

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y
SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA DEDICADA AL
EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES.**

LICDA. RUTH NOEMI CHÁVEZ ESCOT

GUATEMALA, NOVIEMBRE 2020

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y
SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA DEDICADA AL
EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES.**

Informe final del trabajo profesional de graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en el "Instructivo para elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes", aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

AUTOR: LICDA. RUTH NOEMI CHÁVEZ ESCOT

GUATEMALA, NOVIEMBRE 2020

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano:	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo:	Dr. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal Tercero:	Vacante
Vocal Cuarto:	BR. CC. LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal Quinto:	P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

Coordinador: Dr. Juan Carlos Arriaza Herrera

Evaluador: MSc. César Vermín Tello Tello

Evaluador: MSc Jorge Alexander Pérez Monroy

**ACTA No. MAF-B-004-2020**

De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascriptos miembros del Jurado Examinador, el **20 de septiembre de 2020**, a las **11:45** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN de la Licenciada **Ruth Noemi Chávez Escot**, carné No. **201242775**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado –SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018-----

Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado "**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA DEDICADA AL EXPENDIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES**", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **aprobado** con una nota promedio de **76** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: _____

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 20 días del mes de septiembre del año dos mil veinte.

Dr. Juan Carlos Arriaza Herrera
Coordinador

MSc. César Vermín Tello Tello
Evaluador

MSc. Jorge Alexander Pérez Monroy
Evaluador

Licda. Ruth Noemi Chávez Escot
Postulante



UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ADENDUM

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que la Licenciada Ruth Noemí Chávez Escot, carné No. 201242775, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro.

Guatemala, 28 septiembre de 2020.

(f) 

Doctor Juan Carlos Arriaza Herrera
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS:** Porque de Él, y por Él, y para Él son todas las cosas. A Él sea la gloria. Por la sabiduría, entendimiento, fortaleza y paciencia.
- A MIS PADRES:** Luciano Chávez y Feliciano Escot, por su apoyo y amor incondicional, por ser ejemplo de perseverancia y valentía.
- A MIS HERMANOS:** Victor, Enma, Milvian, Maritza y Dany, por su apoyo incondicional.
- A MIS AMIGOS** Por su amistad sincera y lindas experiencias vividas, gracias.
- A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:** Por los conocimientos y experiencia compartida, en el transcurso de la Maestría en Administración financiera.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Gran alma mater, por permitirme el privilegio de formar parte de esta casa de estudios y concederme la oportunidad de obtener el título a nivel de postgrado.

CONTENIDO

RESUMEN.....	i
INTRODUCCIÓN.....	iii
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1. Estaciones de servicio o gasolineras	1
1.2. Estaciones de servicio o gasolineras en Guatemala.....	2
1.3. Análisis Financiero de la Administración del Capital de Trabajo.....	3
2. MARCO TEORICO	7
2.1. Aspectos generales de empresas que se dedican a la venta de combustibles y lubricantes	7
2.1.1. Estación de servicio o gasolinera.....	8
2.1.2. Expendedor	8
2.1.3. Expendio de GLP.....	9
2.1.4. Gasolina súper.....	9
2.1.5. Gasolina regular.....	9
2.1.6. Combustible diésel.....	9
2.1.7. Lubricantes	10
2.1.8. Administrador de gasolinera	10
2.1.9. Auxiliar administrativo	10
2.1.10. Despachador de combustible	11
2.2. Capital de trabajo.....	11
2.3. Capital de trabajo neto.....	14

2.4.	Capital de trabajo operativo	14
2.5.	Administración del capital de trabajo	15
2.6.	Análisis financiero	17
2.7.	Análisis horizontal y vertical de estados financieros	19
2.8.	Razones financieras	20
2.8.1.	Razones de liquidez.....	21
2.8.2.	Razones de actividad.....	23
2.9.	Información financiera y la toma de decisiones	25
2.10.	Ciclo de conversión de efectivo	26
2.10.1.	Período de conversión del inventario.....	27
2.10.2.	Período de cobranza de las cuentas por cobrar	27
2.10.3.	Período de diferimiento de las cuentas por pagar.....	28
2.10.4.	Estrategias para administrar el ciclo de conversión de efectivo.....	28
2.10.5.	Componentes del ciclo de conversión	29
2.11.	Estado de flujo de efectivo.....	31
2.12.	Políticas de capital de trabajo	32
2.12.1.	Políticas alternativas de inversión en activos circulantes.....	33
2.12.2.	Política de Financiamiento de Activo Circulante	34
3.	METODOLOGÍA.....	36
3.1.	Definición del problema	36
3.2.	Especificación del problema	36
3.3.	Punto de vista	36

3.4.	Delimitación del problema.....	37
3.5.	Unidad de análisis.....	37
3.6.	Período histórico.....	37
3.7.	Ámbito geográfico.....	37
3.8.	Temas y subtemas en forma interrogativa.....	37
3.9.	Objetivos.....	38
3.9.1.	Objetivo general.....	38
3.9.2.	Objetivos específicos.....	38
3.10.	Método científico.....	38
3.10.1.	Fase indagatoria.....	39
3.10.2.	Demostrativa.....	40
3.10.3.	Expositiva.....	40
3.11.	Técnicas de investigación aplicadas.....	40
3.11.1.	Técnicas de investigación de campo.....	40
3.12.	Instrumentos de medición aplicados.....	41
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	42
4.1.	Situación actual empresa ABC, S.A.....	42
4.1.1.	Caja y bancos.....	43
4.1.2.	Inventario.....	44
4.1.1.	Cuentas por cobrar.....	44
4.1.2.	Cuentas por pagar.....	45
4.1.3.	Herramientas y análisis financiero.....	45

4.2.	Análisis financiero de la administración del capital de trabajo	45
4.2.1.	Estado de resultados	46
4.2.2.	Balance general	47
4.2.3.	Análisis de razones financieras	49
4.2.4.	Capital de trabajo neto	51
4.2.5.	Ciclo de conversión de efectivo	52
4.3.	Propuesta de estrategias para una eficiente administración del capital de trabajo relacionadas con el ciclo de conversión de efectivo	54
4.3.1.	Administración del inventario	54
4.3.2.	Administración de cuentas por cobrar.....	55
4.3.3.	Administración de cuentas por pagar.....	56
4.3.4.	Proyecciones	56
4.3.5.	Toma de decisiones.....	61
	CONCLUSIONES.....	63
	RECOMENDACIONES	65
	BIBLIOGRAFÍA.....	67
	ANEXOS	73
	GLOSARIO	76
	ÍNDICE DE CUADROS	77
	ÍNDICE DE GRÁFICAS.....	78

RESUMEN

El presente informe muestra los resultados que se obtuvieron de la investigación del tema “Análisis Financiero de la Administración del Capital de Trabajo y su impacto en la toma de decisiones en una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes”, se realizó una evaluación y análisis de las cuentas que integran el capital de trabajo por medio de razones financieras, así también el ciclo de conversión de efectivo, en los años 2017-2018.

Esta investigación se realizó con base al método científico, a través de la fase indagatoria, en donde se recopiló información bibliográfica; seguidamente con la fase demostrativa en donde se realizó el análisis de la información recopilada, por medio del análisis de información financiera; y en la fase expositiva, se presenta los resultados del análisis realizado. El enfoque utilizado es el cuantitativo, descriptivo no experimental.

Como resultado del análisis se determinó que la liquidez inmediata para atender sus compromisos de corto plazo, se consideran bajos, lo que indica enfrentarse a problemas financieros. En tanto que el índice de liquidez corriente muestra que se cuenta con Q0.51 por cada quetzal que debe pagar en un período menor a un año.

El resultado de la prueba ácida fue de Q.0.50 y Q. 0.49, cabe mencionar que este resultado tiene mínima diferencia en relación al índice de liquidez corriente, esto se debe a que el inventario de la empresa no es representativo ya que equivalen al 1% y 2% del total de sus activos debido a los modelos de negocio con el que la empresa maneja sus operaciones.

Al analizar el capital de trabajo reflejó un saldo negativo de Q.6,662,824 y 4,631,735 en el año 2017-2018 respectivamente, el capital de trabajo neto negativo se debe a que los pasivos corrientes son mayores a los activos corrientes; un rubro representativo en los pasivos de corto plazo es otras cuentas por pagar que representa un 55% de los activos corrientes (año 2018); cabe mencionar que esta es una deuda que se tiene a los socios debido a que han tenido que aportar para cumplir con el pago a sus proveedores. El índice de liquidez es < 1 .

En la evaluación se determinó que la empresa no cuenta con estrategias de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, no realizan análisis financiero de la información financiera con la que cuenta; no maneja un Estado de flujo de efectivo, para tomar decisiones adecuadas, ya que las mismas se toman sin bases sólidas y previo análisis.

El promedio de cobro de la empresa durante los años 2017 y 2018 fue de 38 y 30 días respectivamente, la rotación de inventario para el año 2018 fue de 138 veces en el año, el cual se considera lento para el giro de negocio, los días que la empresa tarda en convertir su inventario en ventas fue de 4 días en el año 1 y 3 días en el año 2.

Los días para cumplir con los pagos a proveedores fueron de 5 y 7 días. Es importante mencionar que el proveedor es exclusivo y de acuerdo a lo establecido en el contrato se cuenta de uno a tres días de crédito.

El ciclo de conversión de efectivo en el año 2017 fue de 35 días el cual mejoró en el año 2018 ya que fue de 28 días, sin embargo, se considera que se encuentra por encima de lo aceptable por el giro de negocio. Relacionado el período de cobro con el de pago, este es ineficiente, ya que la empresa debe cumplir en no más de 1 a 3 días con el pago a sus proveedores sin embargo recupera su cartera de créditos en un promedio de 30 días.

El objetivo de administrar las cuentas por cobrar, es recuperar los créditos tan rápido como sea posible sin perder ventas, considerando realizar una calificación crediticia previa, límites de crédito, un período de cobro aceptable, de acuerdo al giro del negocio, razón por la cual se fija una propone que el período de cobro sea de ocho días, así también establecer estrategias y procedimientos para el logro del objetivo; en relación con la administración de las cuentas por pagar se propone que se pague a los proveedores en doce días considerando que son la fuente principal de financiamiento de corto plazo. Con la propuesta desarrollada se espera que el ciclo de conversión de efectivo mejore, con ello una eficiente administración del capital de trabajo.

INTRODUCCIÓN

En Guatemala existen empresas que se dedican a la venta de combustibles y lubricantes, tipo minoristas, estas cuentan con estaciones de servicio, también conocidas como gasolineras, representadas por varias marcas entre las que se pueden mencionar Uno Guatemala, Shell, Texaco, Don Arturo, Puma Energy, Blue Oil, entre otras. Las ubican de una manera estratégica de acuerdo con las condiciones del área de afluencia vehicular, espacio y tráfico; sus productos principales son gasolina superior, gasolina regular, diésel, ION diésel y lubricantes.

Este tipo de empresas, se encuentran en un mercado competitivo y la administración de su capital de trabajo es importante, se sabe que incrementar las ventas es importante, pero también se debe considerar cómo se maneja el inventario, las cuentas por cobrar y pagar, así también el ciclo de conversión de efectivo; contar con políticas y estrategias para una administración eficiente del mismo. Por ello la presente investigación se enfoca en realizar un análisis financiero de la administración del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones.

La administración de los recursos de la empresa es de vital importancia ya que el manejo adecuado de estos permite el éxito y el logro de los objetivos. El capital de trabajo son los activos corrientes que posee una empresa, tales como el efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, e inversiones a corto plazo. El capital de trabajo neto es la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes, este puede ser positivo o negativo. Es importante que el capital de trabajo se mantenga en un nivel óptimo por lo que se debe contar con una adecuada administración.

Derivado de la importancia de la administración del capital de trabajo se estableció como objetivo general: analizar la administración del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones, en una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes, a través del análisis de razones o indicadores financieros y el ciclo de conversión de efectivo, con el fin de maximizar la situación del capital de trabajo, asimismo que coadyuve al logro de los objetivos de la empresa.

Los objetivos específicos son: evaluar las operaciones, relacionadas con el ciclo de conversión del efectivo; desarrollar una propuesta para la administración del capital de trabajo, para el mejoramiento del manejo de los créditos otorgados a clientes, el ciclo de conversión de efectivo, y pago a proveedores; proponer estrategias; y establecer los efectos de la propuesta.

El contenido de este informe está integrado por cuatro capítulos. En el capítulo uno se muestran los Antecedentes de las estaciones de servicio, así también antecedentes que exponen el marco teórico y empírico relacionados a la administración del capital de trabajo.

En el capítulo dos contiene el Marco Teórico y conceptual que es útil para respaldar y fundamentar el presente informe. En el capítulo Tres se expone la metodología utilizada para la realización de la presente investigación así también los instrumentos financieros utilizados.

Seguidamente se presenta el capítulo cuatro en el que se muestra la situación financiera de la empresa objeto de estudio; se realiza el análisis horizontal y vertical del Estado de resultados y balance general de los períodos 2017-2018,; se realiza un análisis por medio de razones financieras relacionadas con el capital de trabajo, en donde se muestra el grado de liquidez de la empresa y como maneja su inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar; se muestra el ciclo de conversión de efectivo en los años anteriormente mencionados, así también se analiza el capital de trabajo neto. Continuando se desarrolla una propuesta y se proponen estrategias para una eficiente administración del capital de trabajo. Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada.

1. ANTECEDENTES

Se presentan el marco referencial y empírico para fundamentar la investigación relacionada con el análisis financiero de la administración del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones en una empresa dedicada al expendio de lubricantes y combustibles.

1.1. Estaciones de servicio o gasolineras

De acuerdo con Olaya y Rendón (2015), una estación de servicio, bencinera, gasolinera o servicentro es un punto de venta de combustible y lubricantes para vehículos de motor. Aunque en teoría pueden establecerse y comprar libremente, las estaciones de servicio normalmente se asocian con las grandes empresas distribuidoras, con contratos de exclusividad. (p.33)

Según Martínez, Menjivar y Reyes (2015), con el lanzamiento del modelo T de Henry Ford en 1922, se proliferó la producción de automóviles y por ende la necesidad de gasolina para ponerlos en marcha se incrementó. Posteriormente se desarrollaron motores de turbina o jets, presentes en los aviones comerciales, civiles y militares de la actualidad, luego se extendió su uso en la marina mercante, en generadores de vapor, en calefacción casera y en hornos industriales. El transporte es el sector con mayor consumo de 40 petróleo. “A nivel mundial, la demanda de gasolinas representa un 25% de la demanda total de derivados del petróleo”

La gasolina originalmente era vendida en las farmacias en lugar de las estaciones Shell, Amocos y otras estaciones especializadas que hoy en día existen. La gasolina se vendía como ingreso secundario en esas ubicaciones, antes de que conformaran [sic] una fuente principal de negocio. La venta de gasolina se incrementó debido a que Henry Ford vendía automóviles que el individuo promedio podía costear. La primera gasolinera fue construida en St. Louis, Missouri, en 1905. Las gasolineras en aquel entonces eran conocidas como estaciones de llenado. (Olaya, 2015, p.33)

Mientras los automóviles se hacían más populares en los Estados Unidos, la necesidad de estaciones de servicio fue aumentando. La técnica de producción masiva de automóviles implementada por Henry Ford, permitieron que los consumidores pudieran acceder a la compra de autos a un precio módico. El aumento de propietarios de autos resultó en una demanda mayor de estaciones de servicio. La primera estación fue construida en 1907 por la empresa Standard oil of California (hoy en día llamada ChevronTexaco) en la ciudad de Seattle, en el estado estadounidense de Washington. Esta compañía fue la que comenzó a poner avisos con logos en las rutas, publicitando sus estaciones de servicio. (Olaya, 2015, p.33)

1.2. Estaciones de servicio o gasolineras en Guatemala

En Guatemala existe un sector de empresas dedicadas a la venta de combustibles y lubricantes, la misma se realiza a través de estaciones de servicio o gasolineras, estas las ubican de una manera estratégica de acuerdo con condiciones del área, espacio y afluencia vehicular. La demanda del producto que comercializan estas empresas es constante.

