

Las cuentas por cobrar surgen básicamente del otorgamiento de un crédito a los clientes. El objetivo de dicho crédito es incrementar las ventas y con ello, maximizar la rentabilidad.

¹¹Cfr. Bodie y Merton 2003:394

La empresa no da crédito y la competencia si (con niveles similares de precios) entonces, los clientes preferirán comprar al competidor y los ingresos y la rentabilidad de la empresa disminuirá.

1.7 Beneficio: El principal beneficio de las cuentas por cobrar es el incremento de ingresos y rentabilidad por mayores ventas.

1.8 Desventajas: Se incrementa la probabilidad de quebranto, es decir la posibilidad de tener cuentas incobrables, las que se traducirían finalmente en pérdidas para la empresa.

- Se incrementan los gastos administrativos, dado que se necesitará personal que administre las cobranzas de los deudores.
- Costo de oportunidad, dado que el dinero que está por cobrar pudo haberse invertido y logrado una rentabilidad.

Entonces diremos que la empresa a fin de administrar adecuadamente sus créditos tiene, entre otras alternativas, la posibilidad de dejar las letras en cobranza en una institución bancaria, lo que permitirá un mejor servicio al cliente y posiblemente gastos administrativos más reducidos.

1.6.4.1 Determinación de las cuentas por Cobrar y por Pagar

La determinación de la antigüedad de las cuentas por cobrar requiera que las cuentas por cobrar de la empresa se dividan en grupos con base en el tiempo de origen. Por lo común, la división se hace mensualmente, durante 3 o 4 meses.

“Si una empresa con condiciones de 30 días netos tiene un periodo promedio de cobranzas de 50 días (menos tiempo de recepción, procesamiento y cobranza), necesitará determinar la antigüedad de sus cuentas por cobrar. Si la mayoría de las cuentas tiene 2 meses, entonces la empresa tiene un problema general y debe revisar sus operaciones de cuentas por cobrar. Si la antigüedad muestra que la mayoría de las cuentas se cobra en alrededor de 35 días y algunas están muy atrasadas, entonces la empresa debe analizar y tratar de cobrar esas cuentas atrasadas específicas. (Lawrence 2003)”

La antigüedad en las cuentas por cobrar es una forma de descubrir si los clientes están pagando sus cuentas dentro del periodo prescrito en los términos de crédito. Si existe una acumulación en las cuentas por cobrar más allá de los términos normales de crédito, los flujos de entrada de efectivo sufrirán las consecuencias y podrían tenerse que implantar procedimientos más exigentes de créditos y cobranzas.

1.6.4.2 Antigüedad de las cuentas por Cobrar y por Pagar

Para garantizar un buen trabajo de cobranza y un adecuado control de las cuentas de los clientes, debe llevarse un estricto registro de aquellas cuentas que han permanecido insolutas excediendo las condiciones normales de venta y ya están vencidas. Esto se llama determinar la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar; en la mayoría de los negocios se hace cada mes, aun cuando puede llevarse a intervalos más cortos o más largos para llenar las necesidades particulares de una empresa. La antigüedad de cuentas significa su separación en diferentes categorías: primero las cuentas que están dentro de los términos y no están vencidas; después, las de 1 a 30 días de vencidas, las de 30 a 60, las de 60 a 90, y así sucesivamente.¹²

1.6.4.3 Manejo de Cobro de Cuentas por Cobrar y por Pagar

El manejo de estas depende del directivo de finanzas, quien debe cuidar de que el empleo de estas cuentas por cobrar ayude a maximizar las utilidades y el rendimiento de la inversión y que no se abuse de ese instrumento hasta el grado en que el otorgamiento de créditos deje de ser rentable y por lo tanto atractivo cuando se considera como una

¹²Cfr. Fouke 1973: 83

inversión de la empresa. Corresponde al directivo de finanzas determinar que la cantidad de crédito que se otorgue sea óptima y que además permita a la empresa alcanzar sus objetivos generales. Esto requiere que el monto de las cuentas por cobrar maximice las utilidades y proporcione un rendimiento atractivo.

1.7 CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo, denominado también Capital en Giro o Fondo de Maniobra, es definido de diversas maneras, entre las que podemos mencionar:

- a. El activo corriente: comprende el efectivo Caja y Bancos, los valores negociables (a corto plazo), las cuentas por cobrar y los inventarios o existencias, vale decir, aquellas cuentas que son o que se van a convertir en efectivo en el plazo máximo de un año.
- b. El pasivo corriente comprende aquellas obligaciones que se deben pagar en el plazo máximo de un año; tales como los sobregiros y préstamos bancarios, las cuentas por pagar comerciales (o proveedores) y otras cuentas por pagar (Remuneraciones personales, tributos por pagar o pasivo acumulado).

El Capital de Trabajo es la parte de los activos corrientes que se financian con recursos a largo plazo, es decir, con Pasivos No corrientes y obligaciones a largo plazo y con Patrimonio neto, en este último caso con Aporte accionario o Aporte de Capital.

“El Capital de Trabajo es la inversión de la empresa en Activos Corrientes o a corto plazo, vale decir, efectivo en Caja y Bancos, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar Comerciales e Inventarios. Debido a que en la mayoría de las empresas el Activo corriente representa una inversión que llega a ser más de la mitad del Activo Total, requiere de gran atención por parte del Gerente Financiero”. (Bellido 1989)

Siendo el Capital de Trabajo de suma importancia para la empresa, es necesario que se realice una correcta evaluación de la situación financiera ya que esto determinara la solvencia de la misma.

1.7.1 Importancia del Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo es de gran importancia para el gerente Financiero y la empresa en general, ya que permite dirigir las actividades operativas, sin restricciones financieras, pudiendo la empresa enfrentarse a situaciones emergentes sin peligro de un desastre financiero.

Además, posibilita el pago oportuno de las deudas u obligaciones, asegurando el crédito de la empresa.

Un Capital de Trabajo excesivo, especialmente si se encuentra en efectivo, puede ser tan desfavorable como un Capital de Trabajo insuficiente.

Stanley y Geoffrey nos dicen que el Capital de Trabajo se utiliza muy a menudo, como medida del riesgo a la Insolvencia Técnica de la empresa.

El capital de trabajo tiene distintas acepciones que dependen del profesional que haga referencia al término.

Por tanto, una empresa para tener una situación financiera saneada (aparentemente) debe cumplir la siguiente condición:

Financiamiento a largo plazo MAYOR a uno
Inversiones a largo plazo

Financiamiento a largo plazo MENOR a uno
Inversiones a corto plazo

El Capital de Trabajo equivaldrá al Cash Flow anual (Utilidad Neto más partidas de gastos que no representan salidas de caja, como depreciación) siempre que se den las siguientes condiciones: ausencia de nuevas

inversiones a largo plazo, ausencia de nuevo financiamiento a plazo (nuevos aportes de capital o préstamos a largo plazo) y ausencia de reparto de dividendos.¹³

1.7.2 Administración del Capital de Trabajo

El capital de trabajo Bruto está compuesto por las partidas del activo corriente. El objetivo de la empresa es maximizar la rentabilidad o lo que es lo mismo realizar las mejores inversiones (más rentables) lo que contablemente está reflejado en Utilidad / Activo. Por tanto, la empresa a fin de optimizar sus inversiones deberá realizar un análisis adecuado de las mismas.

1.7.3 El Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo es el enfoque principal para la administración financiera. La meta es doble: Cumplir con las obligaciones financieras de la empresa y generar un flujo de efectivo positivo para sus propietarios. La planificación financiera se centra en el efectivo y las utilidades de la empresa, los cuales son los elementos clave para lograr el éxito financiero continuo e incluso la supervivencia.

“El flujo de efectivo, la parte vital de la empresa es el enfoque principal para el administrador financiero, tanto en la planificación y la toma de decisiones estratégicas que se centran en la creación de valor para los accionistas”. (Ross, Westerfield y Jaffe 2012)

De acuerdo a lo indicado concluiremos que el flujo de efectivo nos permite determinar la capacidad de la empresa para generar liquidez en las actividades de operación y financiamiento, lo cual nos ayuda a cubrir nuestras deudas a corto plazo.

¹³Cfr. Ross, Westerfield y Jaffe 2012: 245

CAPÍTULO 2

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1 DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

Toda empresa para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión. La falta de liquidez en las empresas hacen que recurran a fuentes de financiamiento, que les permitan hacerse de dinero para enfrentar sus gastos presentes, ampliar sus instalaciones, comprar activos, iniciar nuevos proyectos, etc. en forma general, los principales objetivos son: hacerse llegar recursos financieros frescos a las empresas, que les permitan hacerle frente a los gastos a corto plazo, modernizar sus instalaciones, reposición de maquinaria y equipo, llevar a cabo nuevos proyectos y reestructurar sus pasivos a corto, mediano y largo plazo.

Para ello es necesario que los flujos de cobro funcionen adecuadamente y que las empresas obtengan liquidez constante. Cuando una empresa no cobra puntualmente, no podrá atender sus obligaciones de pago y su tesorería entrará en crisis. Cuando se producen incrementos de las necesidades de tesorería provocados

por unos plazos de pago prolongados, las empresas recurren a terceros para obtener los medios necesarios que le permitirá cumplir con dichas obligaciones. Pero el descuento de efectos y los servicios de factoring, aunque ofrecen ventajas a las empresas para la gestión financiera y la obtención de liquidez, suponen un coste financiero elevado y están fuera del alcance de muchos negocios.

