

**Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales
del Estado del sector hospitalario**



**Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales
del Estado del sector hospitalario: un estudio de caso**

Adriana Martínez Mojica

**Corporación Universitaria Minuto De Dios
Rectoría Virtual y a Distancia
SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal
PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera
20 de noviembre de 2021**

**Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales
del Estado del sector hospitalario**

**Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales
del Estado del sector hospitalario: un estudio de caso**

Adriana Martínez Mojica

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título DE Especialista en
Gerencia Financiera**

Asesor

Camilo Alejandro Triana Ávila

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

Especialización en Gerencia Financiera

20 de noviembre de 2021

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Dedicatoria

Este proyecto es dedicado principalmente a Dios, por darme la fortaleza para superar todos los obstáculos. A mi esposo por ser mi apoyo incondicional en todos mis proyectos, a mis hijos que son la motivación para superarme, a mis padres por inculcarme el amor al estudio y a mis hermanas que siempre me han apoyado.

Adriana Martínez Mojica

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Agradecimientos

Agradezco a Dios, por darme la oportunidad de realizar esta especialización, a mi familia quienes siempre me motivaron a no darme por vencida, a pesar de las dificultades que se puedan presentar y reconocer que nunca es tarde para llevar a cabo cualquier propósito y a los docentes Campo Elías López Rodríguez y Camilo Alejandro Parra, quienes me guiaron y me dieron todo su apoyo para realizar esta investigación.

Adriana Martínez Mojica

!

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Contenido

Introducción

1. Problema.....	12
1.1 Descripción del problema	12
1.2 Pregunta de investigación	14
2. Objetivos	15
2.1 Objetivo general.....	15
2.2 Objetivos específicos	15
3. Justificación.....	16
4. Marco de referencia.....	18
4.1 Antecedentes teóricos y empíricos.....	18
4.2 Marco teórico	20
4.2.1 Finanzas Públicas.....	20
4.2.2 Finanzas corporativas.....	23
5. Metodología	25
5.1 Alcance de la investigación	25
5.2 Enfoque metodológico	25
5.3 Población y muestra.....	26
5.4 Instrumentos.....	26
5.5 Procedimientos.....	27
5.6 Análisis de información.	27
5.7 Consideraciones éticas	28
6. Resultados	29
6.1 Análisis cuentas por cobrar vigencias 2017 a 2017	29

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

6.2 Deterioro de las cuentas por cobrar	32
6.2.1 Deterioro de las cuentas por cobrar por régimen	33
6.3 Rotación de las cuentas por cobrar	33
6.4 Estado de la situación financiera	34
6.4.1 Análisis vertical	34
6.4.2 Análisis horizontal	34
6.5 Estado de resultados.....	36
6.5.1 Análisis Vertical	36
6.5.2 Análisis Horizontal	36
6.6 Análisis de los indicadores financieros.....	37
6.6.1 Indicadores de liquidez	37
6.6.1.1 Razón corriente	37
6.6.1.2 Razón ácida.....	38
6.6.1.3 Razón de tesorería.....	38
6.6.1.4 Capital de trabajo	38
6.6.2 Indicadores de rentabilidad.....	40
6.6.2.1 Margen de utilidad operacional	40
6.6.2.2 Margen de utilidad neta	41
7. Conclusiones	42
8. Recomendaciones.....	45
9. Referencias bibliográficas.....	46

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Lista de Tablas

Tabla 1. Cuentas por cobrar IPS Públicas junio 2012	16
Tabla 2. Análisis de antigüedad de cartera por nivel IPS Públicas	17
Tabla 3. Cuentas por cobrar por edades 2017 cifras en millones de pesos	29
Tabla 4. Cuentas por cobrar por edades 2018 cifras en millones de pesos	30
Tabla 5. Cuentas por cobrar por edades 2019 cifras en millones de pesos	30
Tabla 6. Cuentas por cobrar por edades 2020 cifras en millones de pesos	31
Tabla 7. Deterioro cuentas por cobrar 2017 a 2020.....	32
Tabla 8. Deterioro por régimen vigencia 2020.....	33
Tabla 9. Rotación cuentas por cobrar 2017 - 2020.....	33
Tabla 10. Análisis horizontal y vertical Estado de la situación financiera.....	35
Tabla 11. Análisis horizontal y vertical del estado de resultados.....	37
Tabla 12. Indicadores de liquidez 2017 - 2020.....	38
Tabla 13. Capital de trabajo.....	39
Tabla 14 Margen de utilidad operacional	40
Tabla 15 Margen de utilidad neta	41

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Lista de Figuras

Figura 1. Composición de la cartera por edades vigencia 2017 a 2020	30
Figura 2. Capital de trabajo vigencia 2017 a 2020	40

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Introducción

Desde el punto de vista financiero, los cambios en el sistema General de Seguridad Social en Salud, han impactado significativamente la sostenibilidad financiera de los hospitales públicos, en donde las deudas de las EPS se han incrementado, muchas EPS han sido liquidadas por la Superintendencia Nacional de salud, por malos manejos, situación que ha afectado el adecuado flujo de recursos de los hospitales, adicionalmente los lentos procesos de recuperación de cartera, han ocasionado que los egresos sean superiores a los recaudos recibidos. Razón por la cual es importante analizar las tendencias de las cuentas por cobrar de una Empresa Social del Estado del sector salud, partiendo de los referentes de investigaciones previas, e identificando el estado actual de las cuentas por cobrar de una Empresa Social del Estado.

La presente investigación tiene una justificación académica, así mismo se justifica en un aporte social, teniendo en cuenta que las IPS se han visto afectadas financieramente por las diferentes Entidades Responsables de Pago, en donde más del 50% de la cartera se encuentra en mora, convirtiéndose en cartera de difícil recaudo, razón por la cual se pretende realizar un estudio de caso, para poder analizar el impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresa Social del Estado objeto de estudio. Adicionalmente con los resultados obtenidos en la investigación, serán de utilidad en la toma de decisiones financieras y administrativas en la entidad.

De igual manera, Pérez-Coronel (2014) realizó una investigación de la incidencia de la morosidad de cartera en la sostenibilidad financiera del Hospital Emiro Quintero Cañizares, en donde los indicadores de actividad presentan deficiencias, debido a la lenta rotación de cartera; por otra parte, Las ESE en los tiempos de hoy se caracterizan por mantener cuentas por cobrar y cartera de crédito con alto índice de deterioro de cartera, incidencia en la sostenibilidad financiera en las empresas sociales del estado (Corrales-Gómez & Landinez-Murcia ,2017), por lo tanto, se presenta esta investigación con el

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

propósito de analizar es el impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las entidades de ESE del sector hospitalario.

Por otra parte, para Gómez-Medina (2018) Las finanzas públicas son los nervios del Estado, cualquier manejo inadecuado que se realice, puede repercutir en el logro de los objetivos que desea alcanzar un gobierno, por ello, para lograr un manejo sano y responsable de las finanzas públicas en toda sociedad, se debe contar con reglas fiscales, las cuales deben tener el apoyo de la sociedad (Lozano, et al, 2008), Por otra parte, para lograr unas finanzas públicas debe existir un debido equilibrio entre ingresos y gastos, (Bastable, 1927). Por otra parte, en finanzas corporativas, el valor de la deuda y el apalancamiento óptimo están ligados al riesgo de la empresa, impuestos, tasas de interés libres de riesgo, siendo estos principales determinantes de la estructura de capital (Zapata, 2016).

Los anteriores planteamientos, demuestran la importancia de analizar con mayor profundidad el impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario, razón por la cual se realiza un proceso investigativo donde el alcance es de tipo descriptivo, utilizando un enfoque metodológico de tipo cualitativo y la técnica a utilizar es el estudio de caso, teniendo en cuenta que se requiere realizar un estudio detallado del estado actual de las cuentas por cobrar de la Entidad objeto de estudio, en donde se realizara la consolidación y análisis de la información financiera de los periodos 2017 – 2020.

Los principales resultados de la investigación, permitieron evidenciar que la cartera mayor a 90 días o cartera vencida en promedio representa el 80% del total de la cartera, en donde la cartera mayor a 360 días en promedio corresponde al 59%, situación que ocasiona que se convierta en cartera de difícil recaudo, por ello; el deterioro realizado durante el periodo 2017 a 2020 fue en promedio del 51%, el cual es ocasionado principalmente por la EPS liquidadas, situación que ocasiono una rotación de cartera en promedio de 337 días, afectando la liquidez de la Empresa Social del Estado objeto de estudio y a su vez incumplimiento en el pago de obligaciones a los proveedores.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

El desarrollo de esta investigación permitió identificar que las cuentas por cobrar tienen gran impacto en la sostenibilidad financiera de las Empresas Sociales del Estado, en donde el deterioro de las cuentas por cobrar y la alta morosidad que se presenta por el no pago oportuno por parte de las EPS, generan un impacto negativo en la liquidez (Corrales-Gómez & Landinez-Murcia ,2017; Paul, 2014; Pérez-Coronel, 2014), por otra parte, es importante realizar futuras investigaciones sobre las reglas de regulación existentes en materia de cumplimiento en los pagos a las IPS, situación que afecta en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

1. Problema

1.1 Descripción del problema

A partir de la ley 100, los hospitales públicos se convirtieron en Empresas Sociales del Estado, situación para la cual no estaban preparados, entrar a competir con IPS privadas, las cuales ya tenían lazos comerciales con las EPS del régimen contributivo y estaban en mejores condiciones financieras, por otra parte los subsidios a la oferta fueron recortados y las deudas con las EPS se incrementaron, ocasionando restricciones financieras en los hospitales, junto con los lentos procesos de recuperación de la cartera (Bonet-Morón, et al, 2015). Sin lugar a dudas a partir de la ley 100, los cambios en el Sistema General de Seguridad Social en Salud en Colombia fueron muy significativos y han impactado en la sostenibilidad financiera de los hospitales públicos.