CAU (citado por Herrera, 2014) indica que, en el año de 1905 con la llegada de los primeros automóviles, la necesidad del consumo de gasolina se hizo más necesaria y se inicia la demanda del vital carburante. (p.15)

Para estos años la gasolina llegaba a Guatemala por vía marítima en barcos la cual era importada en latas de 5 galones y toneles, y era comercializada en las calles de la ciudad por donde circulaban los primeros vehículos que llegaron a Guatemala, para esos años el costo de un galón de gasolina oscilaba al precio de \$0.04 centavos de dólar, esta práctica se mantuvo por varios años hasta la apertura del primer lugar en que se expendía Gasolina en Guatemala. (CAU,citado por Herrera, 2014, p.15)

Fue en el año de 1923 que llegó a Guatemala Walter Frank Siebold procedente de la ciudad de Milwaukee, Wisconsin, quien establece el primer estanco expendedor de Gasolina, que le llamó "El Cielito" esta primer Gasolinera se ubicaba en la falda del cerro del Cielito, (hoy 7a. Avenida y 18 Calle) Frente donde se ubica hoy la

Tipografía Nacional y la Iglesia de Nuestra señora de los Remedios "El Calvario" y fue la primera en ofrecer servicio nocturno en toda Centroamérica. (Herrera, 2014, p.15)

Según Rodríguez, (2016), en el año de 1939, en la Ciudad de Quetzaltenango Juan Bautista Gutiérrez Blanco, Benito Gutiérrez Álvarez y Manuel de Jesús Gutiérrez Álvarez, fundan la primera gasolinera y venta de repuestos en dicho departamento. Posteriormente, en el año de 1940, la Compañía Americana Shell inicio sus operaciones en Guatemala con la apertura de las primeras estaciones de servicio y de combustible. (p.9)

Con base al Acta de fecha 20 de marzo de 2019 de la Dirección General de Hidrocarburos del Ministerio de Energía y Minas de Guatemala, a la fecha antes mencionada existían 1950 estaciones de servicio autorizadas, entre las que cuentan como marca Shell, Blue Oil, Texaco, Puma Energy, Fórmula UNO, Don Arturo, UNO Guatemala, Scott 77, Quetzal, Delta, entre otras que operan como independientes en el país.

1.3. Análisis Financiero de la Administración del Capital de Trabajo

El término capital de trabajo tiene su origen en el viejo mercader yanqui, que cargaba su carreta con bienes y salía a los caminos a vender su mercancía. Se decía que su mercancía era su capital de trabajo porque era lo que en realidad vendía o “movía” para generar sus utilidades. La carreta y el caballo eran sus activos fijos. (Besley y Brigham, 2016, p.542)

En general era dueño del caballo y la carreta, los cuales eran financiados con capital “contable”. Pero para comprar la mercancía, solicitaba fondos prestados, que recibían el nombre de préstamos de capital de trabajo, los cuales tenía que reembolsar después de cada viaje para demostrar al banco que el crédito era sólido. (Besley y Brigham, 2016, p.542)

Administrar adecuadamente el Capital de Trabajo es sumamente importante, por lo que el estudio y análisis de este es de interés. García (2017) realizó una

investigación en Guatemala con el tema; análisis financiero del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad, en la industria avícola de pollo beneficiado; la investigación tuvo como objetivo general evaluar la gestión financiera de las cuentas que integran el capital de trabajo; entre sus objetivos específicos estableció; efectuar un estudio de la rotación de las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar para determinar el ciclo de conversión de efectivo y estar preparados ante cualquier desfase en el flujo de fondos de la industria, evaluó las cuentas del activo y pasivo corriente correspondiente al período 2012 al 2016. El análisis se realizó utilizando razones financieras, para evaluar la rotación de las cuentas que integran el capital de trabajo, así mismo se evaluó el ciclo de conversión de efectivo.

Así también, Oscal, (2017), realizó una investigación acerca de la administración del capital de trabajo, en una empresa que se dedica a la fabricación de vasos de polipapel con impresión flexográfica, ubicada en la ciudad de Guatemala. El objetivo de la investigación fue diseñar un modelo de administración del capital de trabajo. El autor analizó los estados financieros y razones de liquidez y de actividad; con el fin de establecer estrategias y políticas para una adecuada administración del capital de trabajo. Planteo estrategias y resultados proyectados obteniendo la eficiencia en la administración del capital de trabajo y la capacidad de operación para generar nuevas oportunidades de negocio y aumento de la rentabilidad.

Es importante mencionar que también profesionales de otros países se interesan por analizar la Administración del Capital de trabajo; en Ecuador, Castelo y Anchundia, (2016) realizaron un estudio bajo el tema estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa Editmedios S.A, el objetivo general de la investigación fue dar a conocer un modelo de estrategias para la administración del capital de trabajo para la gestión financiera de la empresa. Como resultado de la investigación determinaron que existe carencia de control, en la parte financiera y administrativa. También se detectó que existen deficiencias en la administración del capital de trabajo. El efectivo que posee la empresa es vulnerable. Ante los hallazgos detectados se establecieron estrategias para la

mejora del capital de trabajo; estrategias de efectivo, cuentas por cobrar, administración del inventario y estrategias para cuentas por pagar.

Posteriormente Villeda, (2016) investigó acerca de la administración de la liquidez en el sector de servicios de transporte terrestre de carga pesada en Guatemala con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras de liquidez. Dentro de sus objetivos planteados se mencionan los siguientes: plantear nuevas estrategias de administración de liquidez hacia los clientes, inventarios y proveedores para mejorar la situación de liquidez con base en el análisis comparativo de estados financieros y los resultados del análisis de administración de la liquidez; comprobar la efectividad de las estrategias planteadas por medio de los resultados de estados financieros proyectados en relación con la administración de la liquidez. Determinó que la falta de liquidez para cubrir con sus obligaciones a corto plazo se debió al incremento de sus pasivos, por lo que indicó que se puede tomar como decisión buscar formas de reducir los pasivos corrientes, aumentar su recuperación de activos corrientes o fuente de financiamiento para contar con un capital de trabajo adecuado.

El autor concluyó que las empresas carecen de la liquidez suficiente para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo, por lo que recomendó incrementar la rotación del capital de trabajo. Así mismo demostró que el ciclo conversión del efectivo es una herramienta primordial para las empresas ya que permite conocer la necesidad o excedente de efectivo con que se pueda contar, con ello poder tomar decisiones de adquirir financiamiento o realizar nuevas inversiones. Identificó que las empresas no tienen el conocimiento de sus necesidades de efectivo o el plazo que les toma en recuperarlo. (Villeda, 2016)

Méndez, (2015), realizó una investigación acerca de la administración del capital de trabajo en la empresa privada de distribución de energía eléctrica ubicada en el área rural del occidente, con el objetivo de evaluar la correcta administración del capital de trabajo, la evaluación la realizó por medio del análisis de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, presentados en los estados financieros de los años 2012 y 2013, el ciclo de conversión de efectivo, utilizando razones financieras relacionadas con

la liquidez y rotaciones de cuentas por cobrar y pagar. Así mismo realizó entrevistas al personal del área financiera, a jefes y encargados del área de crédito y tesorería. Como resultado a dicha investigación se determinó que la rotación de las cuentas por cobrar es ineficiente, lo que provocó la falta de liquidez de la empresa, además incumplía con sus obligaciones a corto plazo.

Pérez en el año 2010, llevó a cabo un estudio con el objetivo de realizar un análisis financiero que permita medir los resultados por medio de indicadores financieros, criterios técnicos y otros; para tener bases financieras que influyan en la toma de decisiones. El estudio se elaboró en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir, tomando como base la información financiera de los años 2007-2009. El análisis en las cuentas por cobrar, que es parte del capital de trabajo, mostró una mejora de las políticas de cobro ya que los días promedio de cobro han disminuido, con relación al inventario el resultado del análisis fue desfavorable ya que la rotación de este es lenta. Para ello recomendó, considerar una planificación estratégica adecuada relacionada a las ventas, obteniendo una mejor rotación del inventario. Con relación a las cuentas por pagar se determinó que se cumple con las políticas de pronto pago, sin embargo, indicó que se debe considerar el plazo establecido para el pago a proveedores, lo cual permitirá contar con la liquidez necesaria, para que en alguna situación inesperada se pueda contar con una solvencia inmediata. También determinó que la empresa no cuenta con una herramienta de análisis financiero, por lo tanto, no cuenta con una base apropiada para la toma de decisiones, por lo que es importante aplicar indicadores financieros.

Los estudios previos muestran la importancia de contar con una eficiente administración del capital de trabajo, debido a que es vital para toda empresa, éste permitirá contar con una empresa líquida, solvente y rentable; la empresa puede tener ingresos, pero si no se administra el capital de trabajo de una manera adecuada la empresa puede tener problemas financieros e incluso quebrar. Con base al análisis los inversionistas, financieros, administradores o interesados, podrán tomar decisiones de cómo mejorar la administración del capital de trabajo, cómo explotarlo para maximizar la utilidad.

2. MARCO TEORICO

El marco teórico muestra conceptos obtenidos a través de literaturas, relacionados con el tema Análisis financiero de la administración del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones en una empresa dedicada el expendio de combustibles y lubricantes, con el objetivo de respaldar la investigación.

2.1. Aspectos generales de empresas que se dedican a la venta de combustibles y lubricantes

En Guatemala existen empresas que se dedican a la venta de combustibles y lubricantes, estas cuentan con estaciones de servicio, también conocidas como gasolineras, representadas por varias marcas entre las que se pueden mencionar Uno Guatemala, Shell, Texaco, Don Arturo, Puma Energy, Blue Oil, entre otras. Estas se encargan de expender combustibles derivados del petróleo, a motocicletas, camiones, automóviles, entre otros vehículos.

Una estación de servicio o gasolinera es el lugar físico, ubicado de una forma estratégica de acuerdo con las condiciones del área de afluencia vehicular, espacio y tráfico; sus productos principales son gasolina superior, gasolina regular, diésel, ION diésel y lubricantes.

Para que una estación de servicio opere en el país debe cumplir con varios requisitos, que exige el Ministerio de Energía y Minas, tales como: póliza de seguro que cubran daños a terceros, bienes materiales, medio ambiente; licencia de instalación, debe contar con documentación que respalde la propiedad de almacenamientos de combustible instalados, certificado original de funcionalidad con firma autógrafa de los tanques y tuberías ya instaladas, emitido por una empresa autorizada por la Dirección General de Hidrocarburos. Plan de contingencias de incendios y contaminación ambiental, entre otros requisitos. (Ley De Comercialización de Hidrocarburos Decreto Número 109-97 y su Reglamento Acuerdo Gubernativo 522-99, del Congreso de la República de Guatemala).

Con base a las Estadísticas de Hidrocarburos de Guatemala, el consumo nacional de estos productos ha incrementado durante los últimos años, para el año 2017 y 2018 fueron 6,889,609 y 6,978,068 barriles de gasolina superior respectivamente; para gasolina regular fue de 6,076,267 y 6,605,274 barriles. En el año 2017 se consumieron 12,189,165 barriles de diésel. (Informe estadístico, tercer trimestre 2019, Ministerio de Energía y Minas, Dirección General de Hidrocarburos).

Las empresas independientes normalmente se asocian a las grandes que cuentan con marcas reconocidas o de exclusividad lo cual permite una mejor aceptación en el mercado, dando como resultado un porcentaje alto en ventas. Manejan ciertas condiciones como la exclusividad de suministros de productos, esto quiere decir que no pueden realizar compras a terceros.

A continuación, algunas definiciones relacionadas a empresas que se dedican al expendio de combustibles y lubricantes:

2.1.1. Estación de servicio o gasolinera

“Establecimiento que posee instalaciones y equipos en condiciones aptas para almacenar y expender principalmente combustibles derivados del petróleo, para uso automotriz, además, posee equipo para el acopio de aceites lubricantes usados”. (Ley De Comercialización de Hidrocarburos Decreto Número 109-97 y su Reglamento Acuerdo Gubernativo 522-99, del Congreso de la República de Guatemala).

2.1.2. Expendedor

“Es toda persona individual o jurídica autorizada para operar una o más estaciones de servicio o expendios de GLP”. (Ley De Comercialización de Hidrocarburos Decreto Número 109-97 y su Reglamento Acuerdo Gubernativo 522-99, del Congreso de la República de Guatemala).

2.1.3. Expendio de GLP

“Es toda instalación que posee condiciones de seguridad y donde se vende al consumidor final, gas licuado de petróleo para uso doméstico o automotriz”. (Ley De Comercialización de Hidrocarburos Decreto Número 109-97 y su Reglamento Acuerdo Gubernativo 522-99, del Congreso de la República de Guatemala)

2.1.4. Gasolina súper

Este tipo de combustible ha sido diseñado para vehículos livianos, el cual está disponible en la mayoría de las gasolineras de la ciudad capital, por lo que siempre se recomienda a los clientes. Algunas de sus características son: aumenta el rendimiento de combustible, contiene aditivos que mantienen los motores limpios y contribuye a que el desplazamiento del vehículo en la carretera sea mejor, independientemente del tipo de carretera en el que se transite. (Zeithaml y Bitner, citado por De León 2016, p. 28)

La gasolina automotriz, se usa principalmente como combustible de automóviles y motocicletas, la demanda ha incrementado en los últimos, debido a que la demanda vehículos también aumentó

2.1.5. Gasolina regular

Este combustible también ha sido diseñado para vehículos livianos, es la gasolina de menor precio y octanaje que se ofrece en las gasolineras unidad de análisis, pero eso no significa que su calidad sea menor, esta posee características que la convierten en un combustible de excelente calidad para el motor. (Zeithaml y Bitner, citado por De León 2016, p. 28)

2.1.6. Combustible diésel

De acuerdo con el Ministerio de Energía y Minas, en su informe estadístico de hidrocarburos del primer semestre del año 2019, indican que el diésel es *“el gasóleo, gasoil o Diesel es un hidrocarburo líquido compuesto fundamentalmente por parafinas y utilizado principalmente como combustible en calefacción y en motores*

de encendido por compresión". Este producto es utilizado comúnmente por vehículos de transporte pesado y buses.

2.1.7. Lubricantes

De acuerdo con Elizagárate (Citado por De León, 2016), *"son aquellas sustancias que, con independencia de su estado, sirven para disminuir e incluso evitar el rozamiento entre dos superficies, de las cuales, al menos una de ellas, está en movimiento"* En las gasolineras se venden diferentes tipos, todos han sido diseñados para vehículos que utilizan gasolina o diésel. Contienen un paquete de aditivos, detergentes, antioxidantes y alto índice de viscosidad, lo cual permite mantener una adecuada capa de lubricante que protege al motor. (p. 54)

2.1.8. Administrador de gasolinera

Según Colcha (2017) es el encargado de asistir al Gerente en actividades como planificar, organizar, dirigir, controlar y administrar todas las actividades dentro de la gasolinera, para cumplir con las metas y objetivos establecidos. Así también supervisa y controla los gastos que se efectúen. Supervisa el adecuado manejo del dinero y documentos administrativos contables, revisar los cierres de caja fuerte correspondientes a la venta de combustibles, diariamente verifica el stock de combustibles para efectuar el pedido diario de acuerdo a las necesidades que tenga la Estación de Servicios. (p.19).

Es el encargado de la gasolinera, quien debe velar por el buen funcionamiento de esta, entre sus funciones principales están: realizar corte de caja diariamente de acuerdo con los turnos del personal, realizar el procedimiento establecido para que el efectivo sea recolectado por el transporte de valores autorizado, velar porque las descargas de combustible se realicen con base a las normas determinadas, etc.

2.1.9. Auxiliar administrativo

De León Cifuentes, (2016), indica que es el encargado de *"brindar apoyo en las actividades que lleva a cabo el administrador, y en ausencia de este es el encargado de la estación de servicio"*. (p.45). También conocido como encargado de pista, este

apoya al administrador, así también encargado de los cajeros de pista, debe velar que todo en la pista esté funcionando de la mejor manera, que se preste un servicio al cliente excelente.

2.1.10. Despachador de combustible

Efectúa actividades relacionadas con la venta de combustible en la gasolinera. Encargado de la facturación al momento de la venta; debe verificar y alinear correctamente la identificación de los clientes que efectúen sus compras a crédito, así también se encarga de reportar las ventas del día con su respectivo cuadro. (Colcha, 2017, p.27).

Se encarga de despachar el combustible, cobrar en efectivo o con tarjetas de débito o créditos a través de POS, calibración de llantas, así también apoyar al cliente al cambio de lubricantes.

2.2. Capital de trabajo

Toda empresa necesita recursos para realizar sus operaciones diarias, por lo que es importante contar con una adecuada administración del capital de trabajo. El capital de trabajo es un pilar importante para las empresas, el mismo está integrado por activos corrientes, activos que son fáciles de convertir en efectivo, tales como: las cuentas por cobrar, inventarios y valores negociables a corto plazo.

El capital de trabajo es la cantidad de recursos financieros que requiere una empresa para que esta pueda realizar sus operaciones a corto plazo, ya que, si logra tener una liquidez eficiente a corto plazo, podrá tener una liquidez adecuada a largo plazo. Para todas las empresas el efectivo es importante por lo tanto se debe contar con una adecuada administración de este.

