



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y  
FINANZAS

“EFECTO DE LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA  
RENTABILIDAD EN LA EMPRESA METSUR SERVICIOS  
GENERALES SAC – SAN JUAN DE LURIGANCHO, 2018”

Trabajo de investigación para optar el Grado de Bachiller en:  
Contabilidad y Finanzas

Presentado por:

Villegas Canchari, Marilú Vanesa (0000-0002-0078-9035)

Lima - Perú

2020

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
**ANEXO 6**  
**ACTA DE APROBACIÓN DEL TRABAJO DE BACHILLER POR JURADO**

Fecha: 20/08/2020

El Jurado del trabajo de investigación de Bachiller:

Mg. Luis Francisco Guanipa Ramírez

Luego de evaluar el trabajo de investigación de Bachiller titulado:

EFFECTO DE LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA METSUR SERVICIOS GENERALES SAC – SAN JUAN DE LURIGANCHO, 2018

Presentada por la estudiante:

CÓDIGO	ALUMNO	CORREO ELECTRÓNICO	TELÉFONO
100040219	Villegas Canchari, Marilú Vanesa	villegasvanesa3@gmail.com	993 868 277

Para optar al grado de Bachiller en: Contabilidad y Finanzas, en la carrera de Contabilidad y Finanzas, de la Facultad de Ciencias Empresariales.

Luego de haber evaluado el informe final del trabajo de investigación de Bachiller, concluye en calificar a:

CÓDIGO	ALUMNO	CALIFICACION
100040219	Villegas Canchari, Marilú Vanesa	Aprobado (16)

El jurado firma en señal de conformidad.



Mg. Luis Francisco Guanipa Ramírez

## **DEDICATORIA**

Primeramente, quiero dar gracias a Dios, por darme el gran regalo de la vida, por brindarme la maravillosa familia, por siempre guiarme y colmarme de bendición y nunca desampararme en los momentos cruciales en la toma de decisiones.

A mis queridos padres, porque siempre confiaron en mí, por siempre decirme las palabras correctas en los momentos correctos y sobre todo por brindarme el amor infinito e incondicional.

A mis amados hermanos, por poner sus esperanzas en mí y por dejarme ser la guía como hermana mayor y siempre estaré agradecida con ellos porque compartieron conmigo momentos maravillosos.

A mí querida prima Janet, por siempre ser el buen ejemplo, por sus acertados consejos, por ser como una hermana y sobre todo por su ayuda incondicional en mi etapa universitaria

## **AGRADECIMIENTO**

Primero a Dios por nunca desampararme y por siempre bendecir mi vida con buena salud y tener una familia maravillosa.

A mi padre y mi madre por lo mucho que lucharon para poder solventar mis estudios y sobre todo por darme ese amor incondicional en todo momento.

A mis maestros en general, que jugaron un papel fundamental en mi formación profesional, agradecida infinitamente con cada uno de ellos.

## INDICE DE CONTENIDO

<b>INDICE DE CONTENIDO</b> .....	5
<b>INTRODUCCION</b> .....	8
<b>CAPITULO I: DESCRIPCION DEL PROBLEMA</b> .....	10
<b>1.1. Planteamiento del Problema</b> .....	10
<b>1.2. Objetivos del proyecto</b> .....	14
<b>1.2.1. Objetivo general</b> .....	14
<b>1.2.2. Objetivos específicos</b> .....	14
<b>1.3. Justificación de la investigación</b> .....	14
<b>1.4 Limitaciones</b> .....	16
<b>CAPITULO II: MARCO TEORICO</b> .....	17
<b>2.1. Antecedentes</b> .....	17
<b>2.2. Bases teóricas</b> .....	22
2.2.1 Gestión del Capital de Trabajo .....	23
2.2.2 Rentabilidad de las empresas.....	32
2.2.3 Liquidez .....	33
2.2.4 La Productividad y su relación con los recursos de trabajo .....	36

2.2.5 Variables de control .....	49
2.2.6 Elementos de gestión de capital de trabajo.....	51
2.2.7 Estructura de capital .....	54
2.2.8 Manipulación de ganancias utilizando capital de trabajo .....	56
2.2.9 Definiendo las cuentas por cobrar.....	59
2.2.10 Clasificación de las Cuentas por Cobrar .....	61
2.2.11 Garantía que representa las cuentas por cobrar.....	63
2.2.12 La relación de la gestión de inventario con la rentabilidad .....	64
<b>2.3 Marco Legal .....</b>	<b>68</b>
2.3.1 Las NIIF .....	68
<b>2.4 Hipótesis.....</b>	<b>69</b>
2.4.1 Hipótesis General.....	69
2.4.2 Hipótesis Específicas .....	69
<b>CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO .....</b>	<b>71</b>
<b>3.1 Descripción de la metodología de la investigación.....</b>	<b>71</b>
<b>3.2. Tipo de investigación .....</b>	<b>72</b>
<b>3.3. Diseño de investigación .....</b>	<b>73</b>

<b>CAPITULO IV: CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES .....</b>	<b>76</b>
<b>CAPITULO V: PRESUPUESTO DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>77</b>
<b>CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>78</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>80</b>
<b>ANEXO.....</b>	<b>84</b>

## INTRODUCCION

Cuando en una empresa existe un flujo de caja o de efectivo, que se maneja de forma no sincronizada, es decir, los ingresos y desembolsos no se realizan simultáneamente en la totalidad de los casos, sino que se realizan en distintos días y horas. Así pues, es necesario que se mantenga un buen control de estas operaciones para poder mantener el capital o recursos de trabajo.