Según la Superintendencia Nacional de Salud (2009), en relación con la sostenibilidad financiera de los hospitales públicos, señala que "aproximadamente 881 IPS de las 988 que reportaron información para el 2009, tuvieron egresos comprometidos superiores a los recaudos percibidos"; es decir, que la mayoría de las instituciones públicas prestadoras de salud se encontraban en déficit para el 2009. Sin lugar a dudas las dificultades con el recaudo de la cartera es un tema de gran importancia en las Empresas Sociales del Estado, los retrasos en los pagos por parte de las EPS han ocasionado que desde hace varios años se vea afectada la sostenibilidad financiera de las Empresas Sociales del Estado.

El sector salud en Colombia es uno de los sectores que durante los últimos años se ha visto afectado económicamente por la problemática de varias de las EPS, las cuales son liquidadas por la Superintendencia de Salud debido a los malos e inadecuados manejos de los recursos asignados para garantizar la cobertura y prestación de servicios a sus afiliados. Situación que ha impactado la sostenibilidad financiera en los hospitales públicos, al ocasionar incrementos en los saldos de cartera y por ende dificultades para el cubrimiento de sus obligaciones

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

financieras. Según la Superintendencia Nacional de Salud (2020), durante la vigencia 2001 al 2016, se han liquidado en total 108 entidades por intervención forzosa administrativa.

Lo anterior, es un tema de gran preocupación para las IPS, porque esta situación afecta el flujo de recursos, teniendo en cuenta que cuando las EPS entran en proceso de liquidación, y al momento de validación de las acreencias, la gran mayoría no reconoce la cartera y los valores que son reconocidos de estos procesos en ocasiones no son cancelados al 100% por la falta de liquidez, adicionalmente las EPS realizan muchas prácticas indebidas, a pesar de tener acuerdos de pago con las IPS, estos en su gran mayoría no se cumplen, todas estas problemáticas impactan en el adecuado flujo de recursos de las IPS, ocasionando dificultades para la sostenibilidad financiera.

Según la Veeduría Distrital (2018), la reorganización del esquema de salud en Bogotá, proyecto que agrupó los 22 hospitales públicos de la ciudad en cuatro subredes, según la administración distrital, con el fin de ahorrar en costos administrativos y solucionar los problemas de saturación en la atención de tercer nivel, así como en los servicios de urgencias del sector público, según análisis realizado por la Entidad, muestra que las subredes presentan déficit debido a que adquieren productos que superan la capacidad de pago. Por lo anterior, se evidencia que las IPS en su gran mayoría presentan dificultades relacionadas con la sostenibilidad financiera, que sin lugar a dudas se centra en la oportunidad en el recaudo de la cartera para poder así cubrir sus obligaciones.

Con esta investigación se pretende realizar un estudio de caso de una Empresa Social del Estado, con el fin de analizar el impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez y rentabilidad de la empresa objeto de estudio.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

1.2 Pregunta de investigación

¿Cuál es el impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las entidades de ESE del sector hospitalario?

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

2. Objetivos

2.1 Objetivo general

Determinar la incidencia de la morosidad de las cuentas por cobrar en la rentabilidad y liquidez de una Empresa Social del Estado del sector salud durante los periodos 2017 al 2020.

2.2 Objetivos específicos

- Definir el marco conceptual y los referentes de investigaciones previas de la gestión de las cuentas por cobrar en el sector hospitalario.
- Analizar la morosidad de las cuentas por cobrar de una Empresa Social del Estado a través de los informes financieros de los periodos 2017 al 2020.
- Determinar a través de los indicadores financieros el impacto que tiene la morosidad de las cuentas por cobrar en la liquidez y rentabilidad de una Empresa Social del Estado durante los periodos 2017 al 2020.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

3. Justificación

De acuerdo con Medina (2013) las cuentas por cobrar de las IPS públicas con corte a junio 2012, de las cuales la participación de las entidades territoriales es de baja cuantía, sin embargo, se encuentra en mora el 100%, según se muestra en la tabla 1, el régimen subsidiado es el que presenta el peor desempeño, con un 86,7% de la cartera en mora, y el régimen contributivo tiene el 67,7% de la cartera en mora. Por lo anterior se puede observar que el 81% del total de la cartera a corte junio 2012 se encontraba en mora, situación que afecta el adecuado flujo de recursos de las IPS, teniendo en cuenta que la cartera que se encuentran en mora se convierte en cartera de difícil recaudo.

Tabla 1. Cuentas por cobrar IPS Públicas junio 2012

Concepto	CxC No Vencidas	CxC en Mora	Total CxC	%	Mora/Total
Subsidiado	303.151	1.983.792	2.286.943	53,7%	86,7%
Contributivo	142.141	297.928	440.069	10,3%	67,7%
Entidades Territoriales	0	707.919	707.919	16,6%	100,0%
Otros Conceptos	364.225	457.200	821.425	19,3%	55,7%
Total	809.517	3.446.839	4.256.356	100%	81,0%
Participación	19%	81%			

Fuente: Elaboración propia adaptado de Medina (2013).

Para Prada & Luis (2004) el estudio realizado con información suministrada por 60 IPS de primer, segundo y tercer nivel, sobre su antigüedad de su cartera a 2000, las IPS reportaron que 171 aseguradoras les adeudan por concepto de ventas de servicios de Salud \$50.697 millones. En la tabla 2 se muestra el análisis de la antigüedad de la cartera para cada uno de los niveles de complejidad, en donde se observa que el promedio general el 58,7 de la cartera es mayor a 90 días que corresponde a cartera vencida. Por lo anterior se observa que los elevados promedios de antigüedad de cartera tienen incidencias negativas sobre la estructura financiera de las IPS.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Tabla 2. Análisis de antigüedad de cartera por nivel IPS Públicas

Días de vencimiento	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Prom. Gral
Menos de 30 días	14,9	21,9	10,2	16,2
DE 30 a 60 días	21,2	13,3	10,5	14,1
De 60 a 90 días	11,9	12,8	8,2	11,0
Más de 90 días	51,9	52,0	71,2	58,7
Promedio por IPS (\$millones) = 100%	446,3	814,6	2231,6	845,0
Antigüedad promedio de cartera (días)	114	112	140	123,0
Número IPS	26	26	8	60

Fuente: Elaboración propia adaptado de Prada & Luis (2004)

La presente investigación tiene una justificación académica en el cumplimiento de los requisitos de especialización en Gerencia Financiera de la Corporación Universitaria Minuto De Dios; así mismo se justifica en un aporte social, teniendo en cuenta que las IPS se han visto afectadas financieramente por las diferentes Entidades Responsables de Pago, razón por la cual se pretende realizar un estudio de caso, para poder analizar el impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresa Social del Estado objeto de estudio. Adicionalmente con los resultados obtenidos en la investigación, serán de utilidad en la toma de decisiones financieras y administrativas en la entidad.

Por otra parte, a través de la investigación, se buscar adquirir nuevos conocimientos, los cuales que a través de la asesoría de los docentes se logran materializar, impactando significativamente en los estudiantes, al enriquecer habilidades en las diferentes líneas de investigación, en donde docentes y la academia en general, juegan un papel importante en la formulación de proyectos, que son de vital importancia para los diferentes actores, generando un aporte significativo en la comunidad en general.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

4. Marco de referencia

4.1 Antecedentes teóricos y empíricos

Para Prada & Luis (2004) realizaron una investigación que busco analizar el aseguramiento en los regímenes contributivo y subsidiado, e impacto en los prestadores de servicios. El estudio tuvo un enfoque descriptivo con un diseño cualitativo, donde se tomó la información suministrada por 60 IPS públicas sobre su antigüedad de su cartera a 2000. Los resultados indican que el mayor porcentaje de la cartera corresponde al rango de más de 90 días, en promedio el 58,7% de la cartera de las 60 IPS. Es necesario que las IPS mejoren sus procesos de facturación y su gestión de cobro y que los entes que regulan y controlan el SGSSS diseñen mecanismos efectivos para garantizar el pago oportuno de las aseguradoras a las IPS, a fin de evitar que las prestadoras de servicios, que son las que finalmente garantizan los servicios a los afiliados, se vean forzadas a suspender sus operaciones por incapacidad de cubrir los compromisos con el personal o con sus proveedores.

Portillo-Melo, Enríquez-Guerra & Riascos (2019) realizaron una investigación que buscó analizar los factores económicos que inciden sobre el índice de eficiencia técnica de los hospitales públicos del departamento de Nariño - Colombia 2008–2014. El estudio tuvo un enfoque descriptivo con un diseño cualitativo, donde se tomó información de 28 hospitales públicos en diferentes municipios de Nariño. En el año 2008 solo el 28,57 % de los hospitales públicos en Nariño eran eficientes, pero a partir del año 2011, las medidas de la eficiencia productiva empezaron a mejorar hasta llegar a niveles cercanos al 50 % de IPS eficientes. Con respecto a la cartera hospitalaria o cuentas por cobrar a favor de estas IPS, se comprobó la hipótesis de que este factor tiene una relación inversa con los niveles de eficiencia técnica durante el periodo analizado; en otras palabras, la falta de liquidez, que impide el normal funcionamiento o la operación de los hospitales.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Gaitán-Forero, et al, (2019) realizaron una investigación del análisis financiero del sector salud en Colombia. Que busco analizar si el estado Colombiano ha mitigado el impacto financiero en el sector salud y que tendencia refleja en el corto y mediano plazo para mejorar la situación en el sector salud. En la actualidad nuestro sistema de salud público atraviesa por una serie de inconvenientes financieros. El estudio tuvo un enfoque descriptivo con un diseño cualitativo, donde se tomó información la información financiera de las redes hospitalarias del círculo de Bogotá. Las muestras obtenidas en la recolección de datos indican los altibajos que presenta la red de salud pública la cual es desprestigiada por el pésimo servicio que ofrece en la actualidad. Esto genera que los flujos de caja de las entidades públicas del sector salud disminuyan notablemente generando carteras casi incobrables.