El capital de trabajo necesario es el que requiere una empresa para garantizar de forma continua circulación y la venta de bienes y servicios. Muchas veces las empresas no conocen el capital de trabajo ya que el real no es igual al capital de trabajo necesario, de ahí surge la gran importancia que tiene para cualquier entidad

conocer el capital de trabajo que realmente necesita para un desarrollo eficiente de su gestión. (Pérez, Collado, Rizo y Borges, 2016, p.260)

El capital real es con lo que la empresa cuenta actualmente para realizar sus operaciones, pero para que la empresa realice sus operaciones con un nivel óptimo debe analizar si cuenta con el capital necesario.

Los activos corrientes, llamados comúnmente capital de trabajo, representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción normal del negocio. Esta idea incluye la transición recurrente de efectivo a inventarios, de inventarios a cuentas por cobrar, y otra vez a efectivo. Como sustitutos del efectivo, los valores negociables también forman parte del capital de trabajo. Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa, porque incluyen todas las deudas que ésta tiene con vencimiento en un año o menos. Estas deudas por lo general incluyen cantidades que se deben a proveedores, empleados, gobiernos y bancos, entre otros. (Gitman y Zutter, 2016, p.609)

Besley y Brigham (2016) indican que la mala administración del trabajo lleva a las empresas a dificultades financieras e incluso a la quiebra. Mencionan que las cuentas del capital de trabajo producen efectivo, mismo que la empresa necesita para pagar sus deudas y continuar con las operaciones de esta, ya que, si la empresa no logra pagar sus obligaciones a corto plazo, no podrá realizarlo en un plazo largo. También mencionan que la razón principal por la que fracasan las empresas es que no son capaces de satisfacer sus necesidades de capital de trabajo

Angulo (2016), indica que, considerando que el capital de trabajo es el margen de seguridad para financiar las operaciones de un negocio, esta se ve afectada cuando el capital de trabajo disminuye, esto obstaculiza realizar las actividades normales, por lo tanto, no puede generar valor agregado, cayendo en una situación de buscar nuevos horizontes para lograr sus objetivos. Un decremento drástico de capital de trabajo es el inicio de los problemas financieros de la empresa.

Para (Besley y Brigham, 2016, p. 543), es importante conocer los siguientes términos relacionados al capital de trabajo:

1. El término capital de trabajo, en ocasiones llamado capital de trabajo bruto, suele referirse a los activos circulantes.
2. El capital de trabajo neto se define como los activos menos los pasivos circulantes.
3. La razón circulante o solvencia (...) se calcula al dividir los activos circulantes entre los pasivos circulantes y tiene por objetivo medir la liquidez de una empresa. Sin embargo, una razón de solvencia muy alta no asegura que una empresa tenga el efectivo que requiere para satisfacer sus necesidades. Si no puede vender sus inventarios o cobrar sus cuentas de forma oportuna entonces la aparente seguridad que refleja una alta razón de solvencia podría ser ilusoria.
4. La imagen más clara y completa de la liquidez de una empresa se obtiene mediante el análisis de su presupuesto de efectivo. El presupuesto de efectivo, que se pronostica los flujos de entrada y de salida de efectivo, se concentra en lo que cuenta en realidad, es decir, la capacidad de la empresa para generar flujos de entrada de efectivo suficientes para satisfacer los flujos de salida de efectivo que requiere.
5. La política del trabajo se refiere a las políticas básicas de la empresa en cuanto a: a) niveles que se requieren de cada categoría de activos circulantes y b) la forma en que se financiarán los activos.

Toda empresa debe contar con un capital de trabajo óptimo, esto permitirá financiar sus deudas que tenga en un plazo corto, así también el riesgo de caer en insolvencia financiera será menor o de recurrir a préstamos u otra forma de financiamiento en lo que los costos sean altos por los intereses que correspondan pagar, esto afectará la rentabilidad de la empresa.

La falta de liquidez hace que la empresa tenga dificultades, principalmente con los proveedores, los cuales dejan de suministrar la materia prima o el bien necesario para la venta, por el incumplimiento en los pagos esto ocasionará el desabastecimiento de inventarios; las fuentes de financiamiento, por falta de

credibilidad de pago; los trabajadores, por el atraso en el pago de los beneficios sociales; despidos de personal para disminuir los costos, entre otros. (Angulo, 2016)

Según Pérez et al. (2016) muchas empresas caen en un estado de insolvencia, por no mantener un nivel óptimo del capital de trabajo, por lo que sus activos corrientes deben presentar un porcentaje alto para poder cubrir sus pasivos corrientes, con esto asegurar un margen de seguridad razonable. De aquí lo significativo de una correcta administración financiera del capital de trabajo.

2.3. Capital de trabajo neto

El capital de trabajo neto es la diferencia que existe entre las cuentas de activo y pasivos corriente, el resultado puede ser negativo o positivo.

Gitman y Zutter, (2016) definen el capital de trabajo neto como la diferencia entre los activos los activos y los pasivos corrientes de una empresa. *Cuando los activos corrientes exceden de los pasivos corriente de una empresa tiene un capital de trabajo neto positivo. Cuando los activos corrientes son inferiores a los pasivos corrientes, la empresa tiene capital de trabajo neto negativo.* (p.609)

El excedente o falta de capital, es el capital de trabajo neto; conociendo el mismo, se pueden tomar decisiones, ya sea realizar nuevas inversiones o bien adquirir financiamientos. El capital de trabajo neto muestra la liquidez de la empresa, por lo tanto, la capacidad de afrontar de manera inmediata sus obligaciones de pago.

2.4. Capital de trabajo operativo

El capital de trabajo operativo son los activos con los que cuenta una empresa, pero se refiere específicamente a aquellos recursos a corto plazo, como el inventario y las cuentas por cobrar.

Besley y Brigham, (2016), mencionan que el capital de trabajo operativo (...) se refiere al activo circulante de una empresa, porque la inversión en estos activos es necesaria para mantener “funcionando” sus operaciones cotidianas. Por ejemplo, sin inventarios la empresa no tendrá productos qué vender, y una empresa que no

permite a los clientes comprar a crédito no genera cuentas por cobrar; quizá no pueda vender productos terminados. Estos “activos operativos” suelen denominarse activos espontáneos debido a que sus valores cambian a diario como resultado de las operaciones normales de la empresa. (p. 47).

2.5. Administración del capital de trabajo

La administración del capital de trabajo es una actividad importante, debido a que, teniendo una adecuada administración, la empresa logra maximizar su riqueza y el cumplimiento de sus objetivos. Administrar el capital de trabajo es fundamental ya que permite conocer la liquidez de la empresa, el tiempo en que se recupera el efectivo, en sí, permite medir el margen de seguridad de la empresa.

Para García (2017) es el manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos corrientes, facilitando la obtención de resultados positivos desde el punto de vista económico financiero para la organización. Todas estas decisiones repercuten en la liquidez de la entidad, por ello es de vital importancia el conocimiento de las técnicas de administración que contribuyan al manejo eficiente del mismo. La Administración del Capital de Trabajo, se considera de gran importancia, ya que es uno de los aspectos más significativos en los campos de la Administración Financiera. (p.10).

El capital de trabajo es vital para todo tipo de empresa, grandes, medianas y pequeñas ya que el movimiento de este es día a día, contando un con capital de trabajo óptimo la empresa puede expandirse, con esto incrementando su rentabilidad, sin embargo, también se pueden tomar malas decisiones llevando a la empresa a la quiebra, de ahí surge que la mayoría del tiempo del ejecutivo financiero va enfocado a la administración del capital de trabajo con base a ello tomar decisiones correctas.

Gitman y Zutter, (2016) indican que la importancia de la administración eficiente del capital de trabajo es indiscutible dado que la viabilidad de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para manejar de manera efectiva la cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar. La meta de la administración del capital

de trabajo (...) es manejar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventarios, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya de forma positiva al valor de la empresa. (p. 608)

La administración eficiente del capital de trabajo, permite a las empresas lograr sus objetivos; contar con una administración correcta del efectivo, cuentas por cobrar e inventario, permite mantener una liquidez adecuada. La mala administración del capital de trabajo o no contar con capital suficiente puede llevar al fracaso a la empresa.

“Mantener la adecuada administración financiera del capital de trabajo es una herramienta importante en el desarrollo empresarial, pues permite gestionar los recursos de manera eficiente, manejando cada una de las partidas de activo y pasivo circulante, manteniéndolos en niveles adecuados”. (Pérez et al, 2016, p. 260)

Las empresas pueden reducir los costos de financiamiento o aumentar los fondos disponibles para su expansión, reduciendo al mínimo la cantidad de fondos comprometidos en el capital de trabajo. Por consiguiente, no debería de sorprender saber que el capital de trabajo es una de las actividades más importantes de los gerentes financieros y una de las que ocupa más tiempo. (Gitman y Zutter, 2016, p. 608).

La capacidad de análisis del gerente financiero es de suma importancia para la administración del capital de trabajo, ya que la viabilidad de las operaciones que se realizan depende de una adecuada administración del mismo, y esto se puede lograr aplicando estrategias y políticas de acuerdo a un análisis previo.

Mata y Granadino (2017), mencionan que la administración del capital de trabajo tiene un impacto positivo en las empresas lo cual permite generar valor y el logro óptimo de los objetivos, ya que es una de las funciones financieras más determinantes en la gestión de un negocio. La eficiente administración del capital de trabajo y la implementación de estrategias permiten desarrollar las operaciones

diarias eficientemente, que la empresa se expanda y evitar que la misma tenga problemas financieros.

Para Pérez et al, (2016) indica que, considerando los criterios expuestos por diferentes autores, los autores de la investigación concluyen que las partidas esenciales del capital de trabajo son el efectivo, las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar, por lo que una eficaz administración de ellas permiten que una empresa alcance un nivel admisible de capital de trabajo; de ahí que el objetivo de su administración sea gestionar (p.260)

Es importante mencionar que las empresas grandes cuentan con un capital de trabajo alto, sin embargo cuentan con políticas y estrategias para una eficiente administración del mismo, así también automatización de su información lo que permite contar con información oportuna para la toma de decisiones, caso contrario sucede con las pequeñas y medianas empresas, que algunas tampoco cuenta con un ejecutivo financiero que vele por la correcta administración del capital de trabajo lo que provoca pérdidas e incluso el cierre de sus negocios.

2.6. Análisis financiero

El análisis financiero es el estudio que permite evaluar el comportamiento de la situación económica y financiera de la empresa, esto con el fin de conocer los posibles riesgos económicos que puedan existir, la administración que se le da al capital de trabajo, la rentabilidad de la empresa, la liquidez, el nivel de endeudamiento, grado de eficiencia de la empresa y su desempeño.

El análisis financiero, se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma ayudando a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones. (Prieto, 2010, p. 16)

El análisis financiero es importante para la administración adecuada en la toma de decisiones de una empresa, detectar las dificultades futuras para predecir la situación económica, financiera y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. Es importante realizar un análisis financiero como una herramienta clave para una eficiente gestión financiera en las principales empresas. (Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo y Medina, 2018,p. 1)

El análisis financiero proporciona un diagnóstico de la situación de la empresa, con ello se previenen problemas financieros, ya que se pueden detectar con anticipación, así mismo aprovechar oportunidades; un adecuado análisis financiero es útil para planificar, corregir y ejecutar.

Según Ricra (2014), cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar. Esta información nos sirve poco si no la interpretamos, si no la comprendemos y es ahí donde surge la necesidad de su análisis. Pues bien, el análisis financiero es el estudio que se realiza de la información contable mediante la utilización de razones financieras que permiten establecer conclusiones. (p.9).

El análisis financiero, permite conocer la capacidad de la empresa en determinado período, así mismo permite evaluar la situación financiera de la empresa; contando con los resultados, los inversionistas, accionistas y gerentes pueden tomar decisiones. Es importante mencionar que la información debe ser oportuna aún más si es información que debe alimentarse a diario, como es el caso del capital de trabajo.

“Muchos de los problemas de la empresa se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que van sucediendo los hechos económicos” (Ricra 2014, p.9)

De acuerdo con Wild, Subramanyam, y Halsey, (2007), el análisis financiero es la utilización de los estados financieros para analizar la posición y el desempeño

financieros de una compañía, así como para evaluar el desempeño financiero futuro. Varias preguntas facilitan enfocar el análisis financiero. Una serie de preguntas está orientada al futuro. Por ejemplo, ¿cuenta una compañía con los recursos para ser exitosa y crecer? ¿Cuenta con recursos para invertir en nuevos proyectos? ¿Cuáles son sus fuentes de rentabilidad? ¿Cuál es su capacidad futura de producir utilidades? (p.12)

Una segunda serie incluye preguntas que evalúan el récord del desempeño de una compañía y su capacidad para alcanzar el desempeño financiero esperado. Por ejemplo, ¿qué tan firme es la posición financiera de la compañía? ¿Qué tan rentable es la compañía? ¿Cumplieron las utilidades con los pronósticos del analista? Esto incluye un análisis de las razones por las que una compañía no estuvo a la altura de las expectativas (o las superó). (Wild, Subramanyam, y Halsey, 200, p. 12).

El análisis financiero es útil para empresas grandes, como las que cotizan en bolsa de valores, pero también para medias y pequeñas empresas; realizar un análisis financiero, es importante ya que, a través de los resultados, se puede contar con una base financiera para tomar decisiones, elaborar estrategias, implementar políticas conocer la causa y efecto de la situación financiera de la empresa.

El análisis financiero se puede realizar a través de razones financieras, análisis vertical u horizontal de los estados financieros, análisis del ciclo de conversión del efectivo; el mismo debe realizarlo un profesional que cuente con los conocimientos necesarios. La información obtenida del análisis es útil para inversionistas, gerentes financieros y directores para la toma de decisiones.

2.7. Análisis horizontal y vertical de estados financieros

“El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros, lo cual muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro de los estados financieros, así también permite plantear nuevas políticas”. (Martínez, 2015)

“El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas” (Barreto y Ramírez, 2019, p.21)

El análisis horizontal, permite comparar cuentas de estados financieros de varios períodos contables, permitiendo calificar la gestión de un período respecto a otro mostrando los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos. Este análisis debe centrarse en los cambios significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior, y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación. (Martinez, 2015)

2.8. Razones financieras

Las razones financieras son útiles para cuantificar o medir la situación económica y financiera de una empresa, con ello se puede determinar la capacidad de pago de la empresa, la solvencia inmediata, la rentabilidad, la rotación de cuentas por cobrar, inventario, el margen de utilidad entre otros. Las razones financieras permiten conocer el comportamiento financiero de la empresa a través de ratios e indicadores.

En tanto Freire, Gonzaga, Rodríguez y Granada (2016), indican que las razones financieras también llamados ratios financieros o indicadores financieros, son cifras o razones que facilitan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, admiten examinar el estado actual o pasado de una empresa, en función a niveles óptimos delimitados para ella

Besley y Brigham (2016), mencionan que un análisis financiero incluye una evaluación de las razones de la empresa. Las razones están diseñadas para mostrar las relaciones entre los rubros del estado financiero dentro de las empresas y entre las mismas. Traducir las cifras contables en valores relativos o razones

permite comparar la posición financiera de una empresa con la de otra, a pesar de que sus tamaños difieran de forma significativa. (p. 51).

El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa. (Gitman y Zutter, 2012, p. 61)

Para los autores Gitman y Zutter (2012), los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar el pago de los intereses y el principal. Un interés secundario para los acreedores es la rentabilidad de la empresa, ya que desean tener la seguridad de que esta se encuentra sana. La administración, al igual que los accionistas, se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la compañía y trata de generar razones financieras que sean favorables para los dueños y acreedores. Además, la administración usa las razones para supervisar el desempeño de la empresa de un período a otro. (p. 61).

A continuación se muestran las categorías de razones financieras:

2.8.1. Razones de liquidez

Para Besley y Brigham, (2016), un activo líquido es el que se puede convertir fácilmente en efectivo, si una pérdida significativa se valor original. Convertir activos en efectivo, en especial el activo circulante como inventarios y cuentas por cobrar, es el medio primario por el cual una empresa obtiene fondos que necesita para pagar sus deudas. (p.52)

Realizar el análisis de esta razón es importante ya que permite conocer la solvencia de la empresa, dando a conocer la capacidad que tiene la misma de cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Para Gitman y Zutter (2012), la liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su

vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. (p.65).

