

## **Análisis Financiero y su impacto en la Gestión Comercial en la Empresa Comercializadora DIVEP, UEB Ciego de Ávila**

*Financial Analysis and its impact on Commercial Management in the Marketing Company DIVEP, UEB Ciego de Ávila.*

**Michel Puertas Marrero**

<https://orcid.org/0009-0008-6659-1882>

Empresa Comercializadora DIVEP Ciego de Ávila, Cuba  
mpuertasmarrero@gmail.com

**Miguel Abreu Victoria**

<https://orcid.org/0009-0002-9897-1915>

Empresa Comercializadora DIVEP Camagüey, Cuba  
miguel@divep.cu

**Mayrene Acuña Aja**

<https://orcid.org/0009-0003-8039-9102>

Empresa Comercializadora DIVEP Camagüey, Cuba  
mayrene@divep.cu

**Agustín Acosta Sabina**

<https://orcid.org/0009-0007-0359-558X>

Universidad de Camagüey, Cuba  
agustin@reduc.edu.cu

### **RESUMEN**

El Ordenamiento Económico ha impactado negativamente en la operatividad de la Empresa Comercializadora DIVEP. En este contexto, el objetivo del estudio que se presenta es diagnosticar los principales problemas financieros en la UEB de esa entidad en la provincia de Ciego de Ávila. Esta investigación es un estudio de carácter causal con enfoque cuantitativo, donde se aplica la técnica de razones financieras. Los principales problemas que presenta la Comercializadora son: altos niveles de cuentas por pagar, inmovilización de inventarios y falta de liquidez, a lo que se añade el alto nivel de centrali-



Artículo de acceso abierto distribuido bajo los términos de la licencia  
Creative Commons Atribución-No Comercial 4.0 Internacional.

zación de sus finanzas en la Empresa Nacional. Se concluye que es necesario diseñar una estrategia de administración financiera con carácter estratégico.

**Palabras claves:** Razones financieras, inmovilización, liquidez, rendimientos.

## ABSTRACT

*The Economic Regulation has negatively impacted the operation of the DIVEP Marketing Company. In this context, the objective of the study presented is to diagnose the main financial problems in the DIVEP Marketing Company, UEB Ciego de Ávila. The research presented is a causal study with a quantitative approach, where the financial ratio technique is applied. The main problems presented by the DIVEP Marketing Company, UEB Ciego de Ávila are high levels of accounts payable, immobilization of inventories and lack of liquidity, to which is added the high level of centralization of its finances in the National Company. It is concluded that it is necessary to design a strategic financial administration strategy.*

**Keywords:** Financial ratios, immobilization, liquidity, returns.

## INTRODUCCIÓN

En la literatura especializada se han manejado diferentes definiciones de análisis financiero de autores como Nava (2009). Fornero (2003), y otros; donde se asume a este como:

- Un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones.
- Una herramienta que permite evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa en un ejercicio económico específico y permite comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo y que presentan características similares.
- Una metodología que se encarga de evaluar la viabilidad, estabilidad y rentabilidad de una empresa. Asimismo, el manejo de los recursos financieros y su efectividad. También, permite identificar retos y oportunidades.

Pero en esencia, todos coinciden en que consiste en la aplicación de diferentes técnicas que posibilita identificar aquellos aspectos tanto económicos, como financieros que deterioran la situación de la empresa con respecto al nivel de liquidez, endeudamiento, actividad y rendimiento, facilitando la toma de decisiones gerenciales en la actividad empresarial.

Nava (2009) plantea que:

... sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados.

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, independientemente de su tamaño e indistintamente de su actividad.

Su aplicación facilita el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento, la identificación de puntos fuertes y débiles de la organización, la elaboración de planes de acción, conjuntamente con las comparaciones con otros negocios en la búsqueda de ventajas competitivas dentro del sector.

El recrudecimiento del bloqueo económico del gobierno de EE. UU, los impactos de la pandemia de la COVID-19 y la crisis financiera mundial han tenido efectos negativos en la economía cubana, a lo que se añaden los efectos indeseados de la Tarea Ordenamiento.

A la Empresa Comercializadora DIVEP le impactó negativamente la unificación monetaria y cambiaria. Tomando como fuente de información los estados financieros de la Empresa expresados en pesos cubanos, se aprecia que los inventarios en CUC se reexpresaron a una tasa de cambio de 1x1 y las cuentas por pagar a proveedores extranjeros a 1x24, provocando un capital de trabajo negativo.