Corrales-Gómez & Landinez-Murcia (2017) realizaron una investigación del deterioro de cartera incidencia en la sostenibilidad financiera en las empresas sociales del Estado. Que busco es fundamental analizar el efecto de la medición y reconocimiento de la cartera, así como su deterioro, bajo los lineamientos establecidos por la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público. El estudio tuvo un enfoque descriptivo con un diseño cualitativo, donde se tomó información del estado de resultados del Hospital San Vicente de Paul (2014). En el estado de resultados presentado hace evidente el impacto negativo en el flujo de efectivo. Las ESE en los tiempos de hoy se caracterizan por mantener cuentas por cobrar y cartera de crédito con alto índice de deterioro de cartera, incidencia en la sostenibilidad financiera en las empresas sociales del estado

Pérez-Coronel (2014) realizó una investigación de la incidencia de la morosidad de cartera en la sostenibilidad financiera del Hospital Emiro Quintero Cañizares. Que busco describir la situación financiera del Hospital. El estudio tuvo un enfoque descriptivo con un diseño cualitativo, donde se tomó información del estado de resultados del Hospital Emiro Quintero Cañizares durante el periodo 2010-2012. Los indicadores de actividad, están presentando deficiencias, debido a que la rotación de cartera está siendo demasiado lenta en comparación con la rotación de proveedores, es decir el periodo promedio de pago está por

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

debajo del periodo promedio de cobro, lo que si no se controla a tiempo puede generar atraso en los pagos.

4.2 Marco teórico

4.2.1 Finanzas Públicas

Gómez-Medina (2018) considera que las finanzas son el estudio de la circulación del dinero, esta rama de la economía se encarga de analizar la obtención, gestión y administración de fondos, lo público es común a toda la sociedad, por ello existen diversas disciplinas que influyen en el estudio científico de las operaciones financieras como la ciencia jurídica, ciencia económica, administración, la ciencia política, la sociología, la estadística, la historia y la psicología (Gaudemet, 1996). Los mayores avances en el estudio de las finanzas de Colombia durante 1819 y 1830 se han dado en torno a la historia institucional, pero la construcción de series estadísticas ha sido prácticamente un imposible (Bernal, 2010).

En las finanzas públicas, gran parte de los desajustes fiscales que presentan en los países son consecuencia de factores político institucionales, como también la limitación de leyes que los rigen (Gutiérrez, Guzmán & Jiménez, 2000), por otro lado, sustenta Lozano, et al, (2008) que mediante las reglas fiscales, los países buscan alcanzar credibilidad y lograr una buena reputación, contribuyendo al crecimiento sostenido de las economías, las reglas deben ser bien diseñadas para que se cumplan, por ello, Las finanzas públicas son los nervios del Estado, cualquier manejo inadecuado que se realice, puede repercutir en el logro de los objetivos que desea alcanzar un gobierno (López-Rodríguez & Gil-Muñoz, 2020).

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Bastable (1927) considera que no se pueden lograr unas finanzas públicas sanas sin el cuidado inteligente de los ciudadanos. Las reglas de regulación juegan un papel importante para mantener la administración dentro de ciertos límites. Por ello, Para lograr un manejo sano y responsable de las finanzas públicas en toda sociedad, se debe contar con reglas fiscales, las cuales deben tener el apoyo de la sociedad (Lozano, et al, 2008). Una adecuada gestión financiera se refleja tanto en el aumento de los ingresos, como en el eficiente y eficaz destino de los egresos, generando mecanismos que permiten distribuir el gasto (González & Callejas, 2008).

González & Callejas (2008) consideran que un presupuesto por resultados brinda enormes ganancias en términos de eficiencia y eficacia de las finanzas públicas, atendiendo necesidades de los ciudadanos, mejorando el seguimiento y control dentro de la administración, por ello, Las finanzas públicas son un instrumento para la planificación, ejecución y control del gasto y buscan satisfacer necesidades y el bienestar colectivo, obtienen sus recursos a través de leyes (Gómez-Medina, 2018), Por otra parte, para lograr unas finanzas públicas debe existir un debido equilibrio entre ingresos y gastos, el cual se encontrará donde la responsabilidad de las autoridades sea fortalecida por la opinión pública activa e ilustrada (Bastable, 1927).

Granger, et al, (2018) consideran que la existencia del ciclo político sobre las finanzas de los gobiernos, muestra que en los años electorales se generan deterioros de los ingresos y aumentos en gastos y déficit fiscal. Las dificultades financieras actúan como un disolvente peligroso y comprometen la posición del gobierno frente a la opinión pública y parlamentaria, estas dificultades están relacionadas, claro es, con las dificultades económicas (Bernal, 2010); por ello, en las finanzas públicas, en el largo plazo algunos países logran menores niveles de endeudamiento y déficit fiscales sostenibles, que otros, a pesar de la similitud de sus economías (Gutiérrez, Guzmán & Jiménez, 2000).

Para las finanzas públicas, es importante la utilización adecuada de los ingresos para cubrir obligaciones y un responsable manejo de los recursos sin comprometer

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

administraciones futuras (González & Callejas, 2008), de ahí que Echavarría, et al, (2002) mencionan que durante varios años se registraron déficit en las finanzas públicas del municipio de Cali, lo que demostró la mala administración del gobierno de turno de gastar más de lo que se percibía; por lo tanto, el equilibrio de las finanzas públicas y los movimientos de dineros públicos son dominados por la intervención del Estado y la aplicación del poder público (Gómez-Medina, 2018).

Granger, et al, (2018) considera que la crisis financiera que afecto a Colombia a finales del siglo XX deterioró los ingresos de la nación, afectando a las regiones y comprometiendo el pago de servicios de salud y educación, por ello, la destrucción de capitales por la Guerra de Independencia es una razón más que lógica para el deterioro de la economía bogotana y por ende de sus finanzas públicas (Bernal, 2010). Un problema que afecta la sostenibilidad de las finanzas de Cali radica en que la inversión pública no se dirige proporcionalmente hacia todas las necesidades de su población (Echavarría, Faimboin & Zuleta, 2002).

Lozano, et al, (2008) consideran que la política fiscal basada en reglas busca un manejo prudente de las finanzas públicas que la hace superior a la política discrecional con sesgo hacia déficit fiscales. Gómez-Medina (2018) define que las finanzas públicas están compuestas por las políticas que determinan el gasto público y los impuestos. De esta relación dependerá la estabilidad económica del país y su ingreso en déficit o superávit, por ello; cuando se quiere solucionar los desequilibrios fiscales que registran los países, las explicaciones por lo general provienen de determinantes económicos, los cuales logran resolver los desajustes fiscales y sanear las finanzas públicas (Gutiérrez, Guzmán & Jiménez, 2000).

La Constitución de 1991 introdujo cambios significativos para las finanzas de los gobiernos territoriales, modificando las reglas de los rubros de transferencias y regalías, realizando distribución de los recursos (Granger, et al, 2018). González & Callejas (2008), consideran que las finanzas de los municipios colombianos están determinadas por la salud de la economía y cuando se presentan periodos de auge, los recursos financieros de las

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

administraciones municipales también crecen, por otra parte, la caracterización de los ingresos, los gastos y la deuda pública interna, son aspectos fundamentales para analizar la situación de las finanzas públicas de Cali (Collazos, 2012).

Argote (2007), definen que las causas que agravaron la crisis financiera del valle del cauca fueron la alta dependencia de las transferencias nacionales, la baja inversión y el alto crecimiento de los gastos en funcionamiento, así Echavarría, Faimboin & Zuleta (2002) consideran que el deterioro de las finanzas en el Valle del Cauca y Cali, pudo presionar el crecimiento económico y para recuperar la calidad del sector público, es siendo necesario el apoyo del sector privado. A pesar que las finanzas públicas del Valle del Cauca presentan un panorama negativo, tanto el Departamento como el municipio realizaron un esfuerzo de ajuste para volver a tener viabilidad financiera (Cabrera, 2005).

Los indicadores de capacidad fiscal y financiera del Valle del Cauca, diagnosticaron que las finanzas públicas de la ciudad poseen varios problemas que afectan su sostenibilidad causados por la alta dependencia y pérdida de autonomía (Echavarría, Faimboin & Zuleta, 2002). El buen desempeño de las finanzas de Medellín no es solo el resultado de la gestión en materia de impuestos, sino también de otros ingresos y de la composición de los gastos (Tobón, López & González, 2012); por ello, la política fiscal chilena desde el 2001, ha logrado reducir el nivel de endeudamiento en 15 puntos del PIB en menos de una década, asegurando la sostenibilidad de las finanzas del estado (Lozano, et al, 2008).

4.2.2 Finanzas corporativas

Pascual (2017) considera que las finanzas corporativas permiten maximizar el valor de las compañías en el mercado, con una correcta asignación de recursos, desarrollando una política de inversión, que reflejen creación de valor, por otra parte en la literatura tradicional de finanzas corporativas los directivos creen que los mercados financieros son eficientes y los inversionistas piensan que los directivos toman decisiones para mejorar el valor de la empresa (Useche-Arévalo, 2014); por ello, las finanzas corporativas en las

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

últimas cuatro décadas han presentado cambios significativos, desde entonces los modelos de valoración han tenido una fuerte influencia en el tratamiento de problemas inherentes a la empresa (Andres-Zapata,2016).