Por su parte Barreto y Ramírez (2019), estas *“permiten visualizar la capacidad con que cuenta una compañía para cumplir sus obligaciones de corto plazo. También, a la facilidad que tienen los activos para convertirse en efectivo”* p.12

Mientras que Freire, Gonzaga, Rodríguez y Granada (2016), indican que *“se refieren no solamente a las finanzas totales de la organización, sino a su destreza para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes”*

Debido a que un precursor común de los problemas financieros y la bancarrota es una liquidez baja o decreciente, estas razones dan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes. Desde luego, es deseable que una compañía pueda pagar sus cuentas, de modo que es muy importante tener suficiente liquidez para las operaciones diarias. (Gitman y Zutter, 2012, p.65). Las medidas básicas de liquidez son las siguientes:

2.8.1.1. Liquidez inmediata

Mide la capacidad de la entidad para atender sus compromisos de corto plazo con sus activos líquidos; es decir, tesorería y cartera de valores con alto grado de conversión de efectivo en el mercado. Debe considerarse que un resultado muy alto conlleva a una pérdida de rentabilidad o un costo de oportunidad; por el contrario, si el resultado es muy bajo, se enfrentarían problemas para cumplir con los pagos previstos. (Morales, citado por Guerra, 2017, p.17)

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2.8.1.2. Liquidez corriente

La liquidez corriente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas de corto plazo.

Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo. (Barreto y Ramírez, 2019, p.12)

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Gitman y Zutter, (2012), indican que cuanto más alta es la liquidez corriente, mayor liquidez tiene la empresa. La cantidad de liquidez que necesita una compañía depende de varios factores, incluyendo el tamaño de la organización, su acceso a fuentes de financiamiento de corto plazo, como líneas de crédito bancario, y la volatilidad de su negocio. (p.66)

2.8.1.3. Razón rápida

También llamada prueba del ácido, de acuerdo con Gitman y Zutter, (2012), *“es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido.”*

La razón rápida se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente (-) Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Barreto y Ramírez (2016) mencionan que esta razón revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios (p.12)

2.8.2. Razones de actividad

Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas.(..) Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales

incluyen inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. También se puede evaluar la eficiencia con la cual se usa el total de activos. (Gitman y Zutter, 2012, p.68).

A continuación se mencionan las razones de actividad:

2.8.2.1. Rotación de inventarios

Mide la actividad o liquidez de inventario, el resultado del índice mostrará si el inventario se está moviendo de una manera lenta o rápida, se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

2.8.2.2. Período promedio de cobro

“El período promedio de cobro, o antigüedad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro” (Gitman y Zutter, 2012, p.68).

Este índice indica si el cobro de los créditos es eficiente, considerando las políticas de crédito que maneje la empresa. El promedio de cobro se determina de la siguiente manera:

$$\text{Período promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$$

2.8.2.3. Período promedio de pago

El período promedio de pago, o antigüedad promedio de las cuentas por pagar. (Gitman y Zutter, 2012, p.68). Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Período promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$$

2.9. Información financiera y la toma de decisiones

La información financiera es importante para la toma de decisiones, esta permite a inversionistas, proveedores, accionistas; contar con una base, ya sea para adquirir financiamientos, realizar inversiones, conceder créditos, implementar estrategias para el crecimiento del negocio, reducir riesgos entre otros. La mayor parte de las decisiones que realizan en las empresas se miden en términos financieros, con el objetivo de maximizar la riqueza de los inversionistas.

Según Tello (citado por Ibáñez 2019), la importancia de las decisiones de nosotros es prácticamente en lograr excelentes resultados y lograr el máximo beneficio para nuestra empresa u organización; es por ello que las decisiones son muy importantes ya que tiene una decisión radical, pero se derivan muchas otras acciones que en consecuencia pueden llevar por un buen camino o llevará a quebrar. (p.42)

Tanto para administrar una empresa como para conocerla es necesario tener información financiera, dado que es primordial para la administración y el conocimiento de un negocio; pero el uso de dicha información se hace desde diferentes puntos de vista dependiendo de los usuarios, ya que cada uno puede tener diferentes objetivos, problemas por resolver e incluso que oportunidades por lograr. (Rodríguez, 2012, p. 6)

La información financiera puede ser útil para usuarios internos según, Rodríguez (2012, p.6) “estos usuarios tienen la posibilidad de obtener mucha información financiera estructurada de diferentes maneras, permite entender lo que sucede y tomar mejores decisiones”

El mismo autor indica que; “La información financiera ayuda a los administradores a desarrollar el proceso administrativo en a la empresa: planear, ejecutar y controlar las actividades relacionadas con las operaciones, las inversiones y los financiamientos con el objetivo de optimizarlos.” (p. 6)

2.10. Ciclo de conversión de efectivo

El ciclo de conversión de efectivo es un mecanismo de medición de plazos, tanto de cobro, pago y salida de inventario. Esta medición está expresada en días, y tiene como finalidad evaluar, dado el caso que no se esté realizando de una manera eficiente deben realizarse correcciones para el mejoramiento de la recuperación del efectivo.

Para que una empresa pueda mantener su liquidez, debe invertir en inventarios, mantener efectivo para cumplir con sus obligaciones, conceder ventas al crédito, por lo que es importante contar un ciclo de conversión eficiente. Si algo no funciona dentro del proceso de la conversión del efectivo, se deben tomar decisiones inmediatas, tal es el caso de que no se logren recuperar las cuentas cobrar en el período establecido, esto impide contar con efectivo para realizar comprar ya sea de materia prima o bienes disponibles para la venta, por lo tanto, tampoco se podría cumplir con las obligaciones que la empresa tenga como el pago a proveedores.

Según Castro (2017) el ciclo de conversión del efectivo es el período que transcurre desde el momento en que se compra el inventario hasta que se cobra la venta. El ciclo de efectivo depende del ciclo de inventario, de cuentas por cobrar y de cuentas por pagar. Si crecen los ciclos de inventario y cuentas por cobrar aumenta el ciclo de efectivo y disminuye si la empresa puede diferir el pago de las cuentas por pagar. (p.14)

El ciclo de conversión de efectivo se refiere al tiempo durante el cual los fondos están “atados”, o invertidos, en activos circulantes. Una empresa con frecuencia tiene que pagar los materiales y la mano de obra que necesita para fabricar y vender sus productos antes de que los clientes paguen sus compras. Durante el período que transcurre desde el momento en que la empresa invierte en el producto (es decir, que paga los materiales y la mano de obra) hasta el momento en que recibe el pago en efectivo por la venta del producto, necesita financiamiento externo para sostener sus operaciones. Si una empresa reduce su ciclo de conversión de

efectivo, entonces también reduce su necesidad de otro financiamiento. (Besley y Brigham, 2016, p. 561)

La comprensión del ciclo de conversión del efectivo es determinante para la administración del capital de trabajo de la empresa. El ciclo de conversión del efectivo (CCE) mide el tiempo que necesita una compañía para convertir el efectivo invertido en sus operaciones, en efectivo recibiendo como resultado de esas operaciones. Este ciclo enmarca el análisis de la administración de los pasivos corrientes (...). (Gitman y Zutter, 2016, p. 611)

Besley y Brigham (2016), 550 indican que deben considerarse los siguientes términos:

2.10.1. Período de conversión del inventario

“Es el tiempo promedio requerido para transformar los materiales en bienes terminados y, a continuación, para venderlos; es el tiempo durante el cual el producto permanece en inventario en las distintas etapas antes de su terminación”.

$$\text{Período de conversión de inventario (PCI)} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de ventas por días}}$$

2.10.2. Período de cobranza de las cuentas por cobrar

Es el tiempo promedio requerido para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la empresa, es decir, para cobrar el efectivo después de una venta. El período de cobranza de las cuentas por cobrar se conoce también como los días de ventas pendientes de cobro (DVPC). Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Período promedio de cobro (PCC)} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas al crédito diarias}}$$

El período de cobranza que la empresa elija dependerá de su giro de negocio y de acuerdo con las políticas establecidas, este puede ser de 30, 60, 90 días o más. Es importante contar con un respaldo para las ventas al crédito ya que dependerá de

los clientes que los plazos se cubran, dada una situación contraria a la establecida se debe contar con contratos que permitan con evidencia si es necesario llegar a un juzgado para reclamo de las deudas.

2.10.3. Período de diferimiento de las cuentas por pagar

Es el tiempo promedio entre la compra de las materias primas, la mano de obra y el pago de efectivo por ellas. Se calcula al dividir las cuentas por pagar entre las compras a crédito diarias.

$$\text{Período de conversión de cuentas por pagar (PCP)} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras al crédito por día}}$$

El cálculo del ciclo de conversión de efectivo maneja los tres períodos antes mencionados:

Gráfica 1: El ciclo de conversión de efectivo

$$\text{Ciclo de conversión de efectivo} = \left(\text{Periodo de conversión del inventario} \right) + \left(\text{Periodo de cobranza de las cuentas por cobrar} \right) - \left(\text{Periodo de diferimiento de las cuentas por pagar} \right)$$

Fuente: Besley y Brigham, (2016)

2.10.4. Estrategias para administrar el ciclo de conversión de efectivo

Para contar con una adecuada administración del capital de trabajo, se debe tener un eficiente ciclo de conversión de efectivo, entre menos días dure el ciclo mejor, ya que con ello podrá contar con una solvencia adecuada. Para ello es importante contar con estrategias.

De acuerdo con Gitman y Zutter, (2016, p. 615) algunas empresas fijan metas para su ciclo de conversión del efectivo y luego supervisan y controlan el ciclo real de conversión del efectivo en función del valor que fijaron, es decir que el propósito

principal es que la duración del ciclo de conversión de efectivo sea lo mínimo posible. Para ello indican que se puede lograr a través de la aplicación de las siguientes estrategias:

1. Rotar el inventario tan rápido como sea posible sin sufrir una falta de existencias que provoque pérdida de ventas.
2. Cobrar las cuentas por cobrar lo más rápido posible, sin perder ventas por aplicar técnicas de cobro de alta presión.
3. Administrar los tiempos de envío procesamiento y compensación para reducirlos cuando se cobre a los clientes u aumentarlos cuando se pague a los proveedores.
4. Pagar las cuentas por pagar lo más despacio posible sin dañar la calificación de crédito de la empresa ni sus relaciones con los proveedores.

Estas acciones se deben aplicar en la medida que no dañen el rendimiento asociado a la administración de estas cuentas. Por tanto, si la empresa toma medidas para reducir el período de conversión del inventario, entonces debe tener cuidado de evitar déficit en el inventario que podrían provocar que los “buenos” clientes le compraran a los competidores; si la empresa toma medidas para acelerar la cobranza de las cuentas por cobrar, entonces debe tener cuidado de mantener relaciones sólidas con sus “buenos” clientes a crédito; y si la empresa toma medidas para prolongar el período de diferimiento de las cuentas por pagar, entonces debe tener cuidado de no afectar su reputación crediticia. (Besley y Brigham, 2016, p. 553).

2.10.5. Componentes del ciclo de conversión

Gitman y Zutter, (2016) establecen los siguientes componentes del ciclo de conversión de efectivo:

2.10.5.1. Administración del inventario

El primer componente del ciclo de conversión del efectivo es la edad promedio del inventario. El objetivo de la administración del inventario, (...), es rotarlo lo más

rápidamente posible, sin perder ventas por falta de existencias. El gerente financiero tiende a fungir como consejero o “vigilante” en lo que al inventario. No tiene un control directo sobre el inventario, pero sí brinda asesoría para su proceso de administración. (Gitman y Zutter, 2016, p. 616)

2.10.5.2. Administración de cuentas por cobrar

El segundo componente del ciclo de conversión del efectivo es el período promedio de cobro, el cual es el tiempo promedio que transcurre desde que se realiza una venta al crédito hasta que el pago se materializa en fondos que la empresa puede usar. El período promedio de cobro tiene dos partes. La primera es el tiempo que pasa desde la venta hasta que el cliente efectúa el pago. La segunda parte es el tiempo que transcurre desde que realiza el pago hasta que la empresa tiene los fondos en su cuenta bancaria. (Gitman y Zutter, 2016, p. 623)

La primera parte del período promedio de cobro supone manejar el crédito disponible para los clientes de la empresa, y la segunda parte supone cobrar y procesar los pagos (...) El objetivo de administrar las cuentas por cobrar es cobrarlas tan rápido como sea posible sin perder ventas por usar técnicas de cobro de alta presión. Lograr esta meta involucra tres temas (1) selección y estándares del crédito, (2) términos del crédito y (3) supervisión del crédito. (Gitman y Zutter, 2016, p. 623)

2.10.5.3. Administración de ingresos y egresos

El tercer componente del ciclo de conversión del efectivo, el período promedio de pago también tiene dos partes: (1) el tiempo transcurrido desde la compra de los bienes a cuenta hasta que la empresa envía su pago y (2) el tiempo de recepción, procesamiento y cobro requerido por los proveedores de la empresa. El tiempo de recepción, procesamiento y cobro para la empresa, tanto de sus clientes y hacia sus proveedores, es el foco de la administración de ingresos y egresos. (Gitman y Zutter, 2016, p. 632)

2.10.5.4. Administración de las cuentas por pagar

Para Gitman y Zutter, (2016) las cuentas por pagar son la fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía de las empresas comerciales. Son el resultado de las transacciones en las que se compra mercancía, pero sin que firme documento formal para mostrar al comprador la obligación del vendedor (...) El periodo de pago es el componente final del ciclo de conversión que el efectivo. (p.632)

2.11. Estado de flujo de efectivo

Según la Norma Internacional de Contabilidad No. 7 (2013), el estado de flujo de efectivo, es un estado financiero que suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades que se puedan presentar.

La información acerca de los flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, permitiendo a los usuarios desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor actual de los flujos netos de efectivo de diferentes empresas. También posibilita la comparación de la información sobre el rendimiento de la explotación de diferentes empresas, ya que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos.

El flujo de efectivo está diseñado para mostrar cómo las operaciones de la empresa han afectado a sus flujos de efectivo al revisar sus decisiones de inversión (uso del efectivo) y financiamiento (fuentes de efectivo). La información contenida en el estado de flujo de efectivo puede ayudar a resolver preguntas como las siguientes: ¿la empresa está generando el efectivo necesario para la compra de activos fijos adicionales para su crecimiento) ¿Tiene un exceso de flujo de efectivo que se puede utilizar para pagar la deuda o invertir en nuevos productos? Esta información es útil tanto para los directivos financieros como para los inversionistas, así que el estado

de flujo de efectivo es una parte importante del informe anual. (Besley y Brigham, 2016, p. 50)

Es una herramienta útil para explicar el comportamiento del efectivo en un período transcurrido, permite conocer la capacidad que la empresa posee de generar efectivo. Con ello se facilita a los inversionistas, accionistas y gerentes financieros tomar decisiones de mejorar las estrategias de operación de la empresa, o bien realizar nuevas inversiones.

2.12. Políticas de capital de trabajo

Uno de los objetivos del gerente financiero es establecer políticas para maximizar las utilidades de la empresa, cuidando el crédito que se concede a los clientes, velar por que la rotación de inventarios aumente, que la rotación de cuentas por cobrar se realice de una manera eficiente.

Cuando se habla de Políticas del Capital de Trabajo es importante mencionar que se refiere a dos aspectos básicos:

1. Política de inversión en activos circulantes: Nivel apropiado de los activos circulantes, tanto en forma total como en cuentas específicas. (Martínez, 2018, p.16)
2. Política de financiamiento de activos circulantes: Forma en que deberían financiarse los activos circulantes. (Martínez,2018, p.16)

Las empresas que tienen más liquidez están en mejor posición para sortear los problemas financieros, pero en épocas prósperas, también pueden generar rendimientos más bajos que las empresas que tienen menos liquidez. Por tanto, se presenta un intercambio entre la liquidez (riesgo) y el rendimiento. Por ello, una empresa necesita determinar si debe seguir una política de inversión de activos circulantes que sea 1) una posición relajada o “de gato gordo”, que sugiere que debe manejar grandes montos de activos circulantes 2) una posición restringida o “austera”, que sugiere que debe minimizar los activos circulantes, 3) o una posición moderada, que está entre los dos extremos. (Besley y Brigham, 2016, p. 561)

2.12.1. Políticas alternativas de inversión en activos circulantes

Martínez (2018) menciona que en relación con la cantidad total de activos circulantes que se mantienen, existen tres políticas alternativas que difieren en que mantienen distintas cantidades de activos circulantes para dar apoyo a cualquier nivel dado de ventas:

2.12.1.1. Política relajada o conservadora

Mantiene cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios y las ventas son estimulados por el uso de una política de crédito que proporciona un financiamiento liberal para los clientes y un nivel correspondientemente alto de cuentas por cobrar. Es utilizada en época de crisis económica ya que implica el aumento de las cuentas por cobrar (aumentando días de crédito), con el objeto de aumentar las ventas y mejorar mi flujo operativo. (Martínez,2018, p.17)

2.12.1.2. Política moderada o intermedia

Esta política se encuentra en la parte media de la política relajada y restringida. *“Se encuentra entre ambos extremos. Activo circulante promedio normal, el equilibrio entre las otras dos políticas”* (Martinez, 2018, p. 17)

2.12.1.3. Política restringida o agresiva

Según Martinez (2018) el mantenimiento de efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar es minimizado. Utilizada en épocas de bonanza, la empresa puede vender lo esperado, por lo tanto, no necesita aumentar los días de crédito, es decir disminuye las cuentas por cobrar.