Este efecto no es igual en todas las UEB, el impacto en la situación financiera de las mismas no ha sido homogéneo. En este contexto, el objetivo del estudio que se presenta es diagnosticar los principales problemas financieros en la Empresa Comercializadora DIVEP en Ciego de Ávila.

## 1. REVISIÓN DE LA LITERATURA

Para la realización de este estudio se aplicó la metodología PRISMA. Se utilizaron las palabras claves: análisis financiero, tendencias de desarrollo de los operadores logísticos y técnicas de análisis financiero para la exploración en las bases de datos y registros.

Para la búsqueda de las publicaciones se seleccionaron las bases de datos Scielo, Redalys, DOAJ, Latindex, entre otras. Además, se utilizó el buscador Researchgate y Google académico.

Se identificaron 222 publicaciones en el período 2000 - 2023, de las cuales se examinaron 101, fueron excluidas 121 por estar duplicadas en las bases de datos y no existir correspondencia del título con el objetivo de este estudio. Se evaluaron finalmente 52 publicaciones, ya que fueron excluidas 49 debido a que el análisis del resumen mostró que no se correspondía al objetivo de este estudio y a ser publicaciones de carácter muy específico.

El 65.4 % de los documentos revisados corresponden a artículos científicos, el 1.9 % son libros, el 5.8 % tesis y el 26.9 % corresponden a otro tipo de documentos o sitios web.

Se utilizó la técnica de análisis de contenido, ya que, como plantea Díaz (2018), “consiste en un conjunto de técnicas sistemáticas interpretativas del sentido oculto de los textos” (p.126).

Para Martínez (2016) la gestión financiera se sustenta en tres pilares básicos:

1. El presupuesto de capital, que hace referencia a todos los activos de naturaleza plurianual en los que se van a invertir los recursos de la empresa para hacer que el negocio funcione, exista y tenga continuidad en el tiempo.
2. La estructura del capital, que aborda la forma en la que se van a financiar los proyectos de inversión definidos en el presupuesto de capital.
3. La gestión del capital circulante, que abarca los procesos y la toma de decisiones dirigidos a la gestión del día a día del negocio, donde es indispensable identificar los volúmenes óptimos de inventario, de cuentas por cobrar y de la tesorería y la inversión de sus excedentes.

Esta investigación está orientada al diagnóstico de la situación financiera operativa que abarca al capital de trabajo, por lo que corresponde al tercer pilar planteado.

El capital de trabajo brinda el margen de liquidez que requiere la empresa para financiar su giro comercial o de servicios, cuando este disminuye la empresa no puede realizar sus actividades normales, por lo tanto, no puede generar valor agregado.

A partir de los estudios de Manrique (2019), en la actualidad el desarrollo de la Sociedad de la Información y el Conocimiento, la globalización como fenómeno característico de estos tiempos, las crisis financieras regionales y globales, entre otros factores, provocan que la administración del capital demande un replanteamiento debido a:

- a) La importancia de este concepto en la generación del flujo de efectivo, la rentabilidad y la creación de valor de los negocios.
- b) Los avances logrados en la Tecnología de la Información y las Comunicaciones.
- c) El desarrollo de la administración por procesos.
- d) El desarrollo de nuevos conceptos relacionados con la cadena de valor y la administración de inventarios.
- e) La exigencia cada vez mayor de la adopción de la Responsabilidad Social Empresarial y un enfoque más social en la administración por parte de las empresas.
- f) Los cambios que ha habido en el medio ambiente financiero.
- g) El valor cada vez mayor del conocimiento como fuente generadora de ventajas competitivas.

Las diferentes partidas que conforman el capital de trabajo se ven afectadas por distintos factores, entre los cuales se destacan:

- a) El giro del negocio es el que determina la necesidad de capital de trabajo.
- b) Tiempo requerido para la obtención de la mercancía y su costo unitario.
- c) El nivel de ventas y el riesgo del cliente.
- d) Condiciones de compra.
- e) La rotación de inventarios y cuentas por cobrar.
- f) Riesgo de una baja de valor del activo circulante.