En las finanzas corporativas las tres grandes decisiones financieras son inversión, financiación y dividendos; pero los grandes modelos para la toma de decisiones son los de inversión y financiación (Pascual, 2017). Useche-Arevalo (2014) considera que, en las finanzas corporativas de las organizaciones, la literatura identifica tres decisiones importantes a tener en cuenta como son: la administración del capital de trabajo, la estructura del capital y presupuesto de capital. Por otra parte, En finanzas corporativas, el valor de la deuda y el apalancamiento óptimo están ligados al riesgo de la empresa, impuestos, tasas de interés libres de riesgo, siendo estos principales determinantes de la estructura de capital (Zapata, 2016).

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

5. Metodología

5.1 Alcance de la investigación

El alcance de esta investigación es de carácter descriptivo, en donde se organizó y consolidó la información de los estados de las cuentas por cobrar y los estados de la situación financiera para los periodos 2017 – 2020, con el fin de facilitar la interpretación y poder determinar el impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de la Empresa Social del Estado del sector hospitalario, para la cual se realizó el estudio de caso.

Ramírez & Zwerg, (2012) consideran que la investigación descriptiva consiste en la organización de información en forma útil y comprensible vía indicadores que faciliten la interpretación del fenómeno; los estudios descriptivos bien conducidos terminan alcanzando algún grado de predicción o prospectiva; por ello, el estudio descriptivo busca especificar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno que se analice, pretende medir o recoger información de manera independiente sobre conceptos o variables. (Hernández, et al, 2014).

5.2 Enfoque metodológico

El enfoque del presente proceso investigativo es de tipo cualitativo, el cual dentro de sus características define planteamientos abiertos que a medida de la investigación se van enfocando, logrando generar una teoría que permita comprender a través del resultado de los indicadores el impacto en la liquidez y rentabilidad de las Empresas Sociales del Estado del Sector Hospitalario, partiendo de la información financiera para los periodos 2017 a 2020.

Hernández & Mendoza (2018) consideran que en enfoque cualitativo el investigador comienza el proceso examinando los hechos y revisando los estudios previos, de manera

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

simultánea, a fin de generar una teoría que sea consistente con lo que está observando que ocurre. La investigación cualitativa es la descripción detallada de situaciones, eventos, personas, interacciones y comportamientos que son observables, incorporando la voz de los participantes, sus experiencias, actitudes, creencias, pensamientos y reflexiones tal y como son expresada por ellos mismos (Ceballos-Ramos & Rodríguez- Flores, 2020).

5.3 Población y muestra

La población objeto de estudio correspondió a los estados financieros certificados y dictaminados de la entidad objeto del estudio de caso, para el periodo 2017-2020, los cuales se consideran como una sola unidad y por lo tanto se omitió la muestra.

5.4 Instrumentos

La técnica a utilizar para el proceso investigativo es el estudio de caso, teniendo en cuenta que se requiere realizar un estudio detallado del estado actual de las cuentas por cobrar de la Entidad objeto de estudio, en donde se realizara la consolidación de información financiera de los periodos 2017 – 2020, para analizar la morosidad de las cuentas por cobrar y determinar a través de los indicadores el impacto financiero en la liquidez y rentabilidad de la Empresa Social del Estado.

Espinosa (2020); considera que, en los estudios de casos, radica el análisis de diferentes elementos y hechos que intervienen en una situación real, en donde se implementan métodos investigativos como la observación, entrevistas, análisis documental, evaluación física, sociológica o psicológica, con el fin de estudiar un fenómeno. Los tipos de estudio de caso pueden ser descriptivos, ilustrativos, experimentales, exploratorios y explicativos. el cual busca evaluar las dificultades y beneficios de implementar nuevas propuestas (Ryan, Scapens & Theobald, 2004).

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

5.5 Procedimientos.

La técnica a utilizar para el desarrollo de esta investigación es análisis de datos, teniendo en cuenta que el enfoque metodológico es de tipo cualitativo, donde se busca analizar el comportamiento de los estados de cartera durante los periodos 2017-2020, poder realizar variaciones, e identificar tendencias, análisis de indicadores financieros, adicionalmente realizar acercamientos al personal involucrado en las diferentes áreas de las Dirección financiera que nos permitan identificar o reconocer las causas del estado actual de las cuentas por cobrar, para el presente análisis se tendrán en cuenta los siguientes pasos:

Paso 1. Inmersión en el campo.

Paso 3. Solicitud de información financiera a las diferentes áreas.

Paso 4. Recolección de datos.

Paso 5. consolidación de la información.

Paso 7. Análisis de la información.

Paso 8. Realizar reporte final.

5.6 Análisis de información.

La información recolectada de los periodos 2017 a 2020 fue consolidada utilizando la herramienta de Excel, en donde se tomaron analizaron los estados de cartera de los diferentes periodos, los estados de situación financiera, los estados de resultados y se procedió a realizar análisis horizontal y vertical, a realizar variaciones del comportamiento presentado en los diferentes periodos, se realizaron cálculos de indicadores financieros, adicionalmente se tomó información suministrada por el personal de las áreas financieras involucrados en la ejecución de actividades de la situación objeto de estudio.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

5.7 Consideraciones éticas

La información recolectada se va a utilizar únicamente para fines académicos, no se va a utilizar para ninguna actividad comercial, el manejo es completamente confidencial y únicamente se va a utilizar para dar respuesta a los objetivos planteados del problema de investigación, que pretende analizar el estado actual de las cuentas por cobrar de la empresa social del estado objeto de estudio y poder determinar las causas que inciden en la liquidez, respetando el código de ética de la Corporación Universitaria Minuto de Dios.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

6. Resultados

Una vez aplicadas las técnicas de análisis de procesamiento y análisis de datos se procedieron a analizar las variables objeto de estudio como son: estado de las cuentas por cobrar para los periodos 2017 al 2020, deterioro de las cuentas por cobrar, análisis del estado de la situación financiera y análisis del estado de resultados.

6.1 Análisis cuentas por cobrar vigencias 2017 a 2017

De la información suministrada por la entidad objeto de estudio, se realizó la consolidación de la cartera por régimen y por edades, por ello en la tabla 3 se observa la cartera por edades para la vigencia 2017, clasificada por régimen, en donde se evidencia que el total de la cartera fue por valor de \$358.337 millones, de los cuales el régimen con mayor participación corresponde al régimen subsidiado, en donde el valor total de la cartera asciende a \$235.108 millones con una participación del 66% del total de la cartera, por otra parte, también se puede observar el comportamiento de la cartera por edades, en donde la edad con mayor participación corresponde a la cartera mayor a 360 días, con un valor de \$187.355 millones y una participación del 52% del total de la cartera.

Tabla 3. Cuentas por cobrar por edades 2017 cifras en millones de pesos

Subconcepto	Hasta 60	De 61 a 90	De 91 a 180	De 181 a 360	Mayor 360	Total Cartera	% Part
Régimen Contributivo	7.727	1.374	5.869	4.924	21.901	41.794	12%
Régimen Subsidiado	40.940	15.932	43.004	18.766	116.466	235.108	66%
Soat - Ecat	1.325	117	990	1.314	10.500	14.246	4%
Población pobre Secretaria Departamentales	6.525	595	4.827	2.500	27.419	41.866	12%
Población pobre Secretarías Municipales	0	0	0	0	4	4	0%
Otros Deudores por venta de servicios de salud	7.421	1.489	1.503	2.560	11.065	24.037	7%
otros conceptos diferentes a ventas de servicios de salud	1.282	0	0	0	0	1.282	0%
Total	65.219	19.507	56.192	30.064	187.355	358.337	100%
% participación	18%	5%	16%	8%	52%	100%	

Fuente: Elaboración propia

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

En la tabla 4 se observa el comportamiento de la cartera para la vigencia 2018, en donde se evidencia que el régimen con mayor participación corresponde al régimen subsidiado, con una participación del 59%, el siguiente régimen con mayor participación corresponde al contributivo con una participación del 16%, por otra parte, también se puede observar el comportamiento de la cartera por edades, en donde la cartera mayor a 360 días representa el 62% del total de la cartera con un valor de \$190.913 millones.

Tabla 4. Cuentas por cobrar por edades 2018 cifras en millones de pesos

Subconcepto	Hasta 60	De 61 a 90	De 91 a 180	De 181 a 360	Mayor 360	Total Cartera	% Part
Régimen Contributivo	9.075	2.172	6.026	6.819	25.338	49.431	16%
Régimen Subsidiado	21.650	6.179	23.981	7.825	122.983	182.618	59%
Soat - Ecat	1.345	123	1.214	1.086	11.752	15.521	5%
Población pobre Secretaria Departamentales - Distritales	6.392	1.563	6.074	5.881	15.322	35.233	11%
Población pobre Secretarías Municipales	37	17	20	445	3	522	0%
Otros Deudores por venta de servicios de salud	2.954	1.652	1.850	2.213	14.984	23.653	8%
otros conceptos diferentes a ventas de servicios de salud	201	35	53	456	531	1.277	0%
Total	41.654	11.742	39.219	24.726	190.913	308.253	100%
% participación	14%	4%	13%	8%	62%	100%	

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 5 se observa el total de la cartera para la vigencia 2019, distribuida por régimen y por edad, en donde se evidencia que el total de la cartera a cierre de la vigencia fue por valor de \$269.165 millones, de las cuales el régimen subsidiado tiene una participación del 47% del total de la cartera, con un valor de \$126.660 millones, seguido del régimen contributivo con una participación del 20%, por otra, también se puede observar el comportamiento de la cartera por edades, en donde la cartera mayor a 360 días equivale al 58% del total de la cartera con un valor de \$155.485 millones.