Al respecto (Besley y Brigham, 2016, p. 554) indican que; En esencia, estas políticas difieren en que se manejan distintas cantidades de activos circulantes para mantener un nivel de ventas determinando. La línea con la pendiente más pronunciada representa una política relaja de inversión en activos circulantes (o de “gato gordo”), en cuyo caso se manejan cuentas relativamente grandes de efectivo,

valores negociables e inventario y con la cual se estimulan las ventas por medio del uso de una política de crédito que proporciona financiamiento liberal a los clientes y el correspondiente alto nivel de cuenta por cobrar. Por otra parte, con la política restringida de inversión en activos circulante (o “austera”), se reducen al mínimo el mantenimiento de efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar. La política moderada de inversión en activos circulantes se encuentra entre dos extremos.

2.12.2. Política de Financiamiento de Activo Circulante

La mayoría de las empresas experimentan fluctuaciones estacionales, cíclicas o ambas. Por ejemplo, las compañías constructoras tienen pico en primavera y verano, los minoristas tienen su máximo cerca de las fechas navideñas y los fabricantes que abastecen tanto a las compañías constructoras como a los minoristas siguen patrones similares. (Besley y Brigham, 2016, p. 556)

Para Besley y Brigham, (2016), casi todas las empresas deben acumular activos circulantes cuando la economía es fuerte pero después venden los inventarios a precios bajos y tienen reducciones netas de las cuentas por cobrar cuando la economía entra en recesión. Sin embargo, los activos circulantes rara vez llegan a cero y el hecho de saber lo anterior ha llevado a que se desarrolle la idea de que se debe suponer que algunos activos circulantes son activos circulantes permanentes (...) estos no cambian como resultado de las condiciones estacionales o económicas, estos saldos existen sea cual fuere el tipo de ciclo de negocios de una empresa. Activos circulantes estacionales o temporales, fluctúan con base en las variaciones estacionales o cíclicas del negocio de una empresa. (p. 556).

Besley y Brigham (2016), indican que; la manera en que se financian los activos circulantes permanentes y temporales, reciben el nombre de política de financiamiento de los activos circulantes de la empresa que en general se clasifica como uno de los tres planteamientos descritos a continuación: (p. 556)

2.12.2.1. Enfoque de acoplamiento de los vencimientos o de “autoliquidación”

También conocido como moderada, este “requiere que los vencimientos de los activos coincidan con los pasivos (...) En el límite una empresa podría tratar de que la estructura de vencimiento de sus activos y pasivos coincidan con exactitud.”

Esta política minimiza el riesgo de que la empresa sea incapaz de liquidar sus obligaciones.

2.12.2.2. Enfoque agresivo

“Política con la cual todos los activos fijos de una empresa se financian con capital a largo plazo, pero una parte de los activos circulantes permanentes se financian con fuentes no espontáneas de fondos a corto plazo” (Besley y Brigham 2016, p.556).

Según este enfoque la empresa no tendría capital de trabajo ya que sus activos circulantes (requerimientos de financiamiento a corto plazo), serían exactamente iguales a sus pasivos circulantes (financiamiento disponible a corto plazo). Se considera muy arriesgada, porque opera sin capital de trabajo ya que ninguna de las necesidades estacionales a corto plazo de la empresa, se financia con la utilización de fondos a corto plazo. (Martínez,2018, p. 19)

2.12.2.3. Enfoque conservador

“Política con la cual todos los activos fijos, todos los activos circulantes permanentes y algunos de los activos circulantes temporales de una empresa se financian con capital a largo plazo.”

Este enfoque es muy costoso, pues mantiene solicitudes de fondo durante todo el año sin que sea necesario. Es importante mencionar que es una política muy segura, debido a que sus operaciones las realiza con el máximo de capital de trabajo.

3. METODOLOGÍA

En el presente capítulo contiene la metodología y explicación a detalle de cómo se procedió para resolver el problema de la investigación acerca del análisis de la administración del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones en una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes. Este comprende la definición, la delimitación del problema, el objetivo general y específicos, método científico e instrumentos de medición aplicados.

3.1. Definición del problema

Contar con una administración del capital de trabajo eficiente, y con base a ello tomar decisiones, es de suma importancia para una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes. Una inadecuada administración del capital de trabajo puede llevar a las organizaciones a problemas financieros e incluso a la quiebra, asimismo perder oportunidades de maximización del capital de trabajo debido al estancamiento de éste, por lo que es necesario contar con políticas y estrategias que permitan una adecuada gestión.

Dada la importancia, fue necesario conocer el efecto financiero de la administración de las cuentas por cobrar, el inventario, el ciclo de conversión de efectivo y pago a proveedores; con ello se determinó el nivel de eficiencia con el que se maneja.

3.2. Especificación del problema

¿Cuál es el efecto financiero de la gestión del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones, en una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes?

3.3. Punto de vista

El punto de vista que se utilizó fue el financiero.

3.4. Delimitación del problema

La investigación se realizó en una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes a través del análisis financiero del capital de trabajo con el que cuenta dicha empresa, durante los años 2017-2018, la misma se encuentra ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala.

3.5. Unidad de análisis

Capital de trabajo de una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes.

3.6. Período histórico

Año 2017-2018

3.7. Ámbito geográfico

Empresa dedicada a la venta de combustibles ubicada en el Municipio de Guatemala, Departamento de Guatemala

3.8. Temas y subtemas en forma interrogativa

¿Cuál es el efecto financiero de la gestión del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones, en una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes?

¿El ciclo de conversión del efectivo es eficiente para realizar las operaciones diarias de la empresa?

¿Cuáles son los resultados de la propuesta para la administración del capital de trabajo, para el manejo de los créditos otorgados a clientes, el ciclo de conversión de efectivo, y pago a proveedores?

¿Contar con estrategias mejoran la adecuada administración del capital de trabajo en una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes?

¿Cuáles son los efectos de las estrategias propuestas?

3.9. Objetivos

Los objetivos son los fines o los propósitos de la investigación. En la presente investigación se plantean objetivos generales y específicos.

3.9.1. Objetivo general

Analizar la administración del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones, en una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes, a través del análisis de razones o indicadores financieros, flujo de efectivo y el ciclo de conversión de efectivo, con el fin de maximizar la situación del capital de trabajo, asimismo que coadyuve al logro de los objetivos de la empresa.

3.9.2. Objetivos específicos

1. Evaluar las operaciones, relacionadas con el ciclo de conversión del efectivo.
2. Desarrollar una propuesta para la administración del capital de trabajo, para el mejoramiento del manejo de los créditos otorgados a clientes, el ciclo de conversión de efectivo, y pago a proveedores.
3. Proponer políticas y estrategias para la adecuada administración del capital de trabajo en una empresa dedicada al expendio de combustibles y lubricantes.
4. Establecer los efectos de las políticas y estrategias propuestas, con sus respectivas recomendaciones.

3.10. Método científico

Para la presente investigación se utilizó el método científico, que según Piloña (2017, p.33) *“es el procedimiento lógico de considerar la realidad, que permite obtener, en forma ordenada y sistemática, verdades objetivamente válidas acerca del universo”*.

El enfoque de la investigación utilizado fue el cuantitativo, descriptivo no experimental, según Hernández, Fernández y Baptista (2014) es la investigación que se realiza sin manipulación deliberada de variables y transversal debido a que se recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único.

La investigación científica es, en esencia, como cualquier tipo de investigación, sólo que más rigurosa, organizada y se lleva a cabo cuidadosamente. Es sistemática, empírica y crítica. Esto se aplica tanto a estudios cuantitativos, cualitativos o mixtos. Que sea “sistemática” implica que hay una disciplina para realizar la investigación científica y que no se dejan los hechos a la casualidad. Que sea “empírica” denota que se recolectan y analizan datos. Que sea “crítica” quiere decir que se evalúa y mejora de manera constante. Puede ser más o menos controlada, más o menos flexible o abierta, más o menos estructurada, pero nunca caótica y sin método. Tal clase de investigación cumple dos propósitos fundamentales: a) producir conocimiento y teorías (investigación básica) y b) resolver problemas (investigación aplicada). Gracias a estos dos tipos de investigación la humanidad ha evolucionado. (Hernández et al. 2014).

A continuación se describen las fases del método científico que se aplicaron:

3.10.1. Fase indagatoria

Esta fase se inició con la recopilación y lectura de la información documental, así como la revisión de fuentes primarias y secundarias, como libros, tesis, documentos electrónicos, artículos de revistas, relacionados al tema, análisis financiero de la administración del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones.

Piloña (2017), indica que la fase indagatoria es la fase inicial del método científico. Toda investigación inicia a partir de la existencia de un “problema”. El problema es una inquietud, una incógnita, una pregunta. Dentro de esta fase, por supuesto, estructuralmente existen subfases, pases o actividades que hay que satisfacer para descubrir, redescubrir, escudriñar, probar y comprobar. En esta fase se planifica y ejecuta la recolección de datos que conlleva al descubrimiento de evidencias. Permite descubrir nuevos procesos o aspectos nuevos de los procesos ya conocidos. (p. 35).

3.10.2. Demostrativa

En esta etapa se realizó, el análisis de la información recopilada, por medio del análisis de información financiera relacionada con la administración del capital de trabajo en la empresa objeto de estudio.

En esta fase, el método científico especifica que cualquier descubrimiento, previo a considerarse “una verdad”, debe demostrarse. (...). En esta fase el método científico plantea medios, técnicas, e instrumentos que permiten obtener, ordenar, medir, cuantificar y calcular matemática y estadísticamente la o las evidencias que serán los medios de comprobación. Permite efectuar la conexión racional, entre los resultados adquiridos y la comprobación empírica de los mismos. (Piloña, 2017, p. 35)

3.10.3. Expositiva

De acuerdo con Piloña (2017, p. 36) esta etapa es la última, en esta fase “se plantean los resultados, los cuales deben ser difundidos, es decir divulgados y expuestos a la sociedad. No tendría ningún sentido, todo el esfuerzo invertido en la investigación, si el conocimiento adquirido no se difunde”.

Esta etapa se realizó mediante la elaboración del trabajo escrito e informe de tesis para dar a conocer los resultados obtenidos durante la investigación,

3.11. Técnicas de investigación aplicadas

Según Piloña (2008, p. 53.), es el conjunto de reglas y operaciones para el manejo de la investigación. Para la investigación se utilizarán la siguiente técnica:

3.11.1. Técnicas de investigación de campo

“Se realiza sobre la base del contacto directo en el lugar del suceso o fenómeno estudiado”. (Piloña, 2008, p. 75).

Se utilizaron herramientas para analizar la situación financiera de la empresa, especialmente para conocer su nivel de liquidez y solvencia inmediata, a través del

análisis de estados financieros por medio razones financieras, el ciclo de conversión de efectivo.

Se realizó un cuestionario (ver anexo 1), el cual fue útil ya que permitió conocer el procedimiento que realizan los encargados de pista y despachadores para llevar los controles de los clientes que realizan compras de combustible al crédito.

El cuestionario también se trasladó al gerente comercial, ejecutivo financiero, asistentes contables, encargada de tesorería, administradores de las estaciones de servicio y encargados de pista, para conocer qué políticas y estrategias utilizan para la administración del capital de trabajo.

3.12. Instrumentos de medición aplicados

Para el cumplimiento de los objetivos específicos relacionados con el tema del análisis financiero de la administración del capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones, se procedió a la obtención de información directa de la empresa objeto de estudio.

Para el efecto se obtuvo información de estados financieros, específicamente caja y bancos, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, mismos que fueron necesarios para analizar la administración del capital de trabajo en la empresa. Los instrumentos de medición de análisis y evaluación financiera que se utilizaron fueron; razones financieras, ciclo de conversión de efectivo, análisis de políticas y estrategias para la administración del capital de trabajo, análisis horizontal y vertical de estados financieros, para lograr el cumplimiento de los objetivos de la investigación.

Cabe mencionar que las propuestas que se presentan deben aplicarse en una economía normal; debido a la pandemia denominada Coronavirus SARS-CoV-2 “COVID-19, la economía ha cambiado, razón por la cual se aclara que la información analizada se realizó previo a dicha situación.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

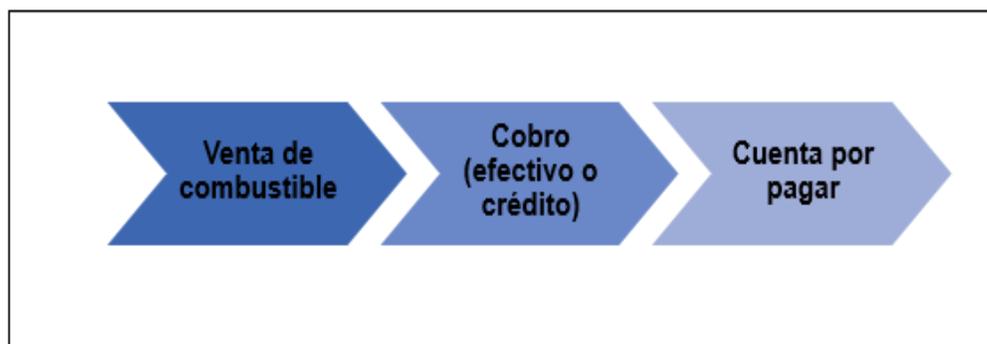
En el presente capítulo se exponen los resultados de la investigación relacionadas con el análisis financiero de la administración de capital de trabajo y su impacto en la toma de decisiones en una empresa dedicada al expendio de combustible y lubricantes. Para ello se realiza un análisis de estados financieros vertical y horizontal, análisis de razones financieras tanto de liquidez como de actividad y ciclo de conversión de efectivo.

4.1. Situación actual empresa ABC, S.A.

La empresa ABC, S.A. fue creada en el año 2010, las estaciones de servicios son ubicadas estratégicamente, en la ciudad capital, en el departamento de Sacatepéquez y Escuintla. Entre las marcas que representa cada una de ellas se pueden mencionar DELTA, SHELL Puma Energy y UNO. La empresa objeto de estudio cuenta con dos modelos de negocio para el manejo de sus operaciones: a) Está afiliada a la empresa XYZ, S.A. quienes proveen el inventario para la venta, sin embargo, no se registra en los estados financieros de la empresa ABC, S.A debido a que en ningún momento es propietario del combustible, ya que ésta se encarga del negocio de venta minorista de combustible y lubricantes, la administración del efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, a cambio de dichas operaciones recibe una comisión por cada galón vendido.

Gráfica 2

Ciclo de conversión de efectivo gasolineras modelo de negocio A

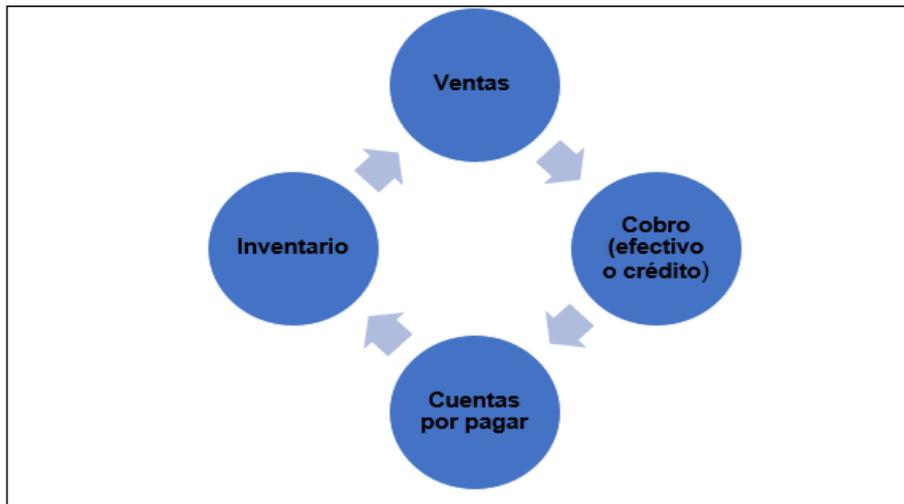


Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A.

El detallista se encarga de realizar las ventas, en efectivo o al crédito; como política establecida por parte del proveedor de combustible, las ventas diarias deben ser canceladas en las cuentas bancarias designadas por parte del proveedor al siguiente día incluyendo las ventas al crédito.