Por otro lado, cualquier compañía que produzca y venda un producto, independientemente de que el producto este orientado hacia el consumidor o hacia el productor, tendrá activos circulantes y activos fijos. Si una empresa crece es probable que dichos activos aumenten a lo largo del tiempo. La clave para la planeación de los activos circulantes es la capacidad de la administración para pronosticar las ventas de una forma exacta y para relacionar posteriormente los programas de producción con el pronóstico de ventas. Siempre que las ventas reales sean distintas de las ventas pronosticadas, ocurrirán acumulaciones o reducciones inesperadas en el inventario, las cuales afectaran finalmente a las cuentas por cobrar y al flujo de efectivo.

En este sentido, es importante que las empresas tengan conocimiento sobre su situación financiera para que así puedan evaluar y determinar la gestión que se ha realizado en el periodo y qué medidas se deben de tomar para la mejora y desarrollo de la empresa, es por ello que al analizar los estados financieros de la Contratista Minera Multijeeval S.A.C, se observó que existen elevados índices de cuentas por cobrar y un alto volumen de clientes morosos, esto debido a que el personal encargado del área de finanzas no está aplicando de manera adecuada las políticas de créditos y cobranzas, a la vez no está realizando una previa evaluación a nuestros clientes, este problema nos lleva a que no contemos con la liquidez necesaria para cumplir con nuestras obligaciones, la ausencia en el capital de trabajo,

incumplimiento en el pago a nuestros proveedores, entidades financieras, obstaculizan nuestras operaciones y nuestro adecuado funcionamiento llevándonos a caer en la dependencia financiera para así cubrir con nuestras obligaciones.

Es importante conocer que la causa de la mala aplicación de recuperación de cartera provoca disminución en la liquidez. La falta de actualización en políticas de cobranzas y contratación de personal capacitado en esta área, por lo tanto el efecto es que a pesar que la empresa tenga proyecciones sobre los flujos que debe tener en cuenta, no se cumplan y lleguen a estar por debajo de lo planeado para cubrir obligaciones corrientes.

2.2 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

La presente investigación se ha realizado en el distrito de Ate, donde se encuentra ubicada la empresa MULTIJEEVAL S.A.C, esta compañía se dedica a las operaciones de extracción y transporte de minerales. Nuestro estudio se ha ejecutado en el año 2016. La investigación comprende del año 2014. Finalmente se desarrolló en el área de finanzas, las personas que nos facilitaron el acceso de información fueron el gerente de Finanzas y la asistente administrativa del área.

2.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

2.3.1 Problema Principal

- a) ¿De qué manera la liquidez afecta en la dependencia financiera de la Contratista Minera Multijeeval SAC, en el periodo 2015?

2.3.2 Problemas Secundarios

- a) ¿Cuáles son los procedimientos para la evaluación de la liquidez que evita la dependencia financiera de la empresa Multijeeval SAC, en el periodo 2015?

- b) ¿En qué sentido las políticas de cobranzas afectan la liquidez de la Contratista Minera Multijeeval SAC, en el periodo 2015?
- c) ¿De qué manera la morosidad afecta la liquidez de la Contratista Minera Multijeeval SAC, en el periodo 2015?
- d) ¿De qué manera la gestión del capital de trabajo afecta la liquidez de la Contratista Minera Multijeeval SAC, en el periodo 2015?

2.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

2.4.1 Objetivo General

Evaluar el efecto de la liquidez en la dependencia financiera a través del análisis a los Estados Financieros.

2.4.2 Objetivos Específicos

- a) Establecer los procedimientos para la evaluación de la liquidez, utilizando un método de valoración de riesgo de liquidez.
- b) Evaluar el efecto de las políticas de cobranza en la liquidez, mediante un análisis a las políticas de cobranza y las herramientas de cobranza que aplica la empresa.
- c) Evaluar el efecto de la morosidad en la liquidez, revisando nuestras cuentas por cobrar y la antigüedad que estas tienen.
- d) Determinar la gestión del capital de trabajo en la liquidez analizando el cumplimiento del ciclo del flujo de caja.

2.5 INDICADORES DE LOGROS DE OBJETIVOS

Cuadro N°1: INDICADORES DE LOGROS DE OBJETIVOS
(Elaboración Propia)

OBJETIVOS ESPECIFICO	INDICADORES
Q1	
Establecer los procedimientos para la evaluación de liquidez	Nivel de Riesgo de Liquidez Nivel de Ratio de Fondo de Maniobra
Q2	
Evaluar el efecto de las políticas de cobranza en la liquidez.	Nivel de eficiencia de las Políticas de Cobranza Nivel de efectividad de las herramientas de Cobranza Nivel de aplicación del Ratio de Cuentas por Cobrar
Q3	
Evaluar el efecto de la morosidad en la liquidez.	Nivel de efectividad de las cinco Ces del crédito Nivel de Calificación de créditos Nivel de incidencia de la Antigüedad de las cuentas por cobrar
Q4	
Determinar la gestión de capital de trabajo en la liquidez.	Nivel de aplicación de Ciclo del Flujo de Efectivo Nivel de eficiencia de la Administración del capital de trabajo

2.6 JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

La razón principal que nos lleva a plantear este trabajo de investigación es evaluar la gestión de cuentas por cobrar, la cartera de clientes morosos y la influencia del capital de trabajo de la Empresa Minera Multijeeval S.A.C a fin de que nuestras cuentas por cobrar disminuyan y podamos contar con liquidez para cubrir con nuestras obligaciones a corto plazo.

El principio más importante para la administración eficiente del Capital de Trabajo de una empresa es minimizar el monto de la inversión de la empresa en activos que no producen ingresos, como las cuentas por cobrar e inventarios, y maximizar el uso de crédito "gratuito" como el prepago que realizan los clientes, salarios devengados y cuentas por pagar. Estas tres fuentes de fondos son gratuitas para la empresa en el sentido de que generalmente no conllevan un cargo explícito de interés.

Así mismo las políticas de cuentas por cobrar, representarán un punto importante en el desarrollo de nuestra empresa ya que una buena política de créditos, un buen

sistema de cobros y la eficiente gestión de nuestro flujo de efectivo, maximizará los ingresos de la misma.

Hay que mencionar, además que la eficacia de las políticas de crédito de una empresa puede ejercer un impacto significativo en su desempeño general, y para que una empresa esté en condiciones de otorgar crédito a sus clientes debe: establecer políticas de crédito y cobranzas, y evaluar a cada solicitante de crédito en particular, teniendo en cuenta que las políticas de cobranzas son una de las principales influencias sobre el nivel de las cuentas por cobrar de una empresa.

Dichas políticas se encuentran bajo el control del director o gerente financiero, sin embargo, este último puede variar el nivel de las cuentas por cobrar de acuerdo con el compromiso entre la liquidez y el riesgo.

Para lograr los objetivos propuestos será necesario contar con personal responsable en cada área y la revisión periódicamente de dichas cuentas de los temas mencionados evitando así aumentar la morosidad.

Finalmente, se entregará a la empresa nuestras alternativas a implementar para la mejora de los procesos de créditos y cobranzas, tanto en tiempos como en calidad, lo cual permitirá determinar el grado de incidencia que se tiene en la liquidez de la empresa y el impacto que genera en la dependencia financiera.

2.7 LIMITACIONES

Durante el desarrollo de nuestra investigación no tuvimos ningún tipo de dificultad por cuanto el tema a tratar sobre un problema de actualidad en la empresa donde una integrante del grupo labora, teniendo así una fácil y rápida obtención de información.

CAPÍTULO 3

METODOLOGÍA

3.1 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El diseño que aplica nuestra investigación es el Diseño No Experimental – Descriptivo, porque en conjunto el problema se observa tal y como se da en su contexto para ser analizado, el propósito es la implementación y modificación de las políticas para mejorar el proceso de cobranzas.

Nuestra investigación fue realizada durante el periodo de enero a diciembre del 2015 permitiéndonos identificar las razones por las cuales caemos en la dependencia financiera esto es debido a la falta de liquidez. Para realizar nuestra investigación fue necesario medir el área de finanzas – cobranzas y facturación, obteniendo información real para así demostrar la validez de lo obtenido.

3.2 MÉTODO DE LA INVESTIGACIÓN

- a. **Deductivo**, dado que la información que obtenemos de la empresa es real, a través de las conclusiones nos permitirá explicar hechos particulares las cuales serán sustentadas para comprobar su validez.

- b. **Inductivo**, de acuerdo con el análisis de nuestros estados financieros obtenemos hechos validos que nos permitirán llegar a las conclusiones correspondientes
- c. **Análisis**, procederemos a recopilar toda la información de nuestras variables liquidez y dependencia financiera las cuales nos permitirán analizar de manera minuciosa nuestras dimensiones siendo estas partes fundamentales para el desarrollo de nuestra investigación.
- d. **Síntesis**, nos indica que debemos unir las partes estudiadas, liquidez y dependencia financiera respectivamente para así tener una explicación más real.

3.3 TIPO DE INVESTIGACIÓN

Es una investigación de tipo documental, porque se realizó la recolección, selección y análisis de información coherente y fiable a partir del uso de documentos que nos proporciona la empresa, y por otra parte las diferentes fuentes como: libros, revistas, documentos, webs, etc., buscando en todos ellos una mejor visión para el desarrollo pleno de nuestro problema.