Tabla 5. Cuentas por cobrar por edades 2019 cifras en millones de pesos

Subconcepto	Hasta 60	De 61 a 90	De 91 a 180	De 181 a 360	Mayor 360	Total Cartera	% Part
Régimen Contributivo	2.536	2.580	5.978	8.989	34.453	54.537	20%
Régimen Subsidiado	21.110	7.278	14.814	15.294	68.164	126.660	47%
Soat - Ecat	791	269	657	957	14.293	16.966	6%

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Población pobre Secretaria Departamentales - Distritales	9.880	2.411	5.877	5.677	24.916	48.761	18%
Población pobre Secretarías Municipales	0	0	0	0	31	31	0%
Otros Deudores por venta de servicios de salud	2.478	971	1.152	2.728	12.755	20.085	7%
otros conceptos diferentes a ventas de servicios de salud	517	150	107	478	873	2.125	1%
Total	37.312	13.659	28.584	34.124	155.485	269.165	100%
% participación	14%	5%	11%	13%	58%	100%	

Fuente: Elaboración propia

El total de la cartera para la vigencia 2020 fue por valor de \$262.040 millones, en la tabla 6 se puede observar la composición de la cartera por régimen y por edades, en donde el régimen con mayor participación es el subsidiado, con una participación del 45% y un valor de \$118.234 millones, seguido del régimen contributivo con una participación del 19%, por otra, se puede observar el comportamiento de la cartera por edades, en donde la edad con mayor participación es la cartera mayor a 360 días con un valor de \$163.198 millones y una participación es el 63% del total de la cartera.

Tabla 6. Cuentas por cobrar por edades 2020 cifras en millones de pesos

Subconcepto	Hasta 60	De 61 a 90	De 91 a 180	De 181 a 360	Mayor 360	Total Cartera	% Part
Régimen Contributivo	5.445	1.981	3.421	4.093	35.414	50.354	19%
Régimen Subsidiado	16.359	3.823	6.946	20.275	70.832	118.234	45%
Soat - Ecat	51	113	302	1.062	14.651	16.178	6%
Población pobre Secretaria Departamentales - Distritales	6.462	1.782	3.997	7.902	28.546	48.689	19%
Población pobre Secretarías Municipales	0	0	0	0	7	7	0%
Otros Deudores por venta de servicios de salud	7.030	734	648	841	12.867	22.120	8%
otros conceptos diferentes a ventas de servicios de salud	5.064	41	212	259	882	6.458	2%
Total	40.410	8.474	15.526	34.432	163.198	262.040	100%
% participación	15%	3%	6%	13%	62%	100%	

Fuente: Elaboración propia

En la figura 1. se observa la composición de la cartera por edades para las vigencias 2017 a 2020, en donde se evidencia que la cartera mayor a 360 días es la que mayor participación tiene para todos los años, en donde la participación de la cartera para esta edad se encuentra entre el 52% y 62%, con valores entre el rango de los \$155.485 millones hasta \$190.913 millones.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

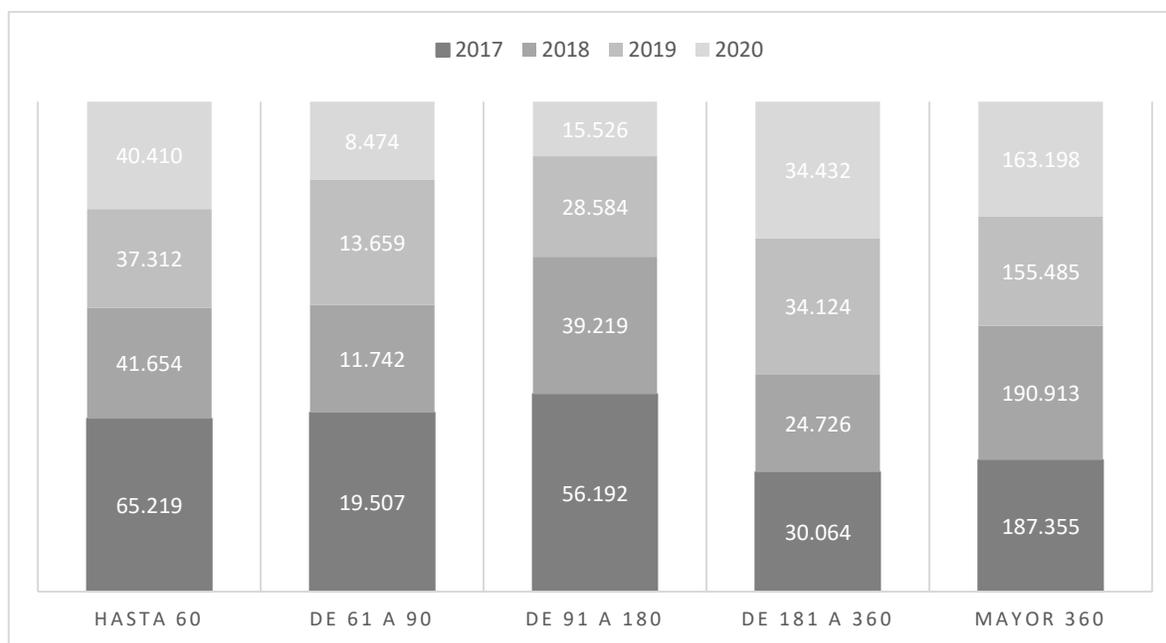


Figura 1. Composición de la cartera por edades vigencia 2017 a 2020

Fuente: Elaboración propia

6.2 Deterioro de las cuentas por cobrar

Al realizar el análisis de las cuentas por cobrar en el estado de la situación financiera, se evidencia que un % significativo se deteriora, en la tabla 7 se observa que para el año 2017 el % del deterioro de las cuentas por cobrar fue del 42%, llegando al 2020 con un deterioro del 54%, situación que fue indagada con los diferentes colaboradores del área de cartera, en donde suministraron información detallada de los motivos por los cuales se deterioró la cartera, dentro de los cuales los principales obedecen a entidades que entraron en proceso de liquidación y su cartera se convierte en cartera de difícil recaudo, en otros casos entidades con cartera mayor a 360 días de dudoso recaudo.

Tabla 7. Deterioro cuentas por cobrar 2017 a 2020

Concepto	2017	2018	2019	2020
Total cuentas por cobrar	358.337	308.253	269.165	262.040
(-) 1386 Deterioro acumulado de cuentas por cobrar (CR)	150.424	172.228	139.843	141.976
% Deterioro	42%	56%	52%	54%

Fuente: Elaboración propia

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

6.2.1 Deterioro de las cuentas por cobrar por régimen

De la información suministrada por el área de cartera, se realizó la consolidación por régimen del valor deteriorado para el año 2021, en la tabla 8 se muestra que el valor total del deterioro fue por \$141.976 millones, las entidades liquidadas tienen una participación del 49%, en este grupo se encuentran las siguientes entidades: Unicajas, Salud Vida, Comfamiliar Cartagena, Cafesalud, Cruz Blanca, Comfacor y Manexca. Por otra parte, el saldo restante del deterioro se realizó a cartera mayor a 360 días correspondiente a a cartera de difícil recaudo.

Tabla 8. Deterioro por régimen vigencia 2020

Régimen	2019	2018	2017	2016	2015	Total	%
Subsidiado	11.361	4.744	5.157	2.862	339	24.463	17%
Contributivo	4.916	3.291	1.756	1.035	0	10.998	8%
Población pobre Secretaria Departamentales - Distritales	8.670	5.732	3.494	870	0	18.766	13%
Soat - Ecat	1.621	1.849	1.706	986	0	6.162	4%
Otros Deudores por venta de servicios de salud	4.072	2580	1818	285	3.113	11.868	8%
Entidades liquidadas	10.661	6.799	10.535	6.065	35.659	69.719	49%
Total Deterioro	41.301	24.995	24.466	12.103	39.111	141.976	100%
% Participación	29%	18%	17%	9%	28%	100%	

Fuente: Elaboración propia

6.3 Rotación de las cuentas por cobrar

En la tabla 9 se observa el comportamiento de la rotación de las cuentas por cobrar para los años 2017 – 2020, en donde se evidencia la cantidad de días que tarda la entidad para recuperar la cartera, para el año 2017 la rotación fue de 413 días, para el 2018 la rotación fue de 357 días, para el 2019 de 281 días y para el año 2020 la rotación fue de 299 días.

Tabla 9. Rotación cuentas por cobrar 2017 - 2020

Concepto	2017	2018	2019	2020
Total cuentas por cobrar	358.337	308.253	269.165	262.040
43 Venta de servicios	316.858	314.889	350.226	320.404
Rotación de cartera días	413	357	281	299

Fuente: Elaboración propia

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

6.4 Estado de la situación financiera

En la tabla 10, se muestra el estado de la situación financiera para el periodo 2017 a 2020, en donde se puede evidenciar el análisis horizontal y vertical para cada uno de los rubros de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio.

6.4.1 Análisis vertical

En la tabla 10, se observa el análisis vertical para los periodos 2017 a 2020, donde el pasivo corriente para el 2017 tiene una participación del 52% y para el 2020 la participación alcanzada es del 47%, mostrando una disminución, del activo corriente la cuenta con mayor participación es el efectivo donde ha presentado un incremento iniciando en el 2017 con una participación del 11% y para el 2020 alcanzó una participación del 24%, el siguiente rubro con mayor participación es las cuentas por cobrar con una participación del 20%, presentando una disminución, por otra parte las cuentas del activo no corriente con mayor participación es propiedad, planta y equipo, siendo la cuenta con mayor participación del total del activo.

El total de los pasivos tienen una participación del 35% de los cuales el 32% corresponde a pasivo corriente y el 3% a pasivo no corriente, las cuentas con mayor participación son otros pasivos del 21% para el año 2020, que corresponden a ingreso diferido por subvenciones condicionadas. Por otra parte, en el patrimonio para los años 2017 a 2020, la cuenta con mayor participación es el capital fiscal, con una participación del 70%.