Gráfica 3

Ciclo de conversión de efectivo gasolineras modelo de negocio B



Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A.

En la figura 3 se puede observar el ciclo de conversión de efectivo que se da a través del modelo B, otra manera en que la empresa lleva a cabo sus operaciones b) en este modelo la empresa se encarga de administrar las operaciones al 100% desde la compra del inventario, ventas, cobros y pagos de combustibles y lubricantes. El proveedor concede tres días de crédito.

4.1.1. Caja y bancos

Para la administración del efectivo no se lleva un control específico, el encargado de realizar las compras es el mismo que debe verificar la disponibilidad bancaria diaria, sin embargo, no tiene conocimiento de los cheques en circulación. Como se mencionó anteriormente los pagos a proveedores de combustible se realizan al siguiente día de la venta o bien tres días después de la compra, estos se realizan por medio de ACH, en ocasiones son rechazados por no contar con la disponibilidad

necesaria. Es importante mencionar que cada estación de servicio cuenta con su cuenta bancaria; todos los cobros y pagos deben realizarse en cada una de ellas, pero, no han logrado cumplir con sus obligaciones oportunamente y deben recurrir a realizar préstamos entre gasolineras; no siempre se recuperan los préstamos porque no se tiene un control adecuado.

4.1.2. Inventario

Para adquirir el inventario se realiza a través de dos vías, como se mencionó anteriormente se opera a través del modelo A, para este caso la compañía se encarga de administrar el inventario con base a su política y el detallista se encarga de la venta. Para el modelo B, la empresa objeto de estudio debe realizar las compras de combustible el administrador de gasolinera se encarga de solicitar al proveedor el inventario y lubricantes. El proveedor exige cumplir con las metas de ventas que el estableció, aunque la rotación del inventario sea lenta.

4.1.1. Cuentas por cobrar

La empresa no cuenta con políticas ni estrategias de ventas al crédito, ni procedimientos por escritos autorizados que cada administrador de gasolinera deba cumplir al momento de realizar una venta de combustibles al crédito, encargados de cada estación indican que se conceden créditos de 30 días o más sin autorización previa del gerente de operaciones; como consecuencia de que no se solicitan referencias, que no existe límite en los créditos y conocimiento de la capacidad de pago de cada cliente, la empresa ha tenido casos en que los clientes se niegan a pagar ya que no se cuenta con un documento que respalde la venta; se ha tomado por la vía legal, pero no se ha logrado recuperar los créditos por falta de documentos que respalden las ventas al crédito.

Los administradores y el gerente de operaciones se interesan en vender al crédito, ya que por cada galón vendido reciben una comisión, sin embargo, la recuperación de créditos no se prioriza. Se trabaja con clientes prepago y post pago; no se cuenta con un control de los clientes, tampoco se maneja antigüedad de saldos de la cartera de cada cliente.

4.1.2. Cuentas por pagar

Como política el proveedor solo concede un día de crédito bajo el modelo A, y tres días para el modelo B, todo despacho entregado en la estación de servicio debe ser cancelado en el siguiente día, a excepción de los lubricantes que concede 30 días de crédito.

Para llevar a cabo sus operaciones diarias la empresa se ha visto en la necesidad de obtener fondos externos por medio de instituciones bancarias, préstamos a través de los socios y entre las empresas de la corporación que no son del mismo giro del negocio para mantener la liquidez y poder cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo o bien invertir en nuevos proyectos, como la apertura de nuevas estaciones de servicio.

4.1.3. Herramientas y análisis financiero

Con base a la información obtenida a través de los colaboradores del área financiera, indicaron que no se realizan análisis de estados financieros con base a razones financieras, no existe un Estado de Flujo de efectivo para la empresa objeto de estudio, tampoco la alta gerencia conoce el ciclo de conversión de efectivo; debido a lo antes mencionado algunas estaciones de servicio han perdido la capacidad de pago para el cumplimiento de pago a los proveedores ya que no se tiene un control del mismo y se desconoce el por qué no puede cumplir. Cada gasolinera cuenta con sus ingresos sin embargo a la fecha una de ellas debe apoyar para cumplir con las políticas establecidas por parte del proveedor ya que de lo contrario no reciben combustible, incurriendo en pérdidas económicas.

4.2. Análisis financiero de la administración del capital de trabajo

Se analizó la administración del capital de trabajo, por medio del análisis de estados financieros, razones financieras, con el objetivo de conocer la administración del capital de trabajo y cuánto representa cada rubro. Así también se analizó el ciclo de conversión de efectivo. A continuación, se presenta el estado de resultados y balance general comparativo de los años 2017 y 2018, que más adelante se

presenta como año 1 y año 2 respectivamente; se muestran las variaciones durante los períodos mencionados anteriormente, se realiza análisis horizontal y vertical de los mismos.

4.2.1. Estado de resultados

El estado de resultados muestra los ingresos, costos y gastos, así también la utilidad de la empresa ABC, S.A.

Cuadro 1
Estado de resultados
del 01 de enero al 31 de diciembre
(cifras en quetzales)

Descripción	Año 1	%	Año 2	%	Variación	
					Absoluta	Relativa
(+) Ingresos	8,150,429	100%	37,111,266	100%	28,960,837	355%
(-) Costos	880,443	11%	26,212,470	71%	25,332,027	2877%
(=) Utilidad bruta	7,269,987	89%	10,898,796	29%	3,628,810	
(-) Gastos de Operación	6,751,490	83%	9,866,847	27%	3,115,357	46%
(-) Gastos financieros	367,185	5%	339,296	1%	27,890	-8%
(=) Utilidad antes de impuestos e intereses	151,312	2%	692,654	2%	541,343	
(+) Otros ingresos	0	0%	346,349	1%	346,349	0%
(-) Otros costos	0	0%	343,746	1%	343,746	0%
(=) Utilidad antes de impuestos	151,312	2%	695,258	0.02	543,946	359%
(-) Impuestos	37,828	0%	173,814	0%	135,986	
(=) Utilidad neta	113,484	1%	521,443	1%	407,959	359%

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A.

El cuadro 1 muestra, que en los ingresos existió una variación de Q28,960,837 en relación al año 1, así también se puede observar que los costos en el año 2 representan un 71% obteniendo como utilidad bruta un 29%. La variación en relación anterior es alta, debido a que en el año 1 se contaba solo con una estación de servicio con inventario propio, las operaciones de la empresa se mantenían bajo el modelo A de negocio. En el año 2 se presenta un rubro de otros ingresos y otros gastos, esto se debe a que se vendió un activo. Los gastos de operación

incrementaron en un 46% en el año 2 siendo este un monto de Q 9,86,6846. En el año 1 los gastos de operación representan un 83% relacionados a los ingresos.

4.2.2. Balance general

A continuación, se presenta el balance general de dos años de la empresa objeto de estudio.

Cuadro 2
Balance general
al 31 de diciembre
(cifras en quetzales)

Descripción	Año 1	%	Año 2	%	Variación	
					Absoluta	Relativo
ACTIVO						
Activo corriente						
Caja y Bancos	2,304,946	15%	1,674,360	15%	-	630,585 -27%
Clientes (netos)	1,152,445	8%	983,414	9%	-	169,031 -15%
Otras cuentas por cobrar	1,560,389	10%	512,491	5%	-	1,047,898 -67%
Créditos fiscales	1,730,394	11%	1,489,778	13%	-	240,616 -14%
Inventarios	113,926	1%	189,918	2%	-	75,993 67%
Total Activo Corriente	6,862,098	45%	4,849,961	44%	-	2,012,137 -29%
Activo no corriente						
Propiedad y equipo (neto)	4,613,402	30%	6,231,970	56%	-	1,618,568 35%
Construcciones en proceso	3,758,616	25%	48,539	0%	-	3,710,077 -99%
Total activo no corriente	8,372,018	55%	6,280,509	56%	-	2,091,510 -25%
Total activo	15,234,117	100%	11,130,470	100%	-	4,103,647 -27%
PASIVO Y CAPITAL						
Pasivo						
Pasivo corriente						
Proveedores	4,638,112	30%	4,236,079	38%	-	402,033 -9%
Otras cuentas por pagar	8,817,182	58%	5,185,024	47%	-	3,632,158 -41%
Impuestos por pagar	69,628	0%	60,592	1%	-	9,036 -13%
Total Pasivo corriente	13,524,922	89%	9,481,696	85%	-	4,043,226 -30%
Pasivo no corriente						
Préstamos Bancarios	4,192,127	28%	3,476,180	31%	-	715,947 -17%
Otros pasivos a largo plazo	527,482	3%	715,603	6%	-	188,122 36%
Total pasivo no corriente	4,719,609	31%	4,191,783	38%	-	527,825 -11%
Total pasivo	18,244,531	120%	13,673,479	123%	-	4,571,052 -25%
CAPITAL						
CAPITAL	(3,010,414)	-20%	(2,543,010)	-23%	-	467,405 -16%
Capital	1,000,000	7%	1,000,000	9%	-	- 0%
Utilidades acumuladas	(4,123,898)	-27%	(4,064,453)	-37%	-	59,445 -1%
Resultado el ejercicio	113,484	1%	521,443	5%	-	407,959 359%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	15,234,117	100%	11,130,470	100%	-	4,103,647 -27%

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

Como se observa en el cuadro 2, el activo corriente representa 44% para el año 2 y 45% para el año 1, considerando caja y bancos, inventarios, cuentas por cobrar,

otras cuentas por cobrar y créditos fiscales. Otras cuentas por pagar es uno de los rubros más representativos del pasivo corriente con un 58% (año 1) y 47% (año 2) seguido por la cuenta de proveedores. Para los períodos 1 y 2 se puede observar que el total del pasivo representa 120% y 123% respectivamente.

Las cuentas por cobrar en relación a clientes incrementó un 1% en relación al año anterior; para el 2 representa un 9% del activo total. El inventario es uno de los rubros menos representativo del activo, 1% y 2% de acuerdo a los años analizados, esto se debe a que una sola estación de servicio cuenta con inventario propio de combustible .

Propiedad y equipo es uno de los principales rubros del activo, esto debido a que cuenta con tanques para combustibles, construcciones e instalaciones de estaciones de servicio. En el año 2 incrementó al 56% debido a que se construyó una nueva estación de servicio y compra de equipo para la misma, esto se encontraba en el rubro de construcciones en proceso, se reclasificó a propiedad y equipo.

Cabe mencionar que dentro del rubro de otras cuentas por pagar se registran préstamos a corto plazo que los socios proporcionan para que se puedan cumplir con las obligaciones.

El activo total tuvo una disminución de Q. 4,103,647 con relación al año 1, la variación de los rubros que integran el capital de trabajo fue de Q. 2,012,137, principalmente en el rubro de otras cuentas por cobrar equivalente a un 67%. El rubro de construcciones en proceso disminuyó en un 99% esto debido a que en el año 2 la construcción de la nueva estación de servicio finalizó. El total de pasivos corrientes disminuyó respecto al año anterior en Q, 4,043,226, la variación en relación a proveedores fue del 9%. La utilidad del año 2 aumentó, con una variación de Q 407,959.

En relación a la toma de decisiones, en el año 1 adquirieron dos préstamos, uno fiduciario y otro hipotecario para financiar la construcción de la nueva estación de servicio y realizar pagos de corto plazo.

4.2.3. Análisis de razones financieras

Se presenta un análisis a través de razones financieras con base a los estados financieros proporcionados por la empresa objeto de estudio, de los períodos 2017 y 2018.

4.2.3.1. Razones de liquidez

Se analiza indicadores que muestran la capacidad que la empresa tiene para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Cuadro 3
Razones de Liquidez
(Cifras en quetzales)

Razón	Fórmula	Cálculo	Año 1	Cálculo	AÑO 2
Liquidez inmediata	<u>Caja y bancos</u>	<u>2,304,946</u>	0.17	<u>1,674,360</u>	0.18
	Pasivo Corriente	13,524,922		9,481,696	
Liquidez corriente	<u>Activo corriente</u>	<u>6,862,098</u>	0.51	<u>4,849,961</u>	0.51
	Pasivo corriente	13,524,922		9,481,696	
Prueba ácida	<u>Activo corriente - inventario</u>	<u>6,748,173</u>	0.50	<u>4,660,043</u>	0.49
	Pasivo corriente	13,524,922		9,481,696	

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

El cuadro muestra que la razón de liquidez inmediata de la empresa es que por cada quetzal que debe cancelar en menos de un año cuenta con Q0.18 (año 2) y Q.0.17 (año 1). Este índice tiene un valor óptimo cuando está en torno al 1.00, sin embargo, la empresa objeto de estudio está por debajo de lo aceptable, lo cual indica que no cuenta con una solvencia inmediata adecuada para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

La razón de liquidez corriente, muestra que la empresa cuenta con Q.0.51 para cumplir con sus obligaciones de corto plazo durante los años analizados, siendo un

resultado bajo, lo cual afecta la capacidad de pago de la empresa, y el récord crediticio de la entidad. El pasivo corriente es mayor que el activo corriente, es importante controlar este indicador para evitar problemas financieros.

Eliminando el inventario, la prueba ácida muestra un nivel de liquidez de Q.0.50 para el año 1 y Q. 0.49 año 2, no se encuentra en un nivel óptimo, lo que muestra un nivel de liquidez ineficiente y que debe ser considerada y tomar decisiones para que esta razón incremente.

4.2.3.2. Razones de actividad

Se analizan las razones de actividad, las cuales muestran en qué medida se aprovechan los recursos de la empresa.

Cuadro 4
Razones de actividad
(Cifras en quetzales)

Razón	Fórmula	Cálculo	Año 1	Cálculo	Año 2	
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$	$\frac{880,443}{113,926}$	8	$\frac{26,212,470}{189,918}$	138	Veces en el año
Período promedio de cobro	$\frac{\text{Clientes (neto)}}{\text{Ventas al crédito}/365}$	$\frac{1,152,445}{30,264}$	38	$\frac{983,414}{32,539}$	30	Días
Período promedio pago	$\frac{\text{Proveedores}}{\text{Compras al crédito}/365}$	$\frac{4,638,112}{688,929}$	7	$\frac{4,236,079}{793,368}$	5	Días
Período conversión de inventarios	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de ventas}/365}$	$\frac{113,926}{28,401}$	4	$\frac{189,918}{71,815}$	3	Días

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

Como se observa en el cuadro anterior, la rotación de inventario fue de 8 y 138 veces al año respectivamente. Cabe mencionar que la variación del año 1 y 2 es alta, ya que a finales del año 1 se llevó a cabo la apertura de una nueva estación de servicio bajo el modelo de negocio B, siendo la única bajo este tipo de modelo, por tal razón la rotación del inventario fue lenta.

El período promedio de cobro en el año 1 y 2 es de 38 y 30 días respectivamente, la empresa no cuenta con políticas de crédito; haciendo una relación con el tiempo en que debe cumplir el pago a proveedores, que debe ser el día siguiente de la venta, se considera que está en un nivel poco eficiente, lo cual muestra poca recuperación de créditos en un tiempo razonable.

En el cuadro 4 se observa que el período promedio de pago es de 7 días (año 1) y 5 días (año 2), relacionando con la política por parte del proveedor, es 6 y 4 días mayor respectivamente, lo cual indica que no se cumple con lo establecido.

No existen estrategias ni políticas para el período promedio de conversión de inventario, el cuadro 4 muestra un período 3 días para el año (2) y 4 días para el año (1), por ser combustible el período debe ser de 1 a 2 días.

4.2.4. Capital de trabajo neto

Para analizar el capital de trabajo neto se consideran los rubros del activo y pasivo corriente.

**Cuadro 5 Análisis capital de trabajo neto
(Cifras en quetzales)**

Descripción	Año 1	%	Año 2	%
Activo corriente				
Caja y Bancos	2,304,946	34%	1,674,360	35%
Clientes (netos)	1,152,445	17%	983,414	20%
Otras cuentas por cobrar	1,560,389	23%	512,491	11%
Créditos fiscales	1,730,394	25%	1,489,778	31%
Inventarios	113,926	2%	189,918	4%
Total Activo Corriente	6,862,098	100%	4,849,961	100%
Pasivo corriente				
Proveedores	4,638,112	34%	4,236,079	45%
Otras cuentas por pagar	8,817,182	65%	5,185,024	55%
Impuestos por pagar	69,628	1%	60,592	1%
Total Pasivo corriente	13,524,922	100%	9,481,696	100%
Capital de trabajo neto	(6,662,824)		(4,631,735)	

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

Con base al cuadro 5 se observa que en el año 1 existe un capital de trabajo neto negativo de Q6,662,824 y en el año 2018 Q 4,631,735, esto se debe a que los montos de cuentas por pagar en un plazo corto son mayores en relación a los activos corrientes; el rubro proveedores y otras cuentas por pagar son los rubros más significativos, es importante mencionar que en el rubro de otras cuentas por pagar son préstamos que los socios han concedido para poder cumplir con los plazos establecidos por parte del proveedor, se trae una deuda a proveedores considerable durante años anteriores y para cancelarlas tuvieron que financiarse por medio de los socios reclasificando de proveedores a otras cuentas por pagar.