Entre las principales técnicas para analizar el capital de trabajo se encuentran las razones financieras que, según Gitman y Zutter (2012), se clasifican en cuatro grupos:

**I. Razones de Liquidez:** Refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, que se han adquirido a medida que estas se vencen. Se refieren, no solamente a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

**Liquidez General o Razón Circulante:** Permite medir la capacidad de pago de la empresa, en un momento determinado, para cubrir sus obligaciones a corto plazo a partir de sus activos corrientes. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Expresión: Expresa las veces que el activo circulante cubre el pasivo circulante o, la cantidad de pesos de activo circulante que posee la empresa por cada peso de pasivo circulante.

**Liquidez Inmediata o Prueba Ácida:** Mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, o sea, las deudas a corto plazo, a partir de los activos circulantes sin la inclusión de las partidas menos líquidas. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Expresión: Expresa la capacidad de pago en muy breve plazo, del pasivo a corto plazo con los activos circulantes de mayor liquidez, representados en dinero o en activos capaces de transformarse en dinero a corto plazo. Ofrece una estimación de la liquidez total sólo cuando el inventario de la empresa no pueda convertirse fácilmente en efectivo.

**Liquidez Disponible o Razón de Tesorería:** Mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo a partir de lo disponible para pagar, es decir, la capacidad con que dispone la empresa para pagar sus deudas inmediatas. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Disponibilidad} = \frac{\text{Activos Circulantes Disponibles}}{\text{Pasivos Circulantes}} = \frac{\text{Efectivo} + \text{Valores Negociables}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Expresión: Expresa cuántos pesos de efectivo y cuasiefectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo.

**II. Razones de Apalancamiento:** Miden el grado en que la empresa ha sido financiada mediante deuda. Expresa en qué medida la empresa se está financiando con capital de terceros.

**Endeudamiento:** Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa; cuanto más alta sea esta razón, mayor será la cantidad de dinero prestado por terceras personas que se utiliza para tratar de generar utilidades. Indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Esta razón puede calcularse de dos formas:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos}}{\text{Total del financiamiento}} \times 100$$

Expresión: Expresa el porcentaje que representan los financiamientos ajenos con relación al financiamiento total.

**Calidad de la Deuda:** Las deudas siempre constituyen un riesgo, pero sin lugar a dudas, son más preocupantes aquellas que vencen más temprano. A veces las empresas se endeudan demasiado a corto plazo para financiar inversiones a largo plazo. El cálculo de esta razón nos permite medir ese riesgo con más precisión. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivos Circulantes}}{\text{Pasivos Totales}} \times 100$$

Expresión: Expresa qué porcentaje representa la deuda a corto plazo del total de deudas, o sea, cuántos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total.

**III. Razones de Actividad:** Mide el grado de efectividad con que la empresa aprovecha o emplea los recursos de que dispone.

**Rotación de las Cuentas por Cobrar:** Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación. La efectividad de la rotación de sus distintos derechos de cobros depende del nivel de sus ventas y de la efectividad de la política de cobro; por consiguiente, debe existir una correlación adecuada entre las ventas y el saldo de las cuentas por cobrar. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio de las Cuentas por Cobrar}}$$

Expresión: Expresa la situación de la calidad del saldo de las cuentas por cobrar y la habilidad o efectividad para cobrar los adeudos pendientes.

**Ciclo Promedio de Cobro:** Se define como la cantidad promedio de tiempo que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar. Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo Promedio de Cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Cobrar}}$$

Expresión: Señala el plazo en días de la recuperación del crédito, o sea, el período durante el cual la empresa dejará de recibir ingresos en concepto de cuentas por cobrar. Muestra el tiempo de financiamiento a los clientes.

**Rotación de las Cuentas por Pagar:** Sirve para calcular el número de veces que se pagan las cuentas y documentos por pagar a los suministradores, por conceptos de adquisiciones de mercancías en el periodo o ejercicio al que se refieren las compras netas, las veces que compran mercancías y las pagan. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de las Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Promedio de las Cuentas por Pagar}}$$

Expresión: Expresa la efectividad para pagar las deudas pendientes.

**Ciclo Promedio de Pago:** Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar. Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo Promedio de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación de las Cuentas por Pagar}}$$

Expresión: Indica el número de días que la empresa necesita de financiamiento para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

**Rotación del Inventario:** Este mide la actividad del inventario por medio de su movimiento durante el periodo. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Expresión: Expresa la rapidez con que se vende el inventario si se trata de una empresa comercial o la rapidez con que se consume el inventario en una empresa industrial o productiva.