También es una investigación de campo, ya que la investigación la realizamos específicamente en el área de finanzas de la empresa MULTIJEEVAL SAC., que es donde observaron deficiencias en las cuentas por cobrar, y de donde obtuvimos los datos y la información necesaria para ser analizada.

3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

Nuestra investigación fue desarrollada bajo la técnica del fichaje y como instrumento utilizamos el cuestionario debido a su sencillez y objetividad de datos; para ello fue necesario encuestar a 11 colaboradores del área de Finanzas y Contabilidad.

3.5 MEDICIÓN DE VARIABLES – INDICADORES

**CUADRO N° 02: VARIABLES DEFINICIÓN CONCEPTUAL
(Elaboración Propia)**

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL
VI. LIQUIDEZ	"El concepto de liquidez empresarial está relacionado con la capacidad de pagar las obligaciones que la empresa ha contraído en momentos concretos de vencimiento. La empresa se encuentra en situación permanente de liquidez si es capaz de satisfacer todos los pagos a que está obligada y además dispone de unos saldos adecuados de dinero disponible en el activo del balance." Según (Monzon 2001: 9)
VD. DEPENDENCIA FINANCIERA	Es un estado economico que consiste en estar subordinado a un actor economico y financiero unico, es decir, vivir de una fuente de ingresos que soporta todo el gasto basico, colocacndo todo el peso del coste de vida en una unica solucion que a su vez crea una necesidad compulsiva desde la que resulta muy dificil acceder a alternativa economica. Según (Jack 2016: 45)

**CUADRO N° 03: VARIABLES - INDICADORES – DEFINICIÓN OPERACIONAL
(Elaboración Propia)**

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADOR
INDEPENDIENTE		
VI.Liquidez	D1. LIQUIDEZ	Nivel de Riesgo de Liquidez Nivel de Ratio de Fondo de Maniobra
	D2.POLITICAS	Nivel de efeciencia de las Politicas de Cobranza Nivel de efectividad de las herramientas de Cobranza Nivel de aplicación del Ratio de Cuentas por Cobrar
	D3.MOROSIDAD	Nivel de efectividad de las cinco Ces del crédito Nivel de Calificación de créditos Nivel de incidencia de la Antigüedad de las cuentas por cobrar
DEPENDIENTE		
VD.Dependencia Financiera	D4. FONDO DE MANIOBRA	Nivel de aplicación de Ciclo del Flujo de Efectivo Nivel de eficiencia de la Administración del capital de trabajo

3.6 ELABORACIÓN DE INSTRUMENTOS

El instrumento que utilizamos en la investigación fue la encuesta con la técnica de cuestionario realizadas al personal de la empresa MULTIJEEVAL SAC., las mismas que nos darán una mejor visión de la problemática que se tiene en el área de cobranzas y con estas determinar posibles soluciones a nuestro problema.

CAPÍTULO 4

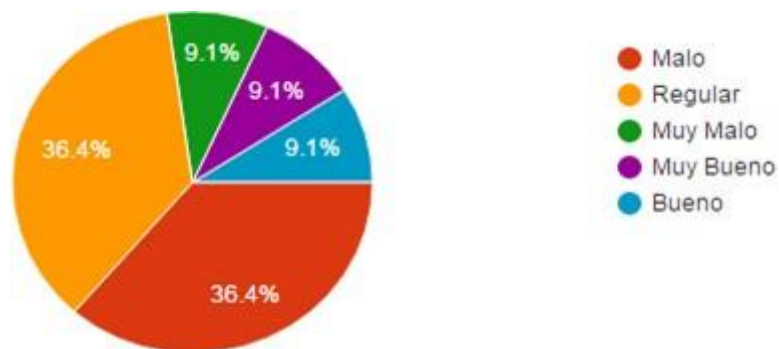
RESULTADOS

4.1 DESCRIPCIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

En esta investigación se utilizó el instrumento de cuestionario, el cual se encuentra estructurado en 12 preguntas y fue aplicada a 12 colaboradores de la empresa MULTIJEEVAL SAC en el área de Finanzas, luego se procedió con la realización de los gráficos con su respectivo análisis donde se interpreta los resultados.

- a. ¿Cómo califica el método de valorización de riesgo de liquidez que aplica la empresa?

**Gráfico N°01: Riesgo de Liquidez
(Elaboración Propia)**

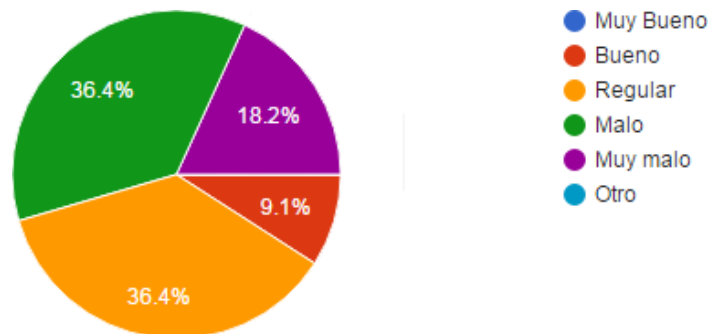


Al realizar la encuesta al personal del área de finanzas obtenemos parcialmente el 36.4 % calificando el método de valorización que aplica la empresa como malo, asimismo por lo contrario un 9.1% del personal opina que es muy bueno.

Lo cual demuestra que los trabajadores no están de acuerdo con el proceso que se sigue para utilizar un método para definir el riesgo de liquidez que se pueda presentar en la empresa.

b. ¿El control de gestión que evita el riesgo de liquidez en la empresa es ...?

**Gráfico N°02: Riesgo de Liquidez
(Elaboración Propia)**

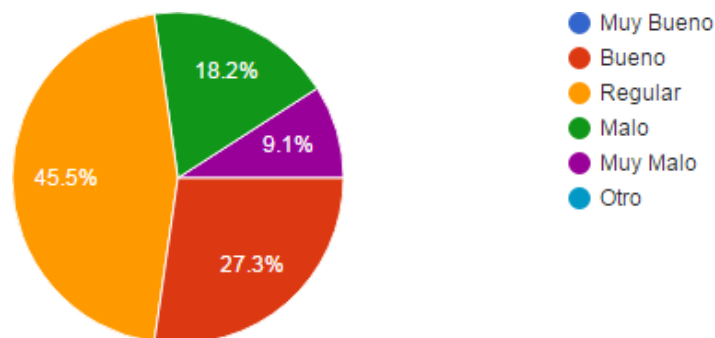


Respecto a esta pregunta realizada a 11 trabajadores de la empresa, se muestra en la figura que el 36.4% opina que el control de gestión que evita el riesgo de liquidez en la empresa es Regular, de igual manera un 36.4% opina es Mala la gestión; mientras que 2 personas encuestadas opinan que la gestión es muy mala y un trabajador piensa que la gestión es buena.

De igual se muestra que la mayoría de los trabajadores no está de acuerdo con la gestión que se realiza para evitar el riesgo de liquidez en la empresa.

- c. ¿El nivel de efectividad de las ratios que se aplica para la cobertura de las deudas a corto plazo es...?

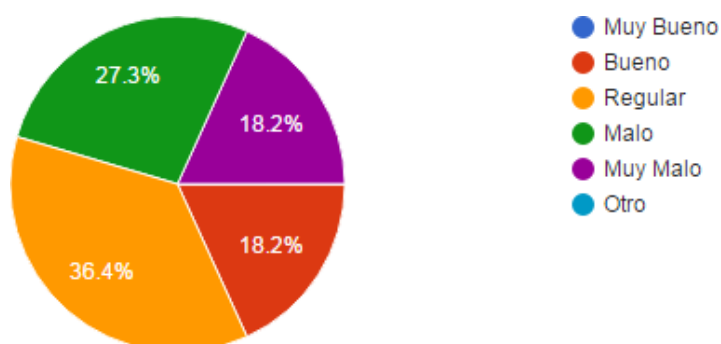
**Gráfico N°03: Ratio de fondo de maniobra
(Elaboración Propia)**



Sobre la calificación del Nivel de efectividad de las ratios el 45.5% de los encuestados opinan que el nivel de efectividad es Regular, por ello recomiendan que periódicamente se debe analizar las deudas a corto plazo; el 27.3% que corresponde a 3 trabajadores manifiesta que el nivel de efectividad de las ratios es Buena, mientras que el 18.2% cree que es mala y un trabajador piensa que el nivel de efectividad es muy malo. Podemos concluir de esto que la mayoría de los trabajadores opina que usar este ratio ayudará para la mejorar la buena gestión de nuestras cuentas por cobrar.

- d. ¿Cómo califica las políticas de cobranza en la empresa Multijeeval SAC?