Este análisis muestra una ineficiente administración del capital de trabajo, lo que manifiesta un desequilibrio para la empresa, por tener sus obligaciones de corto plazo por encima de sus activos corrientes, existe la necesidad de incrementar sus activos corrientes o trasladar una parte de la deuda a largo plazo.

4.2.5. Ciclo de conversión de efectivo

A continuación, se muestra el ciclo de conversión de efectivo de la empresa, durante los años objeto de estudio.

Cuadro 6
Ciclo de conversión de efectivo

	Razón	Fórmula	Cálculo	Año 1	Cálculo	Año 2
(+)	Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas al crédito}/365}$	$\frac{1,152,445}{30,264}$	38	$\frac{983,414}{32,539}$	30
(+)	Periodo de conversión de inventarios	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de ventas}/365}$	$\frac{113,926}{28,401}$	4	$\frac{189,918}{71,815}$	3
=	Ciclo operativo			42		33
(-)	Periodo promedio pago	$\frac{\text{Proveedores}}{\text{Compras al crédito}/365}$	$\frac{4,638,112}{688,929}$	7	$\frac{4,236,079}{793,368}$	5
	Ciclo de conversión de efectivo			35		28

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

Como se observa en el cuadro 6, el promedio de cobro en el año 1 fue de 38 días y en el año 2 fue de 30 días, en relación al período de conversión de inventario fue de 4 días y 3 días obteniendo una mejora en el año 2. El ciclo de conversión de efectivo muestra la necesidad de financiamiento para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Se determinó que el ciclo de conversión de efectivo es de 35 días (año 1) y 28 días (año 2), se considera que no está en un nivel aceptable, el inconveniente surge del período promedio de cobro, así también los días de promedio de pago son mayores a los aceptables, si bien es cierto beneficia la liquidez al extenderse el período de pago a los proveedores, pero puede que ocurran problemas con los proveedores, lo que implica que detengan despachos de combustible y lubricantes e incurrir en pérdidas económicas.

Existe una deficiencia en la recuperación de la cartera de créditos, ya que no existen estrategias ni procedimientos. Como se mencionó anteriormente el compromiso de pago con el proveedor debe ser en un máximo de tres días, sin embargo los créditos se recuperaron en 38 días (año 1) y 30 días (año 2), si se hace una relación entre cuentas por pagar a proveedores y cuentas por cobrar, existe una diferencia alta ya que la empresa paga en 5 a 7 días, pero recupera sus créditos en más días, razón por la cual ha tenido que financiarse por otros medios para cumplir con sus pagos a proveedores.

Se determinó que la empresa ABC, S.A. durante el año 1 y 2 cuenta con un capital de trabajo neto negativo, su nivel de liquidez inmediata muestra una deficiencia, por ende, no posee la capacidad de pago suficiente para cubrir con sus obligaciones inmediatas, esto afecta negativamente a la empresa tanto financieramente como en su imagen frente a sus proveedores. Se debe considerar que el índice generalmente aceptado es 1, sin embargo, los índices de liquidez de la empresa son < 1 . Es importante mencionar que los pasivos corrientes representan 89% y 85% del total del pasivo y capital de acuerdo a los períodos mencionados anteriormente.

El análisis realizado a los rubros que integran el capital de trabajo muestra problemas de solvencia inmediata y liquidez; es importante tomar decisiones que mejoren la administración del capital de trabajo, esto con el objetivo de evitar que la empresa tenga problemas financieros e incluso que puedan quebrar.

4.3. Propuesta de estrategias para una eficiente administración del capital de trabajo relacionadas con el ciclo de conversión de efectivo

Es importante contar con estrategias que permitan una adecuada administración del capital de trabajo y que el mismo se mantenga en un nivel óptimo que coadyuve a realizar las operaciones diarias de una manera eficiente.

Para ello se sugieren las siguientes estrategias las cuales deben ser de conocimiento de todo el personal involucrado en la administración del capital de trabajo.

4.3.1. Administración del inventario

La administración del inventario es importante ya que de ello depende contar con la cantidad adecuada de productos para la venta.

1. El volumen de inventario se presupuestará mensualmente considerando como base las ventas de galones del año anterior, las mismas serán analizadas al finalizar el mes, comparando las ventas reales y presupuestadas.
2. Cada pedido de combustible o lubricante se realizará con base a volúmenes históricos, este debe ser autorizado por el gerente comercial y de operaciones.
3. Realizar registros y control del inventario de combustibles y lubricantes, para obtener conciliaciones de inventario final del mismo.
4. Mantener un adecuado cuidado al recibir y almacenar el combustible.
5. El encargado de pista debe verificar que el producto recibido sea acorde a la orden de compra.
6. Reducir pérdida de combustible, como derrame o evaporación del mismo.
7. Los inventarios físicos deben realizarse por lo menos dos veces al mes.

4.3.2. Administración de cuentas por cobrar

Esta estrategia tiene como objetivo reducir el riesgo de clientes morosos, y una recuperación de la cartera de créditos eficiente en tiempo oportuno, así también evitar que la liquidez de la empresa sea afectada.

1. El administrador de la estación de servicio será el encargado de la recuperación de la cartera de créditos en conjunto con el gerente comercial y de operaciones.
2. Contar con documentación que respalde la relación comercial. El cliente deberá presentar fotocopia de la papelería o bien enviarla al correo electrónico del gerente de operaciones y comercial, así también al gerente financiero. Deberá considerar solicitud de crédito (sugerencia anexo 2), nombramiento del representante legal, Documento Personal de Identificación del representante legal, patente de comercio, patente de sociedad, RTU actualizado, como mínimo tres referencias comerciales.
3. El cliente deberá estar solvente y contar con referencias comerciales objetivas para autorizar el crédito.
4. Las ventas al crédito deberán ser validadas por el gerente financiero y autorizado por gerencia general, el crédito será autorizado por los mismos.
5. Establecer límites de crédito; cada administrador deberá verificar diariamente la solvencia de los clientes y comunicar a los cajeros a que clientes ya no se debe despachar combustible.
6. Establecer como plazo de cobro 8 días; este período debe ser monitoreado por el área financiera controlando la antigüedad de saldos y a través del control pagos realizados por los clientes. Cabe mencionar que la recuperación de créditos ha sido ineficiente ya que se tardan en promedio 30 días en recuperarla.
7. Para respaldo de ambas partes, deberá existir un contrato de crédito comercial, en el que se establezcan las condiciones del crédito; tales como la mora por incumplimiento de pago, límites de crédito, plazo del crédito, cargos por cheque rechazado; mismo que se utilizará en caso de cobros por la vía judicial.
8. El cliente debe tener conocimiento de las condiciones del crédito, se le debe comunicar verbalmente y por escrito.

9. Aplicar descuentos a los clientes prepago.
10. Los cobros iniciarán por vía telefónica y a través del correo electrónico del cliente, seguido por cartas de cobro, dado que no se consiga un acuerdo se procederá por la vía judicial.
11. Actualizar el estado de cuenta de los clientes de manera continua para tomar decisiones oportunas.
12. Cuando se decida terminar la relación por alguna de las partes, se deberá informar con quince días de anticipación.
13. Mantener buenas relaciones con los clientes y atender sus reclamos.

4.3.3. Administración de cuentas por pagar

Una adecuada administración del capital de trabajo permite cumplir con las obligaciones de corto plazo, lo cual es indispensable para poder tener derecho a recibir el producto. Es importante cumplir con los plazos establecidos para evitar inconvenientes de despacho, así también mantener una buena relación con los proveedores

1. Renegociar con los proveedores para que concedan por lo menos 12 días de crédito para que se pueda equilibrar la solvencia inmediata de la empresa y mejorar el ciclo de conversión de efectivo.
2. Trasladar otras cuentas por pagar al pasivo no corriente.
3. Realizar conciliaciones bancarias con el objetivo de registrar y aplicar todos los pagos a las facturas de compra, así mantener una antigüedad de saldos actualizada.

4.3.4. Proyecciones

Con base a las estrategias propuestas para mejorar la administración de capital de trabajo, se presentan la proyección del estado de resultados y balance general del año 3 considerando como base el año 2; así también resultados con base a razones financieras y ciclo de conversión de efectivo.

4.3.4.1. Estados financieros

A continuación se presentan la proyecciones de los estados financieros, así también análisis de razones financieras y ciclo de conversión financiero, considerando las estrategias propuestas.

Cuadro 7
Estado de resultados proyectado año 3
(Cifras en quetzales)

Descripción		Año 3	%
(+)	Ingresos	44,480,221	100%
(-)	Costos	32,785,602	74%
(=)	Utilidad bruta	11,694,619	26%
(-)	Gastos de Operación	9,866,847	22%
(-)	Gastos financieros	339,296	1%
(=)	Utilidad antes de impuestos	1,488,477	3%
(-)	Impuestos	372,119	1%
(=)	Utilidad neta	1,116,358	3%

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

La proyección se realizó con base al crecimiento de las ventas del año 2 considerando la nueva gasolinera instalada. Se estima que las ventas bajo el modelo B incrementará en un 30%, cabe mencionar que las ventas de las estaciones bajo este modelo se realizan al contado. El comportamiento de las comisiones por galón vendido se proyecta considerando el monto del año 2.

Cuadro 8
Balance general proyectado año 3
(cifras en quetzales)

Descripción	Año 2	%	Año 3	%
ACTIVO				
Activo corriente				
Caja y Bancos	1,674,360	15%	4,077,175	36%
Clientes (netos)	983,414	9%	260,312	2%
Inventarios	189,918	2%	139,310	1%
Créditos fiscales	1,489,778	13%	722,258	6%
Otras cuentas por cobrar	512,491	5%	-	0%
Total Activo Corriente	4,849,961	44%	5,199,054	45%
Activo no corriente				
Propiedad y equipo (neto)	6,231,970	56%	6,231,970	54%
Construcciones en proceso	48,539	0%	48,539	0%
Total activo no corriente	6,280,509	56%	6,280,509	55%
Total activo	11,130,470	100%	11,479,563	100%
PASIVO Y CAPITAL				
Pasivo				
Pasivo corriente				
Proveedores	4,236,079	38%	4,520,308	39%
Impuestos por pagar	60,592	1%	93,030	1%
Otras cuentas por pagar	5,185,024	47%	-	0%
Total Pasivo corriente	9,481,696	85%	4,613,338	40%
Pasivo no corriente				
Préstamos Bancarios	3,476,180	31%	2,904,740	25%
Otros pasivos a largo plazo	715,603	6%	715,603	6%
Otras cuentas por pagar	-	0%	4,672,533	41%
Total pasivo no corriente	4,191,783	38%	8,292,877	72%
Total pasivo	13,673,479	123%	12,906,215	112%
CAPITAL				
	(2,543,010)	-23%	(1,426,652)	-12%
Capital	1,000,000	9%	1,000,000	9%
Utilidades acumuladas	(4,064,453)	-37%	(3,543,010)	-31%
Resultado el ejercicio	521,443	5%	1,116,358	10%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	11,130,470	100%	11,479,563	100%

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

El balance general se proyectó considerando los cambios que surgirán con base a las estrategias para la administración del capital de trabajo propuestas y el incremento de ventas estimado. Cabe mencionar que el rubro de otras cuentas por pagar es financiamiento que los socios han proporcionado para cumplir con las

obligaciones de corto plazo; para mejorar el capital de trabajo dicho rubro se traslada al pasivo no corriente. El pasivo corriente disminuirá del 85% a 40%.

4.3.4.2. Análisis de razones financieras proyectadas

Con base a la proyección realizada, se determinó el cambio en las razones financieras de liquidez y actividad, así también el ciclo de conversión de efectivo.

Cuadro 9
Razones de liquidez proyectado
(Cifras en quetzales)

Razón	Fórmula	Cálculo	AÑO 3
Liquidez inmediata	<u>Caja y bancos</u>	<u>4,077,175</u>	0.88
	Pasivo Corriente	4,613,338	
Liquidez corriente	<u>Activo corriente</u>	<u>5,199,054</u>	1.13
	Pasivo corriente	4,613,338	
Prueba ácida	<u>Activo corriente - inventario</u>	<u>5,059,745</u>	1.10
	Pasivo corriente	4,613,338	

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

Con relación a la liquidez inmediata mejoró, de Q 0.18 a Q.0.88; respecto a la liquidez corriente se estima que la empresa contará con Q 1.13 por cada Q1.00 que deberá pagar en un período menor a un año, lo cual se considera como un nivel adecuado de liquidez, ya que podrá cubrir sus obligaciones de corto plazo sin inconveniente, aplicando las estrategias propuestas.

En lo que respecta a la prueba ácida, se observa que aun excluyendo el inventario la empresa logrará cumplir con sus obligaciones de corto plazo, esto permitirá mejorar el capital de trabajo.

Cuadro 10
Razones de actividad proyectado

Razón	Fórmula	Cálculo	AÑO 3	
Rotación de inventarios	<u>Costo de ventas</u>	<u>32,785,602</u>	235	Veces en el año
	Inventario	139,310		
Periodo promedio de cobro	<u>Clientes (neto)</u>	<u>260,312</u>	8	Días
	Ventas al crédito/365	32,539		
Periodo promedio pago	<u>Proveedores</u>	<u>4,520,308</u>	12	Días
	Compras al crédito/365	391,384		
Período conversión de inventarios	<u>Inventario</u>	<u>139,310</u>	2	Días
	Costo de ventas/365	89,824		

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

La rotación del inventario se llevará a cabo de una manera eficiente ya que el movimiento será mayor en relación al año 2; así también la conversión del mismo a efectivo será de 2 días, lo cual es aceptable por el giro del negocio. Uno de los objetivos principales es recuperar la cartera de créditos en el menor tiempo posible para contar con un eficiente ciclo de conversión del efectivo; en el año 2 el promedio de cobro equivale a 30 días, sin embargo, se estima que se reducirá de 8 días, esto es favorable. Con relación a las cuentas por pagar los días serán de 12 días.

Cuadro 11
Ciclo de conversión de efectivo proyectado

	Razón	Fórmula	Cálculo	Año 3
(+)	Período promedio de cobro	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>260,312</u>	8
		Ventas al crédito/365	32,539	
(+)	Periodo de conversión de inventarios	<u>Inventario</u>	<u>139,310</u>	2
		Costo de ventas/365	89,824	
=	Ciclo operativo			10
(-)	Periodo promedio pago	<u>Proveedores</u>	<u>4,520,308</u>	12
		Compras al crédito/365	391,384	
	Ciclo de conversión de efectivo			-2

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

Derivado de los cambios realizados por las estrategias propuestas el ciclo de conversión de efectivo de la empresa mejorará. Se estima que el promedio de conversión del efectivo será de menos de 2 días, esto es favorable ya que logrará cubrir sus obligaciones de corto plazo en mejor tiempo, logrando la eficiencia en la administración del capital de trabajo.

Cuadro 12
Capital de trabajo proyectado
(Cifras en quetzales)

Descripción	Año 3	%
Activo corriente		
Caja y Bancos	4,077,175	78%
Clientes (netos)	260,312	5%
Otras cuentas por cobrar	-	0%
Créditos fiscales	722,258	14%
Inventarios	139,310	3%
Total Activo Corriente	5,199,054	100%
Pasivo corriente		
Proveedores	4,520,308	98%
Otras cuentas por pagar	-	0%
Impuestos por pagar	93,030	2%
Total Pasivo corriente	4,613,338	100%
Capital de trabajo neto	585,716	

Fuente: Elaboración propia con base a información de la empresa ABC, S.A

Con las estrategias implementadas se proyecta un capital de trabajo neto positivo, con ello podrá cubrir aún con sus obligaciones de largo plazo, cabe mencionar que en los años analizados anteriormente muestran un capital de trabajo neto negativo.

4.3.5. Toma de decisiones

La información financiera es vital para la empresa y el impacto que tiene al momento de tomar decisiones es relevante, debido a que contando con información analizada con base a herramientas financieras, permitirá tomar decisiones correctas, así también evaluar la situación financiera de la empresa; esta es como una fotografía

que muestra las condiciones de la misma; con el análisis realizado se comprobó que la empresa tiene problemas de liquidez y que deben buscar soluciones oportunas en un corto plazo, todo esto es posible si se administra el capital de trabajo de una manera eficiente, aplicando estrategias que contribuyan.