**Ciclo de Vida del Inventario:** Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo de Vida del Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

Expresión: Indica el número de días que demoran en rotar los inventarios.



**Rotación de los Activos Fijos:** Muestra la capacidad que tiene la empresa de generar ventas a partir de su inversión en activos fijos. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos}}$$

Expresión: Expresa cuánto la empresa genera ventas por cada peso de activos fijos.

**Rotación de Activos Totales:** Mide la eficiencia con que la empresa utilizó sus activos para generar ventas. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Expresión: Expresa cuánto se vende por cada peso de activo vendido, es decir, por cada activo empleado cuánto corresponde a las ventas netas.

**IV. Razones de Rendimiento o Rentabilidad:** La rentabilidad puede definirse como la remuneración con que se retribuyen los capitales invertidos, es decir, se determinan a través de la relación entre los beneficios (utilidades) y una masa patrimonial del estado de situación. Miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y la inversión. Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades. Miden el grado de éxito o fracaso de una empresa en un determinado período.

**Margen de Utilidad Bruta sobre Ventas:** Es el beneficio que le quedó a la empresa por cada 100 pesos de mercancía vendida, después de deducidos los costos de ventas. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

**Margen de Utilidad Neta sobre Ventas:** Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Se usa comúnmente para medir el éxito de la empresa en relación con las utilidades sobre las ventas. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen de Utilidad Neta sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Expresión: Expresa el beneficio neto obtenido por la empresa por cada 100 pesos de mercancía vendida.



## Margen en Operaciones sobre Ventas:

$$\text{Margen de Operaciones Neta sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad en Operaciones}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Expresión: Expresa las ganancias, después de deducir los gastos de operaciones que obtiene la empresa por 100 pesos de mercancía vendida, se consideran un complemento de la razón gastos de operaciones.

**Rendimiento de la inversión:** Representa las utilidades netas que gana la empresa por cada 100 pesos invertido en activos. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Margen sobre la inversión} = \frac{\text{Rendimiento Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

Expresión: Expresa el beneficio neto obtenido por la empresa por cada 100 pesos invertido en activos.

Otro factor importante a tener presente en los análisis financieros por su impacto directo en la cobranza y disponibilidad de efectivo lo constituye la evaluación del riesgo del cliente, asumido este como la probabilidad de que el cliente no pague o pague fuera de término. Lo anterior, plantea la necesidad de analizar si las empresas realizan estas evaluaciones antes de conceder un crédito comercial.

## 2. MATERIALES Y MÉTODOS.

La investigación que se presenta es un estudio de carácter causal con enfoque cuantitativo, con la aplicación de la técnica de razones financieras, asumidas estas como las relaciones existentes entre los diferentes rubros de los estados financieros, para que, mediante una correcta interpretación, se pueda obtener información acerca del desempeño de la empresa en una fecha determinada.

Para el desarrollo del estudio se diseñaron cuatro tablas, compuestas por tres columnas, donde se identifican el nombre de la razón, la unidad de medida y el resultado obtenido, se habilitan tantas filas como razones se van a calcular.

Las tablas diseñadas son:

Tabla 1. Análisis de la liquidez.

Tabla 2. Análisis del endeudamiento.

Tabla 3. Análisis de Actividad.

Tabla 4. Análisis de Rendimiento.

Además, se realiza la indagación sobre la existencia y aplicación de procedimientos de evaluación del riesgo del cliente.

El alcance espacial fue el año 2024.

### 3. RESULTADOS

En las tablas 1, 2, 3 y 4 se muestran los resultados del estudio realizado.

**Tabla 1. Análisis de la liquidez**

Razones	UM	Año 2024
Razón Circulante	p	0.79
Prueba Ácida	p	0.26

*Fuente: Estados Financieros UEB (2024)*

La empresa no tiene liquidez contando sólo con 79 y 26 centavos de activos circulantes y activos líquidos respectivamente, para cubrir un peso de deuda a corto plazo, en esta situación han incidido los niveles de las cuentas por pagar a corto plazo y el alto nivel de inventarios, cuyo valor representa en el 2024 el 67% del activo circulante de la empresa.