**Gráfico N°04: Políticas de Cobranzas
(Elaboración Propia)**

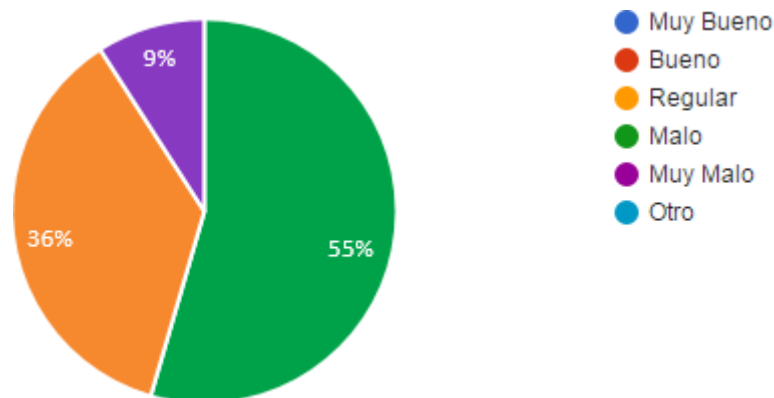


Con relación a esta pregunta se muestra el gráfico, que el 36.4% de los trabajadores encuestados califican las políticas de manera Regular, el 27.3% califica las políticas como malas y 18.2% de los encuestados opinan que las políticas son buenas.

Notamos que los trabajadores de la empresa no califican muy bien las políticas que se aplican ya que consideran que deben existir nuevas y eficientes políticas.

e. ¿Cómo es el nivel de seguimiento a los clientes deudores?

**Gráfico N°05: Políticas de Cobranzas
(Elaboración Propia)**

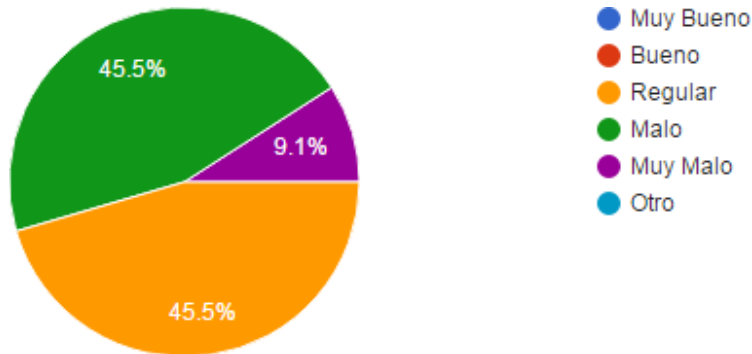


Sobre el nivel de seguimiento a los clientes deudores, el 55% de los encuestados que corresponde a 6 trabajadores califican que el nivel de seguimiento es malo, por lo cual indican que se tiene problemas de morosidad; el 36% de los trabajadores opinan que el seguimiento a los clientes deudores es regular y el 9% de los encuestados dice que es muy malo.

El gráfico claramente indica que el mayor porcentaje de encuestados cree que el seguimiento a los clientes deudores es malo, ya que no se cumplen con algunas políticas establecidas y a esto sumamos que no se tiene un personal encargado de dicha función.

- f. ¿Cómo considera que se aplica el ratio para la rotación de cuentas por cobrar?

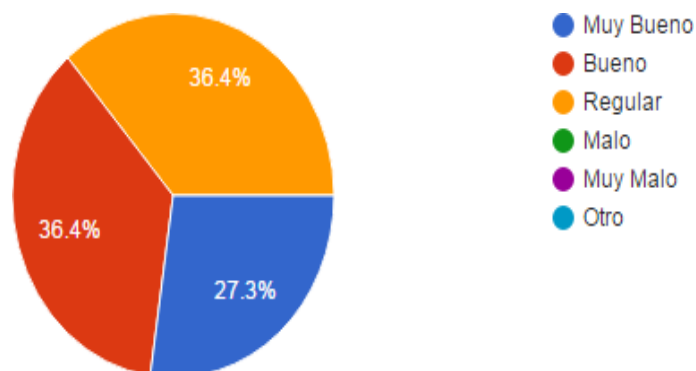
**Gráfico N°06: Ratio de cuentas por cobrar
(Elaboración Propia)**



Referente a esta pregunta el 45.5% de las personas encuestadas opinan que la aplicación del ratio de rotación de cuentas por cobrar es regular, de la misma manera 5 trabajadores encuestados que corresponde al 45.5% cree que esta aplicación es mala, y un porcentaje mínimo de 9.1% califica la aplicación como muy mala. Entonces diremos que la aplicación de este ratio no se cumple eficazmente porque de ser así no se tendría problemas en cuanto a las demoras en cuentas por cobrar.

- g. ¿Qué le parece la técnica de las Cinco Ces para otorgar créditos?

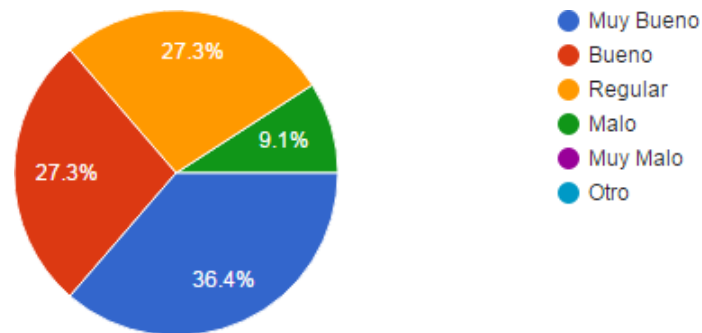
**Gráfico N°07: Las Cinco CES del Crédito
(Elaboración Propia)**



El 27.3% del personal encuestado considera que aplicar la técnica de las Cinco Ces para otorgar crédito es muy buena, asimismo existe un 36.4% que opina que la técnica es buena y regular respectivamente. Podemos concluir que la mayoría de los trabajadores está de acuerdo en aplicar esta técnica ya que será muy eficiente para no tener problemas con los nuevos clientes y evitar posibles moras en las cuentas por cobrar.

h. ¿Qué le parece la importancia de calificar a los clientes antes de otorgar un crédito?

**Gráfico N°08: Calificación de Créditos
(Elaboración Propia)**

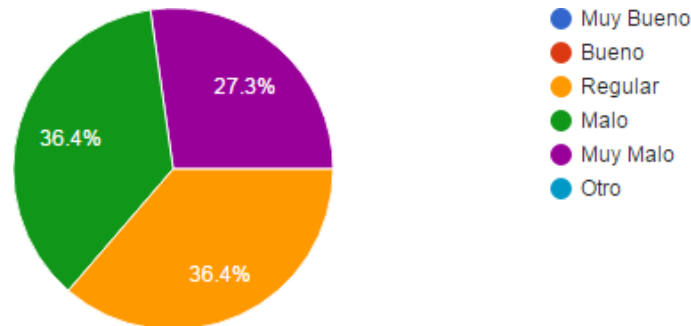


Un 36.4% de los encuestados consideran que es muy importante calificar a los clientes antes de otorgar un crédito de igual manera obtenemos un 27.3% que opina de manera positiva, buena y regular respectivamente, por lo contrario, existe un 9.1% que opina lo contrario.

Entonces deducimos que es muy importante la calificación previa de los clientes para otorgar créditos y así disminuir el riesgo de posibles fraudes o morosidades con los clientes.

- i. ¿Cómo califica los procedimientos que aplica la empresa para la revisión de cuentas morosas?

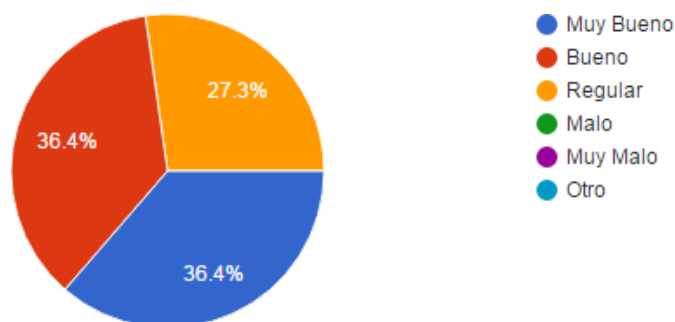
**Gráfico N°09: Antigüedad de las cuentas por Cobrar
(Elaboración Propia)**



El 36.4% de personal encuestado considera que los procedimientos que aplica la empresa para la revisión de cuentas es Regular y Malo respectivamente, asimismo tenemos un 27.3% que considera que es Muy Malo. Respecto a esta pregunta diremos que los procedimientos que se aplican son buenos, los cuales nos ayudan a determinar el tiempo de atraso que tiene una deuda y cuáles son los clientes morosos.

- j. ¿En qué nivel es importante el cumplimiento del ciclo del flujo de caja para la administración del efectivo?

**Gráfico N°10: Ciclo del flujo de Efectivo
(Elaboración Propia)**

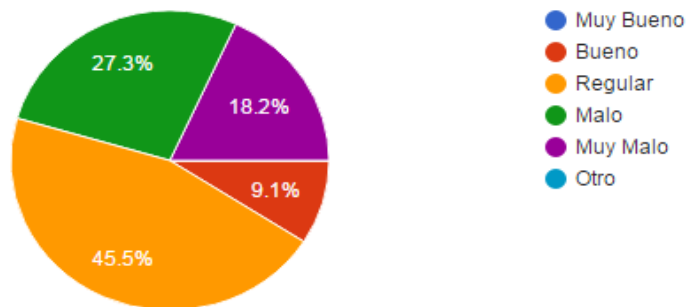


El 36.4% de personal encuestado considera que es importante el cumplimiento del ciclo de caja, asimismo el 27.3% del personal opina de manera regular.