6.4.2 Análisis horizontal

En la tabla 10, se muestra el análisis horizontal 2020 vs 2019, en donde el activo presenta un incremento del 1% en el año 2020, al compararlo con el 2019, la cuenta con mayor variación en el activo corriente corresponde a cuentas por cobrar con una disminución del 21%, sin embargo, en el activo no corriente las cuentas por cobrar presentan un incremento del 121%. Por otra parte, en el pasivo para el 2020 se observa una disminución del 4%

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

frente al año inmediatamente anterior, las cuentas con mayor variación presentada corresponden a cuentas por pagar, que presentaron un incremento del 18% y las provisiones disminuyeron en un 35%, por otra parte, el patrimonio tiene un incremento del 4% para el 2020.

Tabla 10. Análisis horizontal y vertical Estado de la situación financiera

Concepto	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL					
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2020-2019	% variación
1 Activos	493.257	450.833	445.566	451.321	100%	100%	100%	100%	5.755	1%
Activo corriente	254.036	218.196	232.102	213.193	52%	48%	52%	47%	-18.909	-8%
11 Efectivo y equivalentes al efectivo	52.246	90.358	106.559	109.794	11%	20%	24%	24%	3.235	3%
12 Inversiones e instrumentos derivados	1	1	1	1	0%	0%	0%	0%	0	-2%
13 Cuentas por cobrar	168.055	116.228	116.676	92.105	34%	26%	26%	20%	-24.571	-21%
15 Inventarios	16.023	10.735	8.407	11.266	3%	2%	2%	2%	2.860	34%
19 Otros activos	17.710	874	459	27	4%	0%	0%	0%	-432	-94%
Activo no corriente	239.221	232.636	213.464	238.128	48%	52%	48%	53%	24.664	12%
13 Cuentas por cobrar	39.858	19.798	12.646	27.959	8%	4%	3%	6%	15.313	121%
(+)16 Propiedades, planta y equipo	160.117	165.686	160.575	190.118	32%	37%	36%	42%	29.543	18%
(+) 19 Otros activos	39.247	47.152	40.243	20.051	8%	10%	9%	4%	-20.192	-50%
2 Pasivos	133.462	139.445	166.404	159.689	27%	31%	37%	35%	-6.715	-4%
Pasivo corriente	120.423	116.316	150.831	145.606	24%	26%	34%	32%	-5.224	-3%
24 Cuentas por pagar	34.929	30.174	35.511	42.014	7%	7%	8%	9%	6.503	18%
25 Beneficios a los empleados	23.266	6.326	4.442	4.144	5%	1%	1%	1%	-297	-7%
27 Provisiones	8.392	7.810	9.120	5.893	2%	2%	2%	1%	-3.227	-35%
29 Otros pasivos	53.836	72.005	101.758	93.554	11%	16%	23%	21%	-8.204	-8%
Pasivo no corriente	13.040	23.130	15.573	14.083	3%	5%	3%	3%	-1.491	-10%
24 Cuentas por pagar	11.870	0	0	0	2%	0%	0%	0%	0	0%
25 Beneficios a los empleados	1.169	16.907	15.573	14.083	0%	4%	3%	3%	-1.491	-10%
29 Otros pasivos	0	6.223	0	0	0%	1%	0%	0%	0	0%
3 Patrimonio	359.795	311.387	279.162	291.632	73%	69%	63%	65%	12.470	4%
32 Patrimonio de las empresas	359.795	311.387	279.162	291.632	73%	69%	63%	65%	12.470	4%
3208 Capital fiscal	340.486	316.294	316.447	316.447	69%	70%	71%	70%	0	0%
3225 Resultados de ejercicios anteriores	-7.392	-16.076	0	0	-1%	-4%	0%	0%	0	0%
3230 Resultado del ejercicio	-26.115	-41.646	-15.357	-39.653	-5%	-9%	-3%	-9%	-24.295	158%
3268 Impactos por la transición al nuevo marco de regulación	52.815	52.815	-21.928	14.837	11%	12%	-5%	3%	36.765	-168%
Total pasivo y patrimonio	493.257	450.833	445.566	451.321	100%	100%	100%	100%	5.755	1%

Fuente: Elaboración propia

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

6.5 Estado de resultados

En la tabla 11, se observa en el análisis vertical y horizontal del estado de resultados para los años 2017 a 2020.

6.5.1 Análisis Vertical

En la tabla 11, se observa el análisis vertical del estado de resultados, donde la principal fuente de financiación son la venta de servicios de salud, la participación para el 2017 corresponde al 95% del total de los ingresos y la participación alcanzada para el 2020 es del 73%, presentando disminución, mientras que la cuenta de otros ingresos representa el 27%, el incremento obedece a otros ingresos recibidos producto de convenios no relacionados a la venta de servicios de salud, por otra parte los costos de ventas, para el año 2020 superaron el valor de la venta de servicios, la cual obedece a costos ocasionados por adecuación en unidades de cuidados intensivos para garantizar la atención de pacientes covid-19, por otra parte los gastos de operación para representan el 24%, finalmente el resultado operacional para todos los años ha generado pérdidas, del -10% para el 2017, siendo más representativa la del año 2020, la cual fue del -21%, lo que se explica que los costos y gastos superaron los ingresos por venta de servicios.

6.5.2 Análisis Horizontal

Al realizar el análisis horizontal se puede observar que el total de ingresos presento un incremento en el 2020 del 15% al compararlo con el 2019, sin embargo, la venta de servicios presentó una disminución del 9%, y otros ingresos presentó un incremento del 263% producto de convenios para afrontar la pandemia ocasionada por el covid-19, los costos presentaron un incremento del 8%, por otra parte se observa que el resultado operacional presento un incremento del 128% al compararlo con el 2019, lo que explica que fue mayor los costos y gastos que la facturación, la cual por los cierres presentados al

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

inicio de la pandemia vieron afectados los ingresos por venta de servicios, impactando significativamente en el resultado operacional.

Tabla 11. Análisis horizontal y vertical del estado de resultados

Concepto	2017	2018	2019	2020	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
					2017	2018	2019	2020	2020-2019	
Total Ingresos	333.133	354.511	383.369	440.696	100%	100%	100%	100%	57.327	15%
43 Venta de servicios	316.858	314.889	350.226	320.404	95%	89%	91%	73%	-29.822	-9%
48 Otros ingresos	16.275	39.622	33.143	120.292	5%	11%	9%	27%	87.149	263%
6 Costos de ventas	258.099	271.228	307.585	332.491	81%	86%	88%	104%	24.907	8%
Gastos de Operación (51 y 53)	93.080	89.221	83.250	80.499	29%	28%	24%	25%	-2.750	-3%
51 De administración y operación	56.380	55.648	59.231	64.273	17%	16%	15%	15%	5.042	9%
53 Deterioro, depreciaciones, amortizaciones y provisiones	36.700	33.573	24.019	16.227	11%	9%	6%	4%	-7.792	-32%
Resultado Operacional	-34.321	-45.560	-40.608	-92.587	-10%	-13%	-11%	-21%	-51.978	128%
59 Cierre de ingresos, gastos y costos	-26.115	-41.646	-21.928	14.837	-8%	-12%	-6%	3%	36.765	-168%

Fuente: Elaboración propia

6.6 Análisis de los indicadores financieros

Las razones financieras se muestran con el objeto de indicar la relación existente entre las diferentes cuentas de los estados de situación financiera y según su comportamiento, determinar la situación de la empresa para recomendar puntos de vista que se considere se deban tener en cuenta para el mejoramiento de su situación financiera. Por lo anterior, se calculan y analizan los indicadores de liquidez y rentabilidad.

6.6.1 Indicadores de liquidez

6.6.1.1 Razón corriente

En la tabla 12 se observan el comportamiento del indicador de razón corriente para los años 2017 a 2020, en donde se observa que en el año 2020 la Empresa Social del Estado por cada peso de la obligación vigente contaba con 1,464 pesos para respaldarla, con relación a los años anteriores su liquidez disminuyó significativamente.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

6.6.1.2 Razón ácida

En la tabla 12, se muestra el comportamiento del indicador de razón ácida para los años 2017 – 2020, donde se observa que para todos los periodos la Empresa Social del Estado alcanza a atender sus obligaciones sin necesidad de liquidar sus inventarios, el indicador para todos los años estuvo por encima del 1,387, sin embargo, se observa una disminución en el resultado del indicador al compararlo con los años anteriores en donde para el 2017, el resultado fue del 1,783.

6.6.1.3 Razón de tesorería

Este indicador permite determinar los recursos líquidos con que dispone la empresa para cumplir sus compromisos sin considerar otras cuentas del activo circulante como inventarios, cuentas por cobrar, es decir, sólo efectivo. En la tabla 12 se observa que el resultado de esta razón se ha deteriorado, por cada peso (\$1) de deuda en el 2017 solo contaba con cuarenta y tres centavos de pesos (\$0.43) de recursos líquidos y en el 2020 por cada peso (\$1) solo disponía setenta y cinco centavos de pesos (\$0.75), lo que indica que la empresa no cuenta con el suficiente dinero disponible para cancelar sus obligaciones de corto plazo.

Tabla 12. Indicadores de liquidez 2017 - 2020

Indicadores	2017	2018	2019	2020
Razón corriente	1,903	1,876	1,539	1,464
Razón ácida	1,783	1,784	1,483	1,387
Razón de tesorería	0,43	0,77	0,70	0,75
Capital de trabajo	133.613	101.881	81.271	67.587

Fuente: Elaboración propia

6.6.1.4 Capital de trabajo

En la tabla 13 se puede evidenciar el comportamiento del capital de trabajo de empresa social del estado para los años 2017 a 2020, donde se muestra que opera con un capital

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

circulante positivo para todos sus ejercicios, experimentando disminuciones significativas del -24%, -20 y - 17% para los últimos tres años, se puede deducir es que hay una reducción en la solvencia para las operaciones normales de la empresa.