**Tabla 2. Análisis del endeudamiento**

Razones	UM	Año 2024
Razón de Endeudamiento	%	98.0

*Fuente: Estados Financieros UEB (2024)*

La UEB tiene un alto riesgo financiero debido a que este alto nivel de endeudamiento indica que tiene obligaciones que cumplir, ya que existe una mala planificación y control de la gestión financiera, puesto que luego de revisarse los contratos con los proveedores se confirmó que la mayoría de las deudas se encontraban envejecidas, estas deudas pertenecen a compra de mercancía para la venta, mercancía que, además, ya ha sido vendida en su totalidad.

**Tabla 3. Análisis de actividad**

Razones	UM	Año 2024
Ciclo promedio de inmovilización del inventario	días	80
Ciclo promedio de cobro	días	8
Ciclo promedio de pago	días	191

*Fuente: Estados Financieros UEB (2024)*

La UEB tiene su ciclo de inmovilización de inventarios de 80 días, aceptable para una empresa comercial, una cobranza en 8 días lo cual es correcto, teniendo en cuenta que en los contratos el pago está negociado a 30 días, y un ciclo de pago de 191 días, el pago a los proveedores, por su parte, está contratado a 30 días.

Se llega a la conclusión de que existen varias cuentas por pagar vencidas. En estos resultados han incidido las siguientes causas: compras centralizadas, problemas de calidad de algunas mercancías y \$17,549.92 en mercancías de lento movimiento, la cuenta de ingresos de la UEB es administrada centralmente a nivel de país y no devuelve a la UEB el por ciento que debe para que ésta pueda continuar con sus operaciones.

Se realizó un análisis del flujo de caja con la empresa nacional y se verificó que no han devuelto 22 millones del año 2024, esto es una cifra significativa con la cual se puede cubrir gran parte del endeudamiento que presenta la UEB, existencia de cuentas por pagar envejecidas y concentradas en un grupo de clientes.

**Tabla 4. Análisis de rendimiento**

Razones	UM	Año 2024
Margen de utilidad neto	%	4.42
Rendimiento de la inversión	%	0.19

*Fuente: Estados Financieros UEB (2024)*

La UEB gana neto 4.42 pesos por cada 100 pesos que vende y 19 centavos por cada 100 pesos invertidos en activos. Estos rendimientos son bajos y en el mismo inciden los factores ya analizados anteriormente.

La empresa no tiene diseñado, ni aplica, ningún procedimiento de evaluación del riesgo del cliente, por lo que se conceden créditos sin la precedencia de análisis de esta naturaleza.

## 4. DISCUSIÓN

El estudio realizado refleja serios problemas en la Empresa Comercializadora DIVEP, UEB Ciego de Ávila; que impactan negativamente en la liquidez, presentando un alto endeudamiento, unido a que no se realizan evaluaciones del riesgo de sus clientes, lo que implica un alto riesgo empresarial.

Esta situación ha provocado que a esta UEB se le dificulte negociar términos de pago con los proveedores. La reputación crediticia de la UEB, en cuanto a su solvencia y estabilidad financiera, está muy deteriorada, y un factor determinante es el alto nivel de centralización financiera de la empresa nacional. Todo lo anterior influye en los bajos rendimientos que presenta la UEB.

Estos resultados son coincidentes con los postulados planteados por Iqbal y Zhuquan (2015), cuando sugieren que el manejo adecuado del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios por parte de las empresas impulsan su rentabilidad.

Situación similar se da con los resultados de las investigaciones de Usman, et al., (2017), que demuestran que los extensos periodos de recuperación del efectivo, determinados por los ciclos de cobros (donde incide negativamente la concesión de créditos comerciales sin evaluaciones del nivel de riesgo de los clientes), y los ciclos de pagos y de vida del inventario, afectan la disponibilidad de fondos, lo que posteriormente altera las operaciones y la rentabilidad de la empresa, todo ello es coincidente con los resultados de este diagnóstico, donde fue constatado el deterioro de partidas tan importantes como el inventario y las cuentas por cobrar y pagar.

En resumen, para lograr una situación financiera favorable, es necesario que se logre la optimización de las principales partidas que componen el capital de trabajo de la empresa.

## CONCLUSIONES

La UEB presenta serios problemas relacionados con el inventario y las cuentas por cobrar y pagar, partidas que influyen directamente en la liquidez y endeudamiento de la empresa, agudizados en las cuentas por cobrar dada la falta de evaluación del riesgo de sus clientes.