Es importante el cumplimiento del ciclo de caja, ya que necesitamos conocer el tiempo que transcurre desde que se invierte el dinero en el activo corriente de la empresa hasta el momento que lo vamos a recuperar y con ello determinar que la gestión que se realizó en determinado periodo fue eficiente.

k. ¿Cómo evalúa la administración del Capital de Trabajo en la Gerencia?

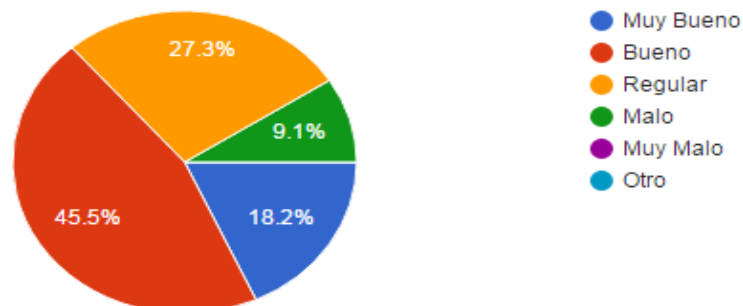
Gráfico N°11: Administración del Capital de Trabajo (Elaboración Propia)



El 45.5% de las personas encuestadas considerando que es la mayoría opina que la administración de capital de trabajo en la gerencia es regular, y dicen que es muy importante la administración del capital de trabajo, lo que ayudará a cubrir con las deudas a corto plazo y por otro lado, con un mínimo de 9.1% de personal considera que es buena.

l. ¿En qué medida considera importante conocer el flujo de caja de su empresa?

Gráfico N°12: Administración del Capital de Trabajo (Elaboración Propia)



El 45.5% del personal considera que es bueno conocer el flujo de caja de su empresa, asimismo obtenemos el 27.3% regular, 18.2% muy bueno, y por lo contrario un 9.1% opina que es malo. Consideran que es muy importante conocer

el flujo de caja para poder analizar cómo se va desarrollando la inversión hecha y cómo se está manejando la recuperación de la misma.

4.2 PROPUESTAS ALTERNATIVAS

- a) Es importante usar el método de valorización estática, ya que es importante tener un control de gestión eficiente que evite el riesgo de liquidez en la empresa la cual nos permitirá detectar alguna falta y sus posibles causas para actuar ante una situación que atentará en contra de lo que se encontraba previsto.
- b) Como toda empresa es necesario recurrir a técnicas que demuestren que las operaciones que se realizan en la empresa son eficientes y fiables, por lo que se recomienda que periódicamente se cumpla con la aplicación de dichas técnicas y/o procedimientos que nos mostraran la realidad financiera de la empresa.
- c) Ante esta situación es recomendable la efectiva aplicación e implementación de nuevas políticas de cobranza, a fin de reducir nuestras cuentas por cobrar y obtener mayor liquidez para afrontar nuestras necesidades a corto plazo.
- d) Como vemos la empresa tiene deficiencias en cuanto al seguimiento de sus clientes deudores, retrasando nuestras actividades; es por ello que se recomienda tener un mejor control con nuestras cuentas por cobrar en general realizando una óptima evaluación a los clientes antes de otorgar un crédito.
- e) Es importante aplicar el ratio para la rotación de cuentas por cobrar porque nos permite medir el promedio de días que tarda en cobrarse las cuentas pendientes de cobro y a la vez cuándo se vuelve a prestar el dinero.
- f) Aplicar esta técnica nos permite analizar cuándo y a quién se debe otorgar un crédito, haciendo un seguimiento al cliente en base a su información crediticia.

- g) Es muy importante ya que a través de la calificación de los clientes podemos evitar la morosidad en nuestras cuentas, y evitar posibles retrasos en nuestras obligaciones ya que tendríamos menor cantidad de clientes morosos y mayor liquidez.
- h) Uno de los procedimientos más importantes para evitar la morosidad es la revisión de la antigüedad de las cuentas por cobrar ya que nos permite hacer un análisis en la determinación de los saldos vencidos y de dudosa recuperación.
- i) El flujo de caja es importante porque no solo nos permite calcular el desempeño de periodos anteriores, sino también para la toma de decisiones financieras y la elaboración de próximos presupuestos.
- j) Notamos que la administración del capital de trabajo no se cumple con efectividad, por lo que se recomendaría un análisis inmediato para corregir las deficiencias que se tienen en la distribución del capital de trabajo a futuros periodos venideros.
- k) Para el área de finanzas, es importante tener conocimiento del flujo de caja que maneja la empresa para anticiparnos a futuros riesgos de liquidez o falta de efectivo y de esta manera tomar decisiones para buscar financiamiento externo.

CAPÍTULO 5

CASO PRÁCTICO

5.1 HISTORIA

Multijeeval S.A.C. fue fundada en el año 2001, con el objetivo de cubrir la demanda de transporte minero y transportes de carga en general, que requerían las empresas mineras.

En más de una década de continuo trabajo en base a nuestra disciplina y principios, hemos contribuido en el crecimiento económico de nuestros clientes y de nuestra nación.

Quienes integran la familia Multijeeval tienen el objetivo de seguir trabajando con un espíritu integrador, basados en una capacitación constante para mejorar nuestra calidad en el servicio que brindamos.

En la actualidad se encuentra laborando con tres importantes unidades de producción; Cía. Minera Raura, Cia. Minera Chungar y Cia. Minera Condestable. Quienes los respaldan con su confianza en cada proyecto.

5.2 VISIÓN

Ser una empresa líder a nivel nacional, especializada en operaciones de extracción y transporte de minerales. Con una visión integral de respeto al medio ambiente, la ley y la ética laboral de sus trabajadores.

5.3 MISIÓN

Cumplir con excelencia en el ciclo integral de producción, transportes, distribución y eliminación de desechos sólidos. Con un alto compromiso de responsabilidad social, que asumen plenamente con los clientes y la población.

5.4 ACTIVIDAD ECONÓMICA

Multijeeval S.A.C, su actividad primordial es el transporte de todo tipo de minerales. Desde su inicio con la extracción interna y en superficie de las minas. Cumpliendo con el estándar de calidad y servicio requeridos. Cada una de sus actividades contemplan la eficiencia operativa como sustento y respaldo para las actividades estrategias, coordinadas en conjunto con los socios, las mineras. Teniendo la confianza y respaldo de Cia. Minera Raura, Cia. Minera Chungar y Cia. Minera Condestable.

5.5 PLANTEAMIENTO DEL CASO PRACTICO

El caso práctico planteado muestra que al analizar los estados financieros de la empresa Multieeval SAC, se tiene un índice elevado de cuentas por cobrar, el cual fue evaluado bajo el método estático, mostrando con esto que el periodo de tiempo que aplica la empresa para convertir en efectivo es de 62 días.

Con las políticas de cobranza que se implementarán, y la eficiente gestión de las cuentas por cobrar se espera disminuir las cuentas por cobrar y así mismo aumentar el efectivo de la empresa.

5.6 ESTADOS FINANCIEROS 2014

Cuadro N°01 Estado de Situación Financiera (Proporcionada por la empresa)



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en Nuevos Soles)

	<u>Al 31.12.2014</u>		<u>Al 31.12.2014</u>
Activo corriente		Pasivo corriente	
Caja y bancos	1,243,891	Cuentas por pagar comerciales	1,623,953
Cuentas por cobrar comerciales	4,538,379	Cuentas por pagar a relaciona	970,933
Cuentas por cobrar diversas	618,537	Cuentas por pagar diversas	1,143,969
Existencias	5,398,381	Porción Corriente de deuda a c	<u>5,099,507</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>2,860,699</u>	Total pasivo corriente	<u>8,838,362</u>
Total activo corriente	<u>14,659,887</u>		
Activo no corriente		Pasivo no corriente	
Activo fijo, neto	17,270,308	Deuda a largo plazo	<u>21,080,418</u>
Intangibles	<u>7,083,853</u>	Total pasivo no corriente	<u>21,080,418</u>
Total activo no corriente	<u>24,354,161</u>	Total pasivo	<u>29,918,780</u>
		Patrimonio	
		Capital social	8,000,000
		Reserva Legal	375,004
		Resultados acumulados	<u>720,264</u>
		Total patrimonio	<u>9,095,268</u>
Total activo	<u><u>39,014,048</u></u>	Total pasivo y patrimonio	<u><u>39,014,048</u></u>

Cuadro N°02
Estado de Resultados
(Proporcionada por la empresa)



ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en Nuevos Soles)

	2014
Ingresos operativos	
Ventas netas	46,239,883
Costo de ventas de servicios	-20,492,310
Utilidad bruta	25,747,573
Gastos operativos	
Gastos de administración	-11,444,831
Gastos de venta	-10,547,941
Otros	1,249,859
	-20,742,913
Utilidad operativa	5,004,660
Otros ingresos (gastos)	
Ingresos financieros	2,325
Gastos financieros	-1,940,924
Ganancia (perdida) en cambio, neta	-1,901,781
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,164,280
Impuesto a la renta	-486,129
Utilidad neta del ejercicio	678,151

Cuadro N°03
Estado de Flujo de Efectivo
(Proporcionada por la empresa)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en Nuevos Soles)