Tabla 13. Capital de trabajo

Concepto	2017	2018	2019	2020
Activo corriente	254.036	218.196	232.102	213.193
Pasivo corriente	120.423	116.316	150.831	145.606
Capital de trabajo	133.613	101.881	81.271	67.587
% variación		-24%	-20%	-17%

Fuente: Elaboración propia

En la figura 2, se observa la variación que presenta el activo corriente, pasivo corriente y el capital de trabajo, en donde se evidencia una disminución del activo en donde para el año 2017 el valor de activos corrientes eran de \$254.036 millones y para el 2020 fue por valor de \$213.193 millones, con una disminución del 16%, esta disminución obedece principalmente al deterioro que se realiza de las cuentas por cobrar por considerarse de difícil recaudo, en cuanto a pasivos para el año 2017 el valor de pasivos era de \$120.423 millones y para el 2020 el valor fue de \$145.606 millones, presentando un incremento del 21%, situación que ocasionó que el capital de trabajo disminuyera pasando de un valor de \$133.613 millones en el 2017 a un valor de \$67.587 millones para el 2020, situación que ocasiona falta de liquidez en la empresa social del estado.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

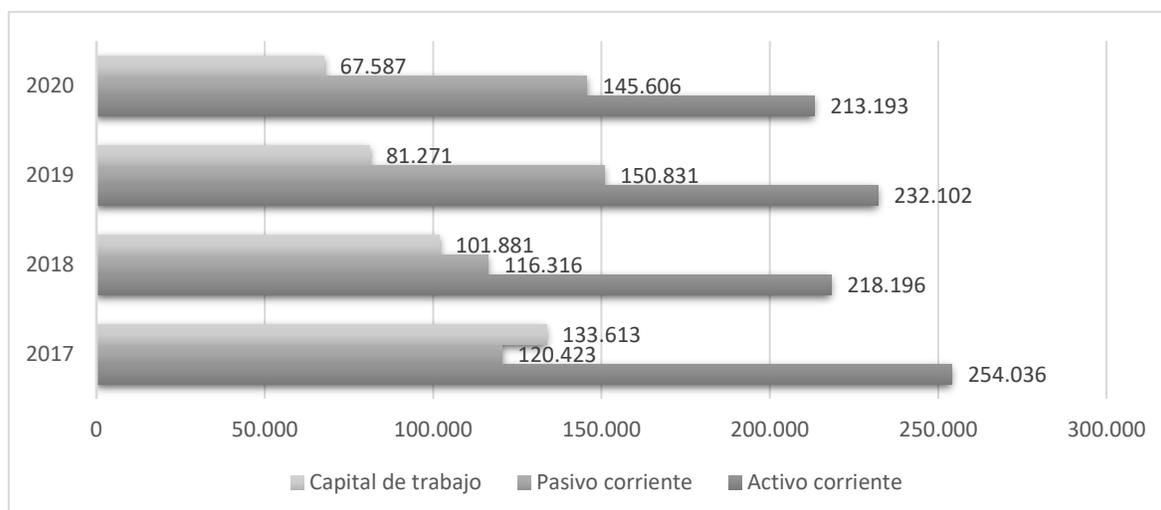


Figura 2. Capital de trabajo vigencia 2017 a 2020

Fuente: Elaboración propia

6.6.2 Indicadores de rentabilidad

6.6.2.1 Margen de utilidad operacional

En la tabla 14 se muestra el resultado del indicador de margen de utilidad operacional para los años 2017 a 2020, donde se observa un resultado negativo para todos los años, para el año 2017 el resultado operacional fue por valor de \$-34.321 millones, y para el 2020 el resultado operacional fue por valor de \$-92.587 millones, pasando en porcentajes del -11% al -29%, lo que significa que los ingresos generados por venta de servicios resultan insuficientes para cubrir los gastos y costos, es importante mencionar que en los gastos operacionales se encuentran cifras que corresponden a deterioro de la cartera, cifras que al ser deterioradas se disminuyen del activo y se registran como gastos de operación, impactando de manera negativa en los resultados de los indicadores de rentabilidad.

Tabla 14 Margen de utilidad operacional

Concepto	2017	2018	2019	2020
Ingresos Operacionales	316.858	314.889	350.226	320.404
Costos de ventas	258.099	271.228	307.585	332.491
Gastos de Operación (51 y 53)	93.080	89.221	83.250	80.499
Resultado operacional	-34.321	-45.560	-40.608	-92.587
Porcentaje	-11%	-14%	-12%	-29%

Fuente: Elaboración propia

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

6.6.2.2 Margen de utilidad neta

En la tabla 15 se observa el resultado del margen de utilidad neta, el cual refleja las cifras que representan la rentabilidad final de la institución, el indicador muestra resultado adversos para los años 2017 al 2019, con indicadores del -8%, -12% y -6%, siendo únicamente un resultado positivo para el año 2020, del 3%, sin embargo este resultado está influenciado por actividades no operacionales donde la entidad obtuvo una fuente adicional de financiación producto de convenios, de no ser así los resultados para el 2020 habrían sido críticos.

Tabla 15 Margen de utilidad neta

Concepto	2017	2018	2019	2020
Ingresos totales	333.133	354.511	383.369	440.696
Costos	258.099	271.228	307.585	332.491
Gastos totales	101.148	124.929	97.712	93.367
Resultado neto	-26.115	-41.646	-21.928	14.837
Porcentaje	-8%	-12%	-6%	3%

Fuente: Elaboración propia

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

7. Conclusiones

El desarrollo de esta investigación permitió identificar que las cuentas por cobrar tienen gran impacto en la sostenibilidad financiera de las Empresas Sociales del Estado, en donde el deterioro de las cuentas por cobrar y la alta morosidad que se presenta por el no pago oportuno por parte de las EPS, generan un impacto negativo en la liquidez, teniendo en cuenta que la rotación de cartera es lenta, situación que afecta el cumplimiento de los pagos a los proveedores. (Corrales-Gómez & Landinez-Murcia ,2017; Paul, 2014; Pérez-Coronel, 2014; Rodríguez & Cruz-Linares, 2021).

Por otra parte, según los antecedentes analizados, la cartera de las IPS mayor a 90 días presenta un promedio general del 58%, que corresponde a cartera vencida, siendo evidente que la cartera juega un factor importante que incide en la liquidez de las IPS, las altas morosidades en la cartera impiden la operación o el normal funcionamiento de los hospitales, situación que se evidenció con los resultados obtenidos en la investigación realizada en la entidad objeto del estudio de caso. (Prada & Luis,2004; Portillo-Melo, Enríquez-Guerra & Riascos,2019).

Así mismo, se analizaron diferentes referentes teóricos para realizar una contextualización sobre las finanzas corporativas y finanzas públicas, posteriormente se consultaron diferentes referentes de investigaciones previas relacionada con las cuentas por cobrar y la liquidez en la IPS y Empresas Sociales del Estado, los cuales permitieron que se lograra realizar una contextualización de las cuentas por cobrar en las IPS públicas y la incidencia que estas tienen en la liquidez.

Se realizó el análisis de las cuentas por cobrar de los periodos 2017 – 2020, de la Empresa Social del Estado objeto de estudio, en donde se evidenció que la cartera mayor a 90 días o cartera vencida en promedio representa el 80% del total de la cartera, en donde la cartera mayor a 360 días en promedio corresponde al 59%, situación que ocasiona que se convierta en cartera de difícil recaudo, por ello; el deterioro realizado durante el periodo 2017 a 2020

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

fue en promedio del 51%, situación que ocasiono una rotación de cartera en promedio de 337 días, situación que afecta la liquidez de la Empresa Social del Estado objeto de estudio.

Así mismo, al realizar el análisis de las cuentas por cobrar para los periodos 2017 -2020, se evidenció que la cartera mayor a 360 días corresponde a 57% del total de la cartera, convirtiéndose en cartera de difícil recaudo, la cual en su gran mayoría es deteriorada, las causas por las cuales se presentan estos inconvenientes es porque algunas de las EPS incumplen con la oportunidad en los pagos, por otra parte, muchas de las EPS terminan en liquidación y en los procesos de reclamación una mínima parte es reconocida y cancelada a las IPS, siendo necesario realizar el deterioro de dichas cuentas por cobrar.

En cuanto a los indicadores de liquidez, se observa que los resultados razón corriente y razón ácida muestran una disminución en las condiciones de liquidez, siendo más desfavorables los resultados obtenidos para el 2020, por otra parte, la razón de tesorería indica que la empresa no cuenta con suficiente dinero disponible para cancelar sus deudas a corto plazo. Para el caso de capital de trabajo, este presenta una disminución significativa para los últimos tres años, lo que permite deducir que hay una reducción en la solvencia de la empresa para poder cubrir las operaciones normales de la empresa.

Así mismo, se realizó el análisis del resultado de los indicadores de rentabilidad, en donde el margen de utilidad operacional presentó resultados negativos para todos los años, con unos resultados en el indicador de -11% para el 2017, y -29% para el 2020, resultado que se ve influenciado por el incremento en los gastos de operación, los cuales registran cifras del deterioro de la cartera, impactando negativamente en los resultados de la entidad. Por otra parte, el indicador de utilidad neta, para los años 2017 a 2019 muestra también resultados negativos, indicador que refleja la rentabilidad final de la entidad, el único resultado positivo fue el del año 2020, el cual mostro un 3% en el margen de utilidad, sin embargo, este resultado está influenciado por actividades no operacionales donde la entidad obtuvo una fuente de financiación adicional, de lo contrario el resultado había sido peor que los años anteriores.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Es importante realizar futuras investigaciones sobre las reglas de regulación existentes en materia de cumplimiento en los pagos a las IPS por concepto de los servicios prestados, teniendo en cuenta que a pesar que las IPS cumplan con la gestión de cobro de manera oportuna y se tengan procedimientos claros para el cobro de la cartera, las EPS tienen un mal comportamiento frente al cumplimiento del pago de las obligaciones, situación que afecta en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado.