CONCLUSIONES

1. Se determinó que el análisis de la administración del capital de trabajo es de vital importancia, con base a ello tomar decisiones que mejoren el desempeño de la empresa; por medio del análisis de razones financieras se comprobó que la empresa cuenta con problemas de liquidez debido a que por cada quetzal que debía pagar contaba únicamente con Q.0.18. El nivel de liquidez corriente de la empresa fue de Q0.51; estos resultados son bajos en relación a lo aceptable. El análisis mostró un capital de trabajo neto negativo durante los dos años analizados, lo cual indica dificultades para hacer frente a sus obligaciones.
2. La evaluación de las operaciones del capital de trabajo reflejó una administración ineficiente, esto en relación a la recuperación de la cartera de créditos de los clientes ya que la empresa tardó entre 30 y 38 días en recuperar dicha cartera, esto no es factible para la empresa ya que es un tiempo largo; el pago a proveedores se realizó en un promedio de 6 días, este dato supera los días que el proveedor concede. El inventario refleja una rotación 138 veces en el año, considerando el año 2018. El ciclo de conversión de efectivo se realizó 31 días promediando los años evaluados.
3. El cumplimiento de la propuesta desarrollada, permitirá una eficiente administración del capital de trabajo, para ello se plantean procedimientos para una mejor rotación de inventarios, así también lineamientos que cada cliente deberá cumplir, tales como: documentos que respalden la relación comercial, límites de crédito, etcétera. En relación de las cuentas por pagar se sugiere mantener la antigüedad de saldos actualizadas para un mejor control de los pagos a proveedores.
4. La propuesta contiene estrategias para la oportuna recuperación de las cuentas por cobrar, se estima que la recuperación de la cartera de créditos será de 8 días; así también establecer lineamientos que se deben cumplir al

momento de otorgar créditos. En relación a las cuentas por pagar se propone renegociar con los proveedores para que los días de crédito sea de 12 días; con base lo expuesto anteriormente mejorar el ciclo de conversión de efectivo.

5. El capital de trabajo neto mejoró en Q585,716, resultado de las estrategias planteadas; con esto se busca una administración óptima del capital de trabajo, se observa un resultado positivo que permitirá contar con fondos para futuras inversiones.

RECOMENDACIONES

1. Implementar las estrategias propuestas para la adecuada administración de capital de trabajo, lo que permitirá un eficiente ciclo de conversión de efectivo; también incorporar el análisis de estados financieros a través de razones financieras y agregar el flujo de efectivo como parte de sus estados financieros con el objetivo de contar con información verídica que permita tomar decisiones financieras correctas y oportunas.
2. Que las empresas que se dedican al expendio de combustibles tipo minorista, consideren analizar la implementación de políticas de inversión y financiamiento en activos circulantes, a través de una posición relajada, moderada o restringida ya que cada una de ellas puede aplicarse en épocas específicas; por ejemplo, proporcionar financiamiento liberal a los clientes o bien restringir créditos. Evaluar cuál política es la más adecuada para el giro de negocio; esto contribuirá a contar con una óptima administración del capital de trabajo.
3. Realizar investigaciones de planificación financiera en empresas que se dedican al expendio de combustibles y lubricantes debido a que es de gran importancia para la toma de decisiones, considerando el control de flujos de efectivo para evaluar el manejo de los fondos y los rubros que integran el capital de trabajo.
4. Evaluar de manera continua el ciclo de conversión de efectivo; para analizar las ventas al crédito, pago a proveedores; la disponibilidad de inventario, con el fin de evitar que exista un alto nivel existencia de combustibles y lubricantes, que éstas se manejen con base a la demanda de cada producto, de acuerdo a la ubicación de cada estación de servicio.

5. Continuar con la investigación del análisis financiero de la administración del capital de trabajo y el impacto que tiene en la toma de decisiones, debido a que es necesario llevar un adecuado control y seguimiento de las estrategias propuestas; de ser necesario realizar modificaciones para que se logren los resultados esperados.

BIBLIOGRAFÍA

Libros

1. Besley, S., y Brigham, E. (2016). *Fundamentos de administración financiera* (14 ed.). México: Cengage, Learnig Editores, S.A. de C.V.
2. Gitman, L., y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (12ª ed.). México: Pearson Educación
3. Gitman, L., y Zutter, C. (2016). *Principios de administración financiera* (14ª ed.). México: Pearson Educación.
4. Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6a. ed.). México: McGraw-Hill
5. Piloña, O. (2017). *Guía práctica sobre métodos y técnicas de investigación documental y de campo*. Guatemala: GP Editores.
6. Rodríguez, L. (2012). *Análisis de estados financieros un enfoque en la toma de decisiones*. México: McGraw W-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.
7. Wild, J., Subramanyam, K., y Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros* (9a ed.). México: McGraw W-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Consultas electrónicas

1. Angulo, L. (2016). *La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas*. Revista Universidad y Sociedad, 8(4), 54-57. Recuperado de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S221836202016000400006
2. Barreto J., y Ramírez C. (2019). *Herramienta para el análisis financiero de un centro de diagnóstico automotriz*. (Tesis de grado). Universidad Católica de

Colombia. Recuperado de <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/24156/1/Trabajo%20de%20Sintesis%20Aplicado%20HERRAMIENTA%20FINANCIERA.pdf>

3. Castelo, O. y Anchundia Á. (2016). *Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa Editmedios S.A.* (Tesis de pregrado). Universidad de Guayaquil, Santiago de Guayaquil, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/11106/1/TESIS%20FINAL.pdf>
4. Castro K. (2017). *Ciclo de conversión del efectivo y la liquidez de la empresa electro frío.* (Tesis de licenciatura). Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. Recuperado de [http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1564/1/T-ULVR-04 10.pdf](http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1564/1/T-ULVR-04%2010.pdf)
5. Colcha S. (2017). *Desarrollo de la estructura organizacional para incrementar la productividad de la gasolinera San Cristóbal ubicada en milagro año 2015.* (Tesis de grado). Universidad Estatal de Milagro Facultad de Ciencias Administrativas y Comerciales. Recuperado de <http://repositorio.unemi.edu.ec/handle/123456789/3189>
6. De León, M. (2016). *Estrategias de servicio al cliente para el mejoramiento en la entrega del servicio en una red de gasolineras ubicadas en la ciudad capital de una empresa proveedora, comercializadora y distribuidora de productos y servicios derivados del petróleo.* (Tesis de Licenciatura). Universidad de San Carlos de Guatemala. Recuperado de [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/0354 68.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/0354%2068.pdf)
7. Freire, A., Gonzaga, V., Freire, A., Rodríguez, S., & Granda, E. (2016). *Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones.* Quipukamayoc, Vol. 24(46), p153-162. Recuperado de <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>

8. García, M. (2017). *Análisis financiero del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad, en la industria avícola de pollo beneficiado en Guatemala*. (Tesis de Maestría). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala
Recuperado de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5769.pdf
9. Herrera, J. (2014). *Efecto en los estados financieros por el registro del desmantelamiento o retiro futuro de un elemento del componente de las propiedades, planta y equipo para una empresa que se dedica a la distribución de combustible*. (Tesis de Licenciatura). Universidad de San Carlos de Guatemala. Recuperado de <https://core.ac.uk/download/pdf/35292027.pdf>
10. Ibañez F. (2019). *Análisis financiero y toma de decisiones del Centro Especializado en Tratamiento de Terapias Integrales-Cetti Aleyo de Independencia en el año 2018*. (Tesis de pregrado). Universidad Peruana de la Américas. Recuperado de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/748>
11. Ley De Comercialización de Hidrocarburos Decreto Número 109-97 y su y su Reglamento Acuerdo Gubernativo 522-99, del Congreso de la República de Guatemala. Recuperado de <https://www.mem.gob.gt/wp-content/uploads/2015/06/1.3.12-Ley-de-comercializaci%C3%B3n-de-hidrocarburos.pdf>
12. Martínez, A. (2015). *Análisis horizontal y vertical de estados*. Actualidad Empresarial. Recuperado de https://nanopdf.com/download/vii-analisis-horizontal-y-vertical-de-estados-financieros_pdf
13. Martínez, K. (2018). *Finanzas a Corto Plazo: Análisis de la administración de capital de trabajo a corto plazo en la empresa Yemako Group en el periodo 2015-2017*. (Tesis doctoral). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Recuperado de <https://repositorio.unan.edu.ni/9428/1/19073.pdf>

14. Martínez W., Menjívar A. y Reyes M. (2015). *Auditoría de calidad de servicio al cliente en las estaciones de servicio de combustible Puma, propiedad de Luigemi sa de cv.* (Tesis de Licenciatura). Universidad de El Salvador. Recuperado de <http://ri.ues.edu.sv/id/eprint/8511/1/UNIVERSIDAD%20DE%20EL%20SALVADOR%20TESIS.pdf>
15. Mata, J., y Granadino, S. (2017). *Reseña de la conferencia “Gestión Del Capital De Trabajo, Como Un Generador De Valor en la Empresa”.* El Salvador Coyuntura Económica, 1(1), 57-60. Recuperado de: <http://revistas.ues.edu.sv/index.php/coyunec/article/view/419>
16. Méndez, E. (2015). *Administración del capital de trabajo en una empresa privada de distribución de energía eléctrica ubicada en el área rural del occidente de Guatemala.* (Tesis de Maestría). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala. Recuperado de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5006.pdf
17. Ministerio de Energía y Minas, *Informe estadístico tercer trimestre 2019.* Recuperado de <https://www.mem.gob.gt/wp-content/uploads/2019/12/2019-Revista-Hidrocarburos-03T.pdf>
18. Ochoa C., Sánchez, A., Andocilla J., Hidalgo, H., y Medina, D. (2018). *El análisis financiero como herramienta clave para la gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro.* Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana. Recuperado de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
19. Olaya, M. y Rendón, F. (2015). *Viabilidad para el incremento de la participación de mercado mediante la elaboración de estudio de mercado de la empresa nuevas operaciones comerciales de marca “On The Run”, de la estación Córdova de Guayaquil en el 2015.* (Tesis de pregrado). Universidad

de Guayaquil, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/10995>

20. Oscal, E. (2017). *Administración del capital de trabajo en el sector industrial de empresas dedicadas a la fabricación de vasos de polipapel con impresión flexográfica en la ciudad de Guatemala*. (Tesis de Maestría). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala. Recuperado de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5727.pdf
21. Pérez, J. (2010). *Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir*. (Tesis de Maestría). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala. Recuperado de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3672.pdf
22. Pérez, Y., Collado, N., Rizo, M., Y Borges, Y. (2016). *Administración financiera del capital de trabajo en la empresa mixta Havana Club International SA*. Contaduría Universidad de Antioquia. Recuperado de <https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/327166>
23. Prieto, C. (2010). *Análisis financiero*. Bogotá, Colombia: Fundación para la Educación Superior San Mateo. Recuperado de <https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisisfinanciero.pdf>
24. Ricra, M. (2014). *Análisis financiero en las empresas. Actualidad Empresarial*. Instituto Pacífico SAC. Recuperado: <https://www.academia.edu/34688266/LibroAnalisisFinancieroMariaRicraMilla>
25. Rodríguez, J. (2016). *El auditor como asesor en el diseño de un presupuesto financiero para una empresa distribuidora de combustible*. (Tesis de Licenciatura). Universidad de San Carlos de Guatemala. Recuperado de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5246.pdf

26. Villeda, B. (2016). *Administración de la liquidez en el sector de servicios de transporte terrestre de carga pesada en Guatemala con base en el ciclo de conversión de efectivo, estado de flujos de efectivo y razones financieras de liquidez*. (Tesis de maestría) Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala. Recuperado de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_5686.pdf

ANEXOS

1. Cuestionarios

Objetivo: Recabar información acerca de la administración del capital de trabajo

Dirigido: Gerentes y personal del área financiera y tesorería

No.	Procedimientos	Respuestas			Observaciones
		SI	NO	N/A	
1	¿Sabe qué es capital de trabajo?				
2	¿Se realizan análisis de estados financieros para la toma de decisiones?				
3	¿Utilizan alguna herramienta financiera?				
4	¿Tiene conocimiento del ciclo de conversión de efectivo de la empresa?				
5	¿Se cuentan con estrategias para administrar el capital de trabajo?				
6	¿Existe un encargado para autorización de créditos y clientes?				
7	Para dar seguimiento a la cartera de créditos, ¿Existe un encargado?				
8	¿Han tenido inconvenientes al momento de realizar cobros con clientes morosos?				
9	¿Se realizan procedimientos para autorizar un crédito?				
10	¿Se cumple con la política que ha establecido los proveedores para pagar?				

Objetivo: Recabar información acerca de la administración del capital de trabajo

Dirigido: Administradores y encargado de pista de gasolineras

No.	Procedimientos	Respuestas			Observaciones
		SI	NO	N/A	
1	¿Existe un procedimiento para control de inventarios?				
2	¿Existen estrategias para administrar el inventario?				
3	¿Se concede ventas al crédito?				
4	¿La empresa cuenta con políticas de crédito?				
5	¿Existen clientes morosos?				
6	¿Conoce cuál es el procedimiento para que un cliente pueda comprar al crédito en la gasolinera?				
7	¿Se tiene un control de los clientes y cuáles son los saldos?				
8	¿Han tenido inconvenientes al momento de realizar cobros con clientes morosos?				
9	¿Cuentan con documentación que respalde las ventas?				

2. Solicitud de créditos

SOLICITUD DE CRÉDITOS		ABC	
Perfil General del Cliente			
<i>Fecha</i>	_____		
<i>Nombre Comercial</i>	_____		
<i>Razón Social</i>	_____		
<i>NIT Empresa</i>	_____		
<i>Dirección</i>	_____		
<i>Actividad principal</i>	_____		
<i>Tipo de Regimen:</i>	_____		
Principales Contactos de la Empresa			
<i>Nombre Representante Legal</i>	_____		
<i>Gerente General</i>	_____		
<i>Gerente Financiero/Jefe de Contabili</i>	_____		
<i>Nombre de persona de contacto</i>	_____		
<i>No. de Teléfono</i>	_____		
<i>Correo electrónico</i>	_____		
Referencias comerciales			
	Nombre		Teléfono
1	_____		_____
2	_____		_____
3	_____		_____
4	_____		_____
Condiciones de créditos			
<i>Límite de Crédito:</i>	xxx _____		
<i>Días Crédito:</i>	xxx	<input type="text"/>	xxx <input type="text"/>
<i>Pagar Q150.00 por gastos administrativos por cheque rechazado</i>			
Motivos de suspensión de crédito			
<i>Morosidad en sus pagos</i>			
<i>Devolución de cheques por falta de fondos</i>			
<i>Incumplimiento a las condiciones del contrato</i>			
Adjuntar los siguientes Documentos			
<i>Fotocopias:</i>			
<i>Nombramiento del Representante Legal</i>	<input type="text"/>		
<i>Documento Personal de Identificación del Representante</i>	<input type="text"/>		
<i>Patente de sociedad y/o Empresa</i>	<input type="text"/>		
<i>Registro Tributario Unificado (RTU) actualizado</i>	<input type="text"/>		
<i>Nombre del solicitante:</i> _____			
<i>Puesto:</i> _____			
<i>Firma:</i> _____			

GLOSARIO

Compañía: Designa al detallista para que se encargue del Negocio y venda los servicios en cada establecimiento.

Detallista: Es el encargado de los negocios de venta minorista de combustible y lubricantes.

GLP: Gas Licuado de Petróleo

Transferencia ACH: Es un sistema que enlaza electrónicamente a las instituciones financieras, a las empresas y las personas individuales, para permitirles agilizar los pagos y cobros entre ellos, pero estas transferencias no se liberan inmediatamente.

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Estado de resultados	46
Cuadro 2 Balance general	47
Cuadro 3 Razones de liquidez	49
Cuadro 4 Razones de actividad	50
Cuadro 5 Análisis capital de trabajo neto	51
Cuadro 6 Ciclo de conversión de efectivo	52
Cuadro 7 Estado de resultados proyectado	57
Cuadro 8 Balance general proyectado	58
Cuadro 9 Razones de liquidez proyectado.....	59
Cuadro 10 Razones de actividad proyectado.....	60
Cuadro 11 Ciclo de conversión de efectivo proyectado	60
Cuadro 12 Capital de trabajo proyectado	61

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1: El ciclo de conversión de efectivo	28
Gráfica 2: Ciclo de conversión de efectivo gasolineras modelo de negocio A	42
Gráfica 3: Ciclo de conversión de efectivo gasolineras modelo de negocio B	43