Movimientos de efectivo	<u>2014</u>
Actividades de operación	
Utilidad neta del ejercicio	678,151
Más: ajustes a la utilidad neta del ejercicio:	
□ Depreciación del ejercicio	2,821,524
□ Amortización del ejercicio	708,385
Variación neta en los activos y pasivos	
Cuentas por cobrar comerciales	244,442
Cuentas por cobrar diversas	-799,916
Existencias	-657,183
Gastos pagados por anticipado	-605,556
Cuentas por pagar comerciales	-858,756
Cuentas por pagar diversas	-1,124,420
Aumento del efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>406,671</u>
Actividades de inversión	
Compra de activo fijo	-3,677,427
Compra de intangibles	-68,046
(Disminución) del efectivo de las actividades de inversión	<u>-3,745,473</u>
Actividades de financiamiento	
(Disminución)Aumento de préstamos bancarios	3,422,841
(Disminución)Aumento del efectivo de las actividades de financiamiento	<u>3,422,841</u>
Aumento neto de efectivo del ejercicio	84,039
Saldo de efectivo al inicio del ejercicio	<u>1,159,852</u>
Saldo de efectivo al final del ejercicio	<u><u>1,243,891</u></u>

5.6.1 Análisis de Ratios 2014

Cuadro N°04

(Elaboración propia)

Ratio de Liquidez General

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2014
Liquidez General	Activo Corriente	14,659,887.00	1.658665599
	Pasivo Corriente	8,838,362.00	

La empresa para el año 2014 cuenta con S/. 1.65 por cada sol de deuda para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo, por un período menor de un año, este indicador demuestra que la empresa, podría tener dificultades para atender puntualmente sus compromisos a corto plazo. Luego del análisis de este ratio, al parecer la empresa cuenta con liquidez ya que el índice es mayor a 1; cabe señalar que este indicador se obtiene porque nuestras cuentas por cobrar son muy elevadas; mas no el efectivo con que se cuenta en la empresa.

Cuadro N°05

(Elaboración propia)

Ratio Prueba Ácida

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2014
Prueba Ácida	Activo Cte. - Inv. - Gastos pago por antc.	6,400,807.00	0.724207381
	Pasivo Corriente	8,838,362.00	

Este ratio indica que la empresa cuenta con S/. 0.72 céntimos para cubrir cada sol de deuda exigible menor a un año. Este indicador demuestra que la empresa no cuenta con capacidad inmediata para cubrir sus obligaciones corrientes a corto plazo.

Cuadro N°06
(Elaboración propia)
Ratio Prueba Defensiva

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2014
Prueba Defensiva	Efectivo	1,243,891.00	0.140737729
	Pasivo Corriente	8,838,362.00	

Este indicador nos muestra que la empresa para el año 2015, tiene 0.14 % de liquidez para operar con sus activos más disponibles, sin recurrir al flujo de ventas, pero este importe no es tan alto, en caso de que la empresa tenga que atender una contingencia o algún evento de fuerza mayor.

Cuadro N°07
(Elaboración propia)
Ratio de Capital de Trabajo

ÍNDICE	FÓRMULA	2014
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	5,821,525.00

El capital de trabajo muestra la cantidad de dinero que cuenta la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducidas todas sus obligaciones corrientes.

Cuadro N°08
(Elaboración propia)
Ratio de cobros por días

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2014
Periodo de cobros por días	Cuentas por cobrar x 360	1,856,489,760.00	40.14910159
	Ventas	46,239,883.00	

Este indicador muestra la rotación de las cuentas por cobrar en días en que la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo, es decir permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que las cuentas por cobrar necesitan convertirse en dinero.

Cuadro N°09

(Elaboración propia)

Ratio de Rotación Anual

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2014
Rotación Anual	Ventas	46,239,883.00	8.966576729
	Cuentas por Cobrar	5,156,916.00	

En el año 2015, este indicador convierte 8.96 veces sus cuentas por cobrar en efectivo, por lo que tiene una rotación de cartera lenta o un período promedio de cobro prolongado, esto produce inmovilización de fondos por parte de la empresa, por lo que se recomienda aplicar estrategias que permitan agilizar las aprobaciones de facturas y de esta manera mejorar el promedio de cobro de las facturas con lo que se generará una mayor liquidez para la empresa.

Cuadro N°10

(Elaboración propia)

Ratio de Periodo de Pagos por Día

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2014
Periodo de Pagos por día	Cuentas por Pagar x 360	1,345,987,800.00	77.93652551
	Compras	17,270,308.00	

Este indicador muestra la rotación de las cuentas por pagar en días que la empresa cancela sus obligaciones comerciales a proveedores.

Cuadro N°11

(Elaboración propia)

Ratio de Apalancamiento Financiero

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2014
Apalancamiento Financiero	Total Pasivo	29,918,780.00	0.7668720
	Total Activo	39,014,048.00	

Se observa que existe un elevado riesgo financiero lo que puede conllevar a que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras. Una gran parte de los activos de la empresa han sido financiados mediante operaciones de arrendamiento financiero o leasing.

5.7 RECOMENDACIONES DEL CASO PRÁCTICO

- ✓ La empresa Multijeeval SAC debe mejorar su gestión de cuentas por cobrar y el otorgamiento de créditos.
- ✓ Optimizar sus políticas de cobranza para así lograr reducir sus obligaciones financieras.
- ✓ La empresa Multijeeval S.A.C. debe negociar mejor con sus clientes para lograr períodos menores en tiempos de cobro para contar con liquidez necesaria y hacer frente a nuestras obligaciones.
- ✓ Para facilitar el trabajo del área de cobranzas, recomendamos implementar las siguientes políticas:
 1. De acuerdo con la planeación estratégica de la empresa los días de cobro de cartera de la firma promedio debe ser igual o menor a 45 días, esto implica que todas las áreas deben monitorear la oportuna facturación y cobranza.
 2. Para la Gestión de Cartera y Recaudo se debe tener en cuenta:

Inicia con la contabilización de la facturación emitida por el área de finanzas a los clientes y debidamente registrados en el sistema.
 3. Sin excepción toda factura emitida por la empresa debe ser gestionada y monitoreada por parte del área de Cartera y Recaudo.
 4. La gestión de Cartera y Recaudo está centralizada en el área de Finanzas.
 5. El responsable del área de Cartera y Tesorería debe realizar un presupuesto mensual del recaudo estimado proveniente por Gestión de Cartera.
 6. Solo se acepta el recibo de los pagos mediante cheque y/o transferencia a las cuentas establecidas por la Dirección Financiera y Administrativa.

7. Para las cuentas en Perú de difícil cobro, se hace un análisis previo de la cartera con el fin de determinar los posibles clientes que se deben provisionar en cada periodo.
8. Solo aquellas cuentas de difícil cobro que se identifiquen como valores no recuperables, se castigarán previa aprobación del Socio, por medio de un memorando interno - memorando para castigo de cartera.
9. La cartera de los clientes que presenten acuerdos abalados con los soportes jurídicamente válidos se reclasificará a cuentas de “ingresos, honorarios y Litigios”.
10. Al cierre de cada mes el Responsable de Cartera y Tesorería deberá generar los reportes de cartera y Recaudo a la Dirección Financiera y Administrativa para la toma de decisiones.

5.8 ESTADOS FINANCIEROS 2015

Cuadro N°12 Estado de Situación Financiera (Proporcionada por la empresa)



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en Nuevos Soles)

	<u>Al 31.12.2015</u>		<u>Al 31.12.2015</u>
Activo corriente		Pasivo corriente	
Caja y bancos	1,953,392	Cuentas por pagar comerciales	1,516,171
Cuentas por cobrar comerciales	3,282,821	Cuentas por pagar a relacionadas	612,177
Cuentas por cobrar diversas	514,161	Cuentas por pagar diversas	917,330
Existencias	4,841,198	Porción Corriente de deuda a cort	4,836,139
Gastos pagados por anticipado	<u>1,655,143</u>	Total pasivo corriente	<u>7,881,817</u>
Total activo corriente	<u>12,246,715</u>		
Activo no corriente		Pasivo no corriente	
Activo fijo, neto	14,956,321	Deuda a largo plazo	15,429,169
Intangibles	<u>6,375,468</u>	Total pasivo no corriente	<u>15,429,169</u>
Total activo no corriente	<u>21,331,789</u>	Total pasivo	<u>23,310,986</u>
		Patrimonio	
		Capital social	8,000,000
		Reserva Legal	492,229
		Resultados acumulados	1,775,289
		Total patrimonio	<u>10,267,518</u>
Total activo	<u><u>33,578,504</u></u>	Total pasivo y patrimonio	<u><u>33,578,504</u></u>

Cuadro N°13
Estado de Resultados
(Elaboración Propia)



ESTADO DE RESULTADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en Nuevos Soles)

ESTADO DE RESULTADOS

	<u>2015</u>
Ingresos operativos	
Ventas netas	51,507,221
Costo de ventas de servicios	<u>-29,181,071</u>
Utilidad bruta	<u>22,326,150</u>
Gastos operativos	
Gastos de administración	-9,040,175
Gastos de venta	-5,320,748
Otros	<u>-4,492,410</u>
	<u>-18,853,333</u>
Utilidad operativa	3,472,817
Otros ingresos (gastos)	
Ingresos financieros	15,705
Gastos financieros	-1,596,789
Ganancia (perdida) en cambio, neta	<u>7,148</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,898,881
Impuesto a la renta	<u>-726,631</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>1,172,250</u></u>