El desarrollo de esta investigación permitió identificar que las cuentas por cobrar tienen gran impacto en la sostenibilidad financiera de las Empresas Sociales del Estado, en donde el deterioro de las cuentas por cobrar y la alta morosidad que se presenta por el no pago oportuno por parte de las EPS, generan un impacto negativo en la liquidez según se observó en el resultado de los indicadores de liquidez y rentabilidad, calculados para los años 2017 - 2020, teniendo en cuenta que la rotación de cartera es lenta, situación que afecta el cumplimiento de los pagos a los proveedores. (Corrales-Gómez & Landinez-Murcia ,2017; Paul, 2014; Pérez-Coronel, 2014).

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

8. Recomendaciones

Las limitaciones presentadas para el estudio de caso, básicamente están relacionadas con el tiempo, un proyecto de investigación requiere una rigurosidad metodológica que implica una alta dedicación para el cumplimiento de los objetivos propuestos, adicionalmente sería importante que la Universidad realice acompañamiento del ejercicio en campo, con el fin de orientar más a los estudiantes en el desarrollo de las diferentes metodologías, adicionalmente la presencia de la academia en las entidades objeto de estudios de investigación, fortalecería los procesos investigativos, obteniendo mejores resultados.

De igual manera, es importante seguir investigando sobre las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado, adicionalmente en el cumplimiento de la regulación existente frente a la oportunidad en el pago de los servicios prestados por parte de las EPS y a su vez el seguimiento que realizan los entes de control responsables de realizar la vigilancia y control a las diferentes entidades, con el fin de evitar que las EPS incurran en prácticas indebidas, afectando significativamente el flujo de recursos de las Empresas Sociales del Estado.

De acuerdo con los resultados obtenidos en la investigación, se sugiere que la Empresa Social del Estado, fortalezca los procesos de cobro jurídico de manera acelerada, logrando evitar que la cartera se convierta en cartera incobrable, adicionalmente se deben realizar propuestas de negociación con las diferentes EPS, en donde se oferten tarifas atractivas asociadas al pago oportuno de los servicios, buscando así que la cartera se logre recuperar en un tiempo no superior a los 90 días y posteriormente no se convierta en cartera de difícil recaudo y una cartera incobrable que termina no siendo reconocida por parte de las EPS.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

9. Referencias bibliográficas

- Álvarez, J. L. (2003). *Cómo hacer investigación cualitativa*. Ciudad de México: Paidós Educador.
- Argote, J. (2007). *Evaluación de las finanzas públicas en las sub-regiones del Valle del Cauca 1997-2001*. Cali: Programa editorial Universidad del Valle.
- Bastable, C. F. *Public Finance*, London, MacMillan, 1927.
- Bernal, J. J. P. (2010). Finanzas públicas de Bogotá, 1819-1830. *Anuario Colombiano de Historia Social y de la Cultura*, 37(12), 87-109.
- Bonet-Morón, J. A., Guzmán-Finol, K. K., Bonet-Morón, J., & Guzmán-Finol, K. (2015). *Un análisis regional de la salud en Colombia*. Documentos de Trabajo Sobre Economía Regional y Urbana; No. 222. Banco de la República.
- Cabrera, M. (2005). *El desafío de la gestión en las finanzas públicas del Valle del Cauca*. Informe de Desarrollo Humano en el Valle del Cauca. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo.
- Ceballos Ramos, L. M., & Rodríguez Flores, L. A. (2020). Estrategia para el perfeccionamiento de la asignatura Elementos de Investigación Cualitativa en Salud. *Revista de Ciencias Médicas de Pinar del Río*, 24(2), 215-225.
- Collazos, J. A., (2012). Finanzas públicas de Cali: evolución, caracterización y diagnóstico. *Estudios Gerenciales*, 28 (2012), 68- 80
- Corrales-Gómez, M. L. & Landínez-Murcia, P. P. (2017). *Deterioro de cartera incidencia en la sostenibilidad financiera en las empresas sociales del Estado (tesis de especialización)*. Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano, Bogotá, Colombia.
- Echavarría, J., Faimboin, I., & Zuleta, L. (2002). *Explicación de la crisis de la economía vallecaucana y posibles elementos para su recuperación*. Cuadernos Fedesarrollo, 11.
- El tiempo (2018). *Nuevo Modelo de Salud en Bogotá marcha bien, pero requiere ajustes*. Recuperado de <https://www.eltiempo.com/bogota/cual-es-la-situacion-actual-del-nuevo-modelo-de-salud-en-bogota-279938>.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

- Espinoza Freire, E. E. (2020). La investigación cualitativa, una herramienta ética en el ámbito pedagógico. *Conrado*, 16(75), 103-110.
- Gaitán-Forero, W.K., Pérez-Rojas, L.M., Unigarro-Gutierrez, R., & Rojas- Galindo, L. (2019). Análisis financiero sector salud público en Colombia. (tesis de especialización). Universidad Católica de Colombia, Bogotá, Colombia.
- Gaudemet, P. M. (1996). *Finances Publiques*. París: Montchrestien
- Gómez-Medina, L.E (2018). Finanzas públicas mexicanas y la influencia de la doctrina francesa. *Revista Ciencia Administrativa*. 5(18), 282-294.
- González, M. L., & Callejas, R. J. M. (2008). Mejoramiento de las finanzas públicas locales: el caso del municipio de Medellín, 2002-2005. *Cuadernos de Administración*, 21(08), 327-351.
- Gutiérrez, J. A., Guzmán, C., & Jiménez, U. J. (2000). Economía política y finanzas públicas: teoría, evidencia y resultados de laboratorio. *Revista de Economía Institucional*, 2(13), 104-148.
- Granger, C., Hernández, Y., Murcia, C., & Yaya, L. (2018). Ciclo político en las finanzas de los gobiernos regionales de Colombia, 1998-2014. *Odeón-Observatorio de Economía y Operaciones Numéricas*, 14(18), 65-98.
- Katayama, R. (2014). *Introducción a la investigación cualitativa: Fundamentos, métodos, estrategias y técnicas*. Lima: Universidad Inca Garcilaso de la Vega
- López-Rodríguez, C. E. & Gil-Muñoz, M. D. (2020). Finanzas corporativas en las Empresas de Servicios Públicos de Subachoque y El Rosal Cundinamarca. *Semestre Económico*, 23(55), 25-46.
- Lozano-Espitia, L. I., Rincon-Castro, H., Sarmiento, M., Ramos-Forero, J. E., Lozano-Espitia, I., & Rincón-Castro, H. (2008). Regla fiscal cuantitativa para consolidar y blindar las finanzas públicas de Colombia. *Revista de Economía Institucional*; 10(19), 311-352.
- Medina, C. (2013). Implicaciones fiscales del proyecto de reforma a la salud. *Perfil de Coyuntura Económica*, (22), 87-97.
- Núñez, J., Zapata, J. G., Castañeda, C., Fonseca, S. M., & Ramírez, J. (Ed) (2012). *La Sostenibilidad Financiera del Sistema de Salud Colombiano-Dinámica del gasto y principales retos de cara al futuro*. Bogotá, Colombia: La Imprenta Editores S.A.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

- Pascual, F. G. B. (2017). Presente y futuro de las finanzas corporativas. De *Computis-Revista Española de Historia de la Contabilidad*, 14(17), 101-130.
- Pérez-Coronel, J. A. (2014). Incidencia de la morosidad de cartera en la sostenibilidad financiera de la ESE Hospital Emiro Quintero Cañizares, durante el periodo 2010-2012 (tesis de grado). Universidad Francisco de Paula Santander, Ocaña, Colombia.
- Portillo-Melo, D. M., Enríquez-Guerra, F. B., & Riascos, J. C. (2019). Factores económicos que inciden sobre el índice de eficiencia técnica de los hospitales públicos del departamento de Nariño-Colombia 2008-2014. *Apuntes del CENES*, 38(67), 193-225.
- Prada, B., & Luis, M. (2004). Aseguramiento en los regímenes contributivo y subsidiado, e impacto en los prestadores de servicios. *Revista de Salud Pública*, 6, 1-27.
- Ramírez, F. H. y Zwerg, A. (2012). Metodología de la investigación: más que una receta. *AD-minister*, (20), 91-111.
- Rodríguez, C. E. & Cruz-Linares, J. K. (2021). Propuesta para la disminución del riesgo en el otorgamiento de crédito. Un estudio de caso en el sector salud colombiano. *Cooperativismo & Desarrollo*, 29(121), 1-31.
- Ryan, Bob; Scapens, Robert W. & Theobald, Michael (2004). Metodología de la investigación en finanzas y contabilidad. Barcelona: Deusto.
- Superintendencia Nacional de Salud (2009). Sostenibilidad Financiera de los Hospitales Públicos. Recuperado de <https://www.supersalud.gov.co/Sostenibilidad-Financiera>
- Superintendencia Nacional de Salud (2020). Sostenibilidad Financiera de los Hospitales Públicos. Recuperado de <https://www.supersalud.gov.co/Sostenibilidad-Financiera>
- Tobón, A., López, M., & González, J. (2012). Finanzas y gestión pública local en Colombia: el caso de la Hacienda en el municipio de Medellín. *Estudios Gerenciales*, 28 (12), 30 - 39.
- Useche-Arévalo, A. J. (2014). Exceso de confianza y optimismo en las decisiones de presupuesto de capital: las finanzas corporativas desde un enfoque centrado en el comportamiento. *Revista Universidad y Empresa*, 16(14), 95-116.
- Veeduría Distrital (2018). El Nuevo Modelo En Salud. Recuperado de <https://www.veeduriadistrital.gov.co/noticias/Nuevo-Modelo-Salud>.

Análisis del impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de las Empresas Sociales del Estado del sector hospitalario

Zapata, C.A (2016). Aplicaciones del lema de Itô en finanzas corporativas: un enfoque de valoración utilizando ecuaciones diferenciales estocásticas. ODEON-Observatorio de Economía y Operaciones Numéricas, 10(16), 65-84.