Lo anterior ha provocado que la empresa presente una situación financiera deteriorada y de alto riesgo, lo que se ve más afectado por el nivel de centralización de sus finanzas.

Ante este escenario, constituye una necesidad que la empresa diseñe una estrategia de administración financiera con un enfoque estratégico y la búsqueda de la adecuada intercompensación riesgo-rendimiento, donde un aspecto esencial lo constituye el diseño y aplicación de un procedimiento de evaluación del riesgo del cliente, que le posibilite a la empresa disminuir sus cuentas incobrables y envejecidas.

El estudio realizado abre nuevos campos de investigación relacionados con la optimización de los flujos de caja en la UEB objeto de estudio y el diseño de un procedimiento de evaluación del riesgo del cliente.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Díaz, C. (2018). *Investigación cualitativa y análisis de contenido temático: Orientación intelectual de revista Universum*. Revista General de Información y Documentación, 28(1), 119–142. [https://www.researchgate.net/publication/326380221\\_Investigacion\\_cualitativa\\_y\\_analisis\\_de\\_contenido\\_tematico\\_Orientacion\\_intelectual\\_de\\_revista\\_Universum](https://www.researchgate.net/publication/326380221_Investigacion_cualitativa_y_analisis_de_contenido_tematico_Orientacion_intelectual_de_revista_Universum)

- Fornero, R. (2003). *Análisis financiero con información contable*. Universidad Nacional de Cuyo. [https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/dfe/trabajos\\_practicos/afic/AFICCap0.pdf](https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/dfe/trabajos_practicos/afic/AFICCap0.pdf)
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. Pearson Educación (12.ª ed.). [https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Principios\\_de\\_administracion\\_financiera\\_12Ed\\_Gitman.pdf](https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Principios_de_administracion_financiera_12Ed_Gitman.pdf)
- Iqbal, A., & Zhuquan, W. (2015). *Working capital management and profitability: Evidence from firms listed on Karachi Stock Exchange*. International Journal of Business and Management, 10(2), 231–235. <https://ccsenet.org/journal/index.php/ijbm/article/view/42162>
- Manrique, M. I. (2019). *Globalización financiera y nuevo marco institucional: Referencias obligadas para la política fiscal y financiera*. UNAM, Instituto de Investigaciones Económicas. <https://ru.iiec.unam.mx/2419/1/GlobalizacionFinanciera.pdf>
- Martínez, J. M. (2016). *Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: El caso de las empresas farmacéuticas en España*. Tesis doctoral, Universidad Complutense de Madrid. <https://hdl.handle.net/20.500.14352/21570>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Revista Venezolana de Gerencia, 14(48), 606–628. <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- UEB Comercializadora DIVEP Ciego de Ávila. (2024). *Estados financieros al cierre del 31 de diciembre de 2024* [Documento interno, no publicado].
- Usman, M., Shaikh, S. A., & Khan, S. (2017). *Impact of working capital management on firm profitability: Evidence from Scandinavian countries*. Journal of Business Strategies, 11(1), 99–112. [https://www.researchgate.net/publication/318337667\\_Impact\\_of\\_Working\\_Capital\\_Management\\_on\\_Firm\\_Profitability\\_Evidence\\_From\\_Scandinavian\\_Countries](https://www.researchgate.net/publication/318337667_Impact_of_Working_Capital_Management_on_Firm_Profitability_Evidence_From_Scandinavian_Countries)

## CONFLICTO DE INTERESES

Los autores se responsabilizan con el contenido del artículo y declaran no tener asociación personal o comercial que pueda generar conflicto de intereses en relación con este. Además, certifican que todos los documentos presentados son libres de derecho de autor o con derechos declarados y, por lo tanto, asumen cualquier litigio o reclamación relacionada con derechos de propiedad intelectual, exonerando de toda responsabilidad a la revista Ekotemas.

## CONTRIBUCIÓN DE LOS AUTORES:

**Michel Puertas Marrero:** Conceptualización, recolección de información, análisis y escritura primera versión

**Miguel Abreu Victoria:** Conceptualización, recolección de información y análisis, escritura versión final.

**Mayrene Acuña Aja:** Recolección de información y análisis

**Agustín Acosta Sabina:** Desarrollo de la investigación, esbozo de la estructura del artículo y revisión final.