Cuadro N°14
Estado de Flujo de Efectivo
(Elaboración Propia)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en Nuevos Soles)

Movimientos de efectivo	<u>2015</u>
Actividades de operación	
Utilidad neta del ejercicio	1,172,250
Más: ajustes a la utilidad neta del ejercicio:	
▫ Depreciación del ejercicio	3,313,987
▫ Amortización del ejercicio	708,385
Variación neta en los activos y pasivos	
Cuentas por cobrar comerciales	1,255,558
Cuentas por cobrar diversas	104,376
Existencias	557,183
Gastos pagados por anticipado	1,205,556
Cuentas por pagar comerciales	-107,782
Cuentas por pagar diversas	-585,395
Aumento del efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>7,624,118</u>
Actividades de inversión	
Compra de activo fijo	-1,000,000
Compra de intangibles	0
(Disminución) del efectivo de las actividades de inversión	<u>-1,000,000</u>
Actividades de financiamiento	
(Disminucion)Aumento de préstamos bancarios	<u>-5,914,617</u>
(Disminucion)Aumento del efectivo de las actividades de financiamiento	<u>-5,914,617</u>
Aumento neto de efectivo del ejercicio	709,501
Saldo de efectivo al inicio del ejercicio	<u>1,243,891</u>
Saldo de efectivo al final del ejercicio	<u><u>1,953,392</u></u>

5.8.1 análisis de ratios 2015

Cuadro N°15

(Elaboración propia)

Ratio de Liquidez General

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2015
Liquidez General	Activo Corriente	12,246,715.00	1.55379337
	Pasivo Corriente	7,881,817.00	

La empresa para el año 2015 cuenta con S/. 1.55 por cada sol de deuda para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo, por un período menor de un año, este indicador demuestra que la empresa, podría tener dificultades para atender puntualmente sus compromisos a corto plazo. Luego del análisis de este ratio, al parecer la empresa cuenta con liquidez ya que el índice es mayor a 1; cabe señalar que este indicador se obtiene porque nuestras cuentas por cobrar son muy elevadas; mas no el efectivo con que se cuenta en la empresa.

Cuadro N°16

(Elaboración propia)

Ratio Prueba Acida

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2015
Prueba Ácida	Activo Cte. - Inv. - Gastos pago por antc.	5,750,374.00	0.729574665
	Pasivo Corriente	7,881,817.00	

Este ratio indica que la empresa cuenta con S/. 0.72 céntimos para cubrir cada sol de deuda exigible menor a un año. Este indicador demuestra que la empresa no cuenta con capacidad inmediata para cubrir sus obligaciones corrientes a corto plazo.

Cuadro N°17

(Elaboración propia)

Ratio Prueba Defensiva

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2015
Prueba Defensiva	Efectivo	1,953,392.00	0.247835239
	Pasivo Corriente	7,881,817.00	

Este indicador nos muestra que la empresa para el año 2015, tiene 0.24 % de liquidez para operar con sus activos más disponibles, sin recurrir al flujo de ventas, pero este importe no es tan alto, en caso de que la empresa tenga que atender una contingencia o algún evento de fuerza mayor.

Cuadro N°18

(Elaboración propia)

Ratio de Capital de Trabajo

ÍNDICE	FÓRMULA	2015
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	4,364,898.00

El capital de trabajo muestra la cantidad de dinero que cuenta la empresa para cubrir sus gastos operacionales una vez deducidas todas sus obligaciones corrientes.

Cuadro N°19

(Elaboración propia)

Ratio de cobros por días

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2015
Periodo de Pagos por día	Cuentas por Pagar x 360	1,096,444,080.00	73.30974509
	Compras	14,956,321.00	

Este indicador muestra la rotación de las cuentas por cobrar en días en que la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo, es decir permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que las cuentas por cobrar necesitan convertirse en dinero.

Cuadro N°20

(Elaboración propia)

Ratio de Rotación Anual

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2015
Rotación Anual	Ventas	51,507,221.00	13.56530555
	Cuentas por Cobrar	3,796,982.00	

En el año 2015, este indicador convierte 13.56 veces sus cuentas por cobrar en efectivo, por lo que tiene una rotación de cartera lenta o un período promedio de cobro prolongado, esto produce inmovilización de fondos por parte de la empresa, por lo que se recomienda aplicar estrategias que permitan agilizar las aprobaciones de facturas y de esta manera mejorar el promedio de cobro de las facturas con lo que se generará una mayor liquidez para la empresa.

Cuadro N°21

(Elaboración propia)

Ratio de Periodo de Pagos por Día

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2015
Periodo de Pagos por día	Cuentas por Pagar x 360	1,096,444,080.00	73.30974509
	Compras	14,956,321.00	

Este indicador muestra la rotación de las cuentas por pagar en días que la empresa cancela sus obligaciones comerciales a proveedores.

Cuadro N°22

(Elaboración propia)

Ratio de Apalancamiento Financiero

ÍNDICE	FÓRMULA	IMPORTE	2015
Apalancamiento Financiero	Total Pasivo	23,310,986.00	0.6942235
	Total Activo	33,578,504.00	

Se observa que existe un elevado riesgo financiero lo que puede conllevar a que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras. Una gran parte de los activos de la empresa han sido financiados mediante operaciones de arrendamiento financiero o leasing.

CAPÍTULO 6:

ESTANDARIZACIÓN

6.1 NORMAS TECNICAS

Para el desarrollo de nuestra investigación fue necesario la aplicación de la NIC 7 la cual asegura la calidad de la información.

6.1.1 NIC 7: Estado de Flujos de Efectivo

El estado de flujos de efectivo permite evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y determinar necesidades de liquidez. El objetivo de esta NIC es exigir a las empresas la información acerca de los movimientos históricos de efectivo a través de la presentación de un estado de flujos de efectivo.

6.1.2 Alcance

La NIC 7 exige a todas las empresas presentar un estado de flujos de efectivo, independientemente de la naturaleza de sus actividades.

Todas las empresas necesitan efectivo por las mismas razones, es decir para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores.

6.1.3 Beneficios de la Información sobre flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo permite evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, teniendo en cuenta la evolución de los sucesos que se den en torno a la empresa y a las oportunidades que se puedan presentar.

La información contenida en los flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, de igual forma permite comparar la información sobre el rendimiento de la explotación de diferentes empresas, ya que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos.

Uno de los beneficios más importantes de la información histórica sobre los flujos de efectivo es que se usa como indicador del importe, momento de la aparición y certidumbre de flujos de efectivo futuros, también es útil para comprobar la exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros, así como para examinar la relación entre rendimiento, flujos de efectivo netos y el impacto de los cambios en los precios.

6.1.4 Definiciones

A continuación, se presentan los términos más utilizados dentro de esta NIC, con su respectivo significado:

- El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista
- Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor
- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación
- Actividades de inversión son las de adquisición, enajenación o abandono de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la empresa.

6.1.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

Los equivalentes al efectivo se tienen para cumplir los compromisos de pago a corto plazo, no son vistos como inversiones. La característica más importante de una inversión financiera calificada como equivalente al efectivo, es que es fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y está sujeta a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Los préstamos bancarios se consideran como actividades de financiación, pero en algunos países hacen parte integrante de la gestión del efectivo de la empresa. En esas circunstancias, tales sobregiros se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo.

Los flujos de efectivo no incluirán ningún movimiento entre las partidas que constituyen el efectivo y equivalentes al efectivo, puesto que estos componentes son parte de la gestión del efectivo de la empresa más que de sus actividades de explotación, inversión o financiación.¹⁴

¹⁴ Cfr. MEF (2016)

CONCLUSIONES

1. En esta investigación analizamos que la empresa Multijeeval SAC, no cuenta con liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones de corto plazo, ya que las cuentas por cobrar representan el 31% del activo corriente y el efectivo un 8%, demostrando que no puede cubrir las necesidades del capital de trabajo, por lo que debe recurrir al financiamiento externo ocasionando la dependencia financiera.
2. Se muestra que tiene un alto nivel de endeudamiento como un medio para la obtención de dinero, no siendo esta la mejor manera de obtener liquidez ya que eleva el riesgo de incumplimiento e incrementa los gastos financieros para la empresa.
3. Los procedimientos que se establecen en la empresa Multijeeval SAC para el análisis de la liquidez no se aplicaron durante el periodo 2014, posteriormente

para el caso propuesto se aplicó el método de valoración dinámica, con el cual obtenemos que la rotación de cuentas por cobrar al aplicar este método en el tiempo adecuado disminuirá notablemente.

4. La empresa Multijeeval SAC, no aplicó una correcta evaluación a los clientes para el otorgamiento de créditos, por lo que cuenta con un índice elevado de cuentas morosas, lo que deberá aplicar es disminuir las cuentas más antiguas y acortar el plazo de cobro para contar con liquidez.
5. Debido a los atrasos de la facturación y envío de valorizaciones por parte de nuestros clientes potenciales, Multijeeval SAC no cuenta con la liquidez necesaria para afrontar con sus necesidades a corto plazo, por lo tanto, se ve en la obligación de recurrir a la dependencia financiera.
6. La empresa no ha considerado que sus actividades económicas dependen de sus clientes potenciales, que son empresas mineras. Estas empresas cada cierto tiempo de acuerdo a los ciclos económicos se ven afectadas por el precio de los metales y estas a su vez son trasladados a sus proveedores, esta situación la hace vulnerable y muy dependiente de sus clientes ya que sus flujos de caja son afectados por el desempeño de sus clientes potenciales.

RECOMENDACIONES

1. La empresa Multijeeval SAC deberá asignar a un personal encargado de revisar que las cuentas por cobrar se encuentren dentro del límite establecido (40 días) de lo contrario se deberá aplicar las medidas necesarias para la gestión de cobranzas.
2. Multijeeval SAC, deberá mejorar las políticas de cobranza para facilitar el pago de los clientes. De igual manera, la empresa debe tener un plan de contingencia antes posibles retrasos de pagos.
3. La empresa Multijeeval S.A.C. debe negociar mejor con sus proveedores para alargar períodos más extensos de tiempos de pago y poder estar a la par con los períodos de cobro, para de esta manera pueda obtener liquidez y cumpla con las obligaciones a corto plazo.

4. El encargado de otorgar créditos deberá hacer una previa evaluación crediticia que nuestros posibles clientes tengan con otras entidades a fin de conocer si existiría un riesgo y no puedan cumplir con los créditos otorgados.
5. Multijeeval SAC, deberá modificar los procedimientos de facturación y cobro que actualmente existen con nuestros clientes potenciales, de manera que la facturación cuente con todas las aprobaciones para que no tarden en ser ingresadas y cobradas posteriormente y de tal manera mejorar su liquidez y rentabilidad.
6. Multijeeval SAC deberá analizar su gestión de riesgo en lo que se refiere a sus actividades económicas, gestión operativa y crediticia en tiempos de crisis económica. Este punto se explica de los problemas económicos que afecta a la empresa como consecuencia de que nuestros clientes potenciales son empresas mineras que se ven afectadas sustancialmente por la baja de los precios de los metales, cuyos efectos son trasladados a sus proveedores, la atenuante de esto es que los proveedores no pueden cobrar ese gasto financiero a los clientes como lo hacen los bancos.

BIBLIOGRAFIA

1. BELLIDO, Pedro (1989) Administración Financiera. Perú: Técnico Científico S.A.
2. ESLAVA, José (2010) Las claves del análisis económico-financiero de la empresa (consulta: 22 de octubre 2016) (https://books.google.com.pe/books?id=04l0fgwMCDoC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)
3. LAWRENCE, Gitman (2003) Principios de Administración Financiera. 10ma Edición. México: Pearson.
4. LAWRENCE, Gitman (2007) Principios de Administración Financiera. 11va Edición. México: Pearson.
5. MOLINA, Victor (2005) Estrategias de Cobranzas (consulta: 16 de octubre del 2016) (<https://books.google.com.pe/books?id=FiM8HWIZWzsC&pg=PA40&dq=estrategias+de+cobranzas&hl=es->

[419&sa=X&ved=0ahUKEwjesfuzufnPAhUUUmMKHVviBIAQ6AEIKjAA#v=onepage&q=estrategias%20de%20cobranzas&f=false\)](https://books.google.com.pe/books?id=419&sa=X&ved=0ahUKEwjesfuzufnPAhUUUmMKHVviBIAQ6AEIKjAA#v=onepage&q=estrategias%20de%20cobranzas&f=false)

6. MONZON, Joaquim (2001) Análisis de la liquidez, el endeudamiento y el valor (consulta: 22 de octubre 2016) ([https://books.google.com.pe/books?id= GgpX1ul-3cC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=GgpX1ul-3cC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false))
7. Ross, Westerfield y Jaffe (2012) Finanzas Corporativas
8. R.A. Foulke (1973) Análisis Financiero por medio de ratios. Barcelona: Reverté
9. VAN, James y WACHOWICS, John (2002) Fundamentos de Administración Financiera (consulta: 24 de octubre de 2016) (<https://books.google.com.pe/books?id=ziiCVbfGK3UC&pg=PA254&dq=politic+de+cobranzas&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiBgLXwpPrPAhXTQD4KHbOpAREQ6AEIzAA#v=onepage&q=politic+de+cobranzas&f=false>)
10. ZVI, Bodie y MERTON, Robert (2003) Finanzas (consulta: 24 de octubre del 2016) (https://books.google.com.pe/books?id=jPTppKDvlv8C&dq=capital+de+trabajo&hl=es&source=gbs_navlinks_s)
11. TONAKA NAKASONE, Gustavo (2005) Análisis de los Estados Financieros para la toma de decisiones. Lima: Pontificia Universidad Católica de Lima Fondo Editorial (consulta 25 de Octubre de 2016)

ANEXOS

Grafico N°14
Estado de Resultados
(Proporcionada por la empresa)

MATRIZ DE CONSISTENCIA						
TEMA DE INVESTIGACION	PREGUNTA DE INVESTIGACION	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION	VARIABLES	DIMENSIONES		
La liquidez y su efecto en la dependencia financiera de la Contratista Minera Multijeval SAC, en el periodo 2015.	Problema Secundario 1 ¿Cuáles son los procedimientos para la evaluación de la liquidez que evitan la dependencia financiera de la Contratista Minera Multijeval SAC, en el periodo 2015?	Objetivo Especifico 1 Establecer los procedimientos para la evaluación de liquidez	INDEPENDIENTE	D1. LIQUIDEZ	1.4.1 Liquidez 1.4.1 Análisis Estático de la liquidez 1.4.2 Riesgo de Liquidez 1.4.3 Control de Gestión del Riesgo de Liquidez 1.4.4 Ratio de Fondo de Maniobra	
	Problema Secundario 2 ¿En que sentido las políticas de cobranzas afectan la liquidez de la Contratista Minera Multijeval SAC, en el periodo 2015?	Objetivo Especifico 2 Evaluar el efecto de las políticas de cobranza en la liquidez.	VI. Liquidez		D2. POLITICAS	1.5 Políticas de Cobranza 1.5.1 Naturaleza de las Cuentas por Cobrar 1.5.2 Procedimientos de Cobro 1.5.3 Vigencia de las Cuentas por Cobrar
	Problema Secundario 3 ¿De que manera la morosidad afecta la liquidez de la Contratista Minera Multijeval SAC, en el periodo 2015?	Objetivo Especifico 3 Evaluar el efecto de la morosidad en la liquidez.			D3. MOROSIDAD	1.6 Morosidad 1.6.1 Selección y Normas de Crédito 1.6.1.1 Las Cinco Ces del Crédito 1.6.2 Calificación de Crédito 1.6.3 Política de Créditos 1.6.3.1 Factores que se consideran en la Política de Crédito 1.6.3.2 Procedimientos para otorgar créditos 1.6.4 Administración de Cuentas por Cobrar 1.6.4.1 Determinación de las cuentas por cobrar 1.6.4.2 Antigüedad de las cuentas por cobrar 1.6.4.3 Manejo de cobro de las cuentas por cobrar
	Problema Secundario 4 ¿De que manera la gestión del capital de trabajo afecta la liquidez de la Contratista Minera Multijeval SAC, en el periodo 2015?	Objetivo Especifico 4 Determinar la gestión del capital de trabajo en la liquidez.		DEPENDIENTE	D4. FONDO DE MANIOBRA	1.7 Capital de Trabajo 1.7.1 Importancia del Capital de Trabajo 1.7.2 Administración del Capital de Trabajo 1.7.3 El flujo de efectivo
			VD. Dependencia financiera			

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DEL PERÚ
FACULTAD DE COTABILIDAD

ENCUESTA

LA LIQUIDEZ Y SU EFECTO EN LA DEPENDENCIA FINANCIERA DE LA
CONTRATISTA MINERA MULTIJEEVAL SAC.

Datos Generales:

Edad: _____ Sexo: _____ Distrito: _____

INSTRUCCIONES:

Sírvase colaborar con la presente encuesta, con la finalidad de aplicar el Crédito Documentario para un eficiente ciclo de conversión del efectivo. Marcando con un aspa (x) en el casillero de la alternativa que crea conveniente.

Los valores son los siguientes:

1: Excelente 2: Bueno 3: Regular 4: Malo 5: Muy Malo

PREGUNTAS

Nº	ÍTEMS	5	4	3	2	1
1	¿Cómo califica el método de valorización de riesgo de liquidez que aplica la empresa?					
2	¿El control de gestión que evita el riesgo de liquidez en la empresa es...?					
3	¿El nivel de efectividad de los ratios que se aplica para la cobertura de las deudas a corto plazo es ...?					
4	¿Cómo califica las políticas de cobranza en la empresa Multijeeval SAC?					
5	¿Cómo es el nivel de seguimiento a los clientes deudores?					
6	¿Cómo considera que se aplica el ratio para la rotación de cuentas por cobrar?					
7	¿Qué le parece la técnica de las cinco Ces para otorgar créditos?					
8	¿Qué le parece la importancia que aplica la empresa de calificar a los clientes antes de otorgar un crédito?					
9	¿Cómo califica los procedimientos que aplica la empresa para la revisión de cuentas morosas?					
10	¿En qué nivel es importante el cumplimiento del ciclo del flujo de caja para la administración del efectivo?					

11	¿Cómo evalúa la administración del capital de trabajo en la gerencia?					
12	¿En qué medida considera importante conocer el flujo de caja de su empresa?					