Existen pagos que son fácilmente determinables o predecibles, como los impuestos, servicios básicos o públicos, seguros devengados, pago de obligaciones financieras, entre otros. Estos gastos que pueden tener montos y fechas fijas de pago, pueden tomarse como referencia para aumentar los niveles de control de efectivo y de liquidez de la empresa.

Sin embargo, los ingresos a las cuentas o caja de la compañía, no son tan predecibles, pues, incluso aún más en los casos de ventas a crédito, no se tiene una fecha exacta en la que se haga efectivo el pago, o en las ventas al contado, no se tiene la certeza de los momentos exactos en los que se realicen estas operaciones comerciales.

De lo anterior se puede interpretar entonces, que el capital de trabajo y la disponibilidad de efectivo de una empresa están estrechamente vinculados. De esta forma, es

necesaria la buena administración de dichos recursos, para garantizar la estabilidad de la empresa, e incluso su proyección en el tiempo.

Sin embargo, cada empresa tiene su propio ritmo de trabajo. De igual manera, cada empresa también posee sus propias necesidades. De ambos factores dependerán las decisiones económicas de la empresa en cuanto a su disposición de recursos, tomando en cuenta, además, su ciclo de venta y de cobranza para poder recuperar su liquidez inmediata.

Todo lo mencionado podrá solventarse con una buena gestión de capital de trabajo, lo que permitirá garantizar que a futuro pueda aumentar dicho capital para invertir en su crecimiento. Esta investigación pretende analizar la importancia de la gestión del capital de trabajo en el rendimiento y liquidez de la empresa Metsur Servicios Generales SAC, ubicada en el distrito de San Juan De Lurigancho para el año 2018. En este análisis se observarán los factores que influyen en el manejo y control de los recursos financieros y su impacto en la rentabilidad de la organización.

## **CAPITULO I: DESCRIPCION DEL PROBLEMA**

### **1.1. Planteamiento del Problema**

Teniendo presente la importancia de la toma de decisiones en el correcto funcionamiento de una organización y que las decisiones son pues la base y el sustento del crecimiento de una empresa en un país. En tal sentido, Castañeda (2016) explica que es necesario tener políticas, procedimientos y normas administrativas y contables que estén adaptas a cualquier tipo de actividad o servicio comercial, de esta manera, se podrá obtener el control de la fuente principal de ingresos de la empresa.

En palabras de Rizzo (2007), y en relación al tema de estudio, indica

Teniendo en cuenta que el capital de trabajo es el margen de seguridad con el que cuentan las empresas para financiar su giro habitual, es fácil ver que cuando este escasea, ya que las empresas no pueden desarrollar ni sus actividades normales que son las que las ayudan a generar valor, ni buscar nuevos negocios para aumentar su valor. La falta de capital de trabajo, en la mayoría de los casos, es el comienzo de las dificultades financieras. (p. 106)

Al contar con un manejo adecuado y efectivo de dicho capital, una empresa podría reunir capital e invertirlo en objetivos estratégicos adicionales, disminuir los gastos financieros y aumentar la rentabilidad de la compañía. Es así pues que, la gestión del

capital de trabajo es imprescindible si se pretende obtener una ventaja competitiva empresarial.

De acuerdo a esto, el manejo y control de los recursos de trabajo de una organización, de forma eficaz y eficiente, es necesario que se comprenda bien la interacción que se desencadena entre los activos y pasivos circulantes, el patrimonio y el resto de las inversiones a largo plazo, todo con el capital de trabajo.

La gestión de capital de trabajo, para Albornoz (2006), “se ocupa de la administración de los activos corrientes (caja, bancos, cuentas a cobrar, inversiones líquidas, inventarios) como así también los pasivos corrientes”. (p. 3). De acuerdo a esto, se debe velar por una interacción positiva de los elementos que conforman el capital de trabajo. Esta gestión debe ser capaz de permitir a las empresas descifrar de forma efectiva, a que niveles de inversión y de deudas debe estar, lo que genera a su vez poder tomar decisiones en cuanto a liquidez y rentabilidad.

Hablando precisamente de rentabilidad, Díaz (2012) en su libro publicado, manifiesta lo siguiente:

La Rentabilidad es la remuneración que se busca obtener dentro de la empresa, en sus múltiples elementos en práctica de desarrollar su dinamismo económico y financiero. Estableciéndose habilidades en el manejo de los recursos propios de la

empresa de manera eficiente y eficaz, así como también en sus productos y servicios que brinda. (p. 14)

En el mismo orden de ideas, se evidencia la definición de liquidez, asociada a la rentabilidad, por parte de Luna (2018), tal como sigue:

La liquidez financiera de una empresa es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo. (párr. 1)

Con la información suministrada en las referencias anteriores, queda por sentado que una correcta administración de los recursos, es decir el capital de trabajo, puede traducirse en una mayor probabilidad de liquidez y de rentabilidad para la compañía, lo que representa una incidencia positiva para la misma, dándole la oportunidad de proyectarse por encima de sus estándares actuales, y recorriendo un alza en sus finanzas.

La gestión t manejo de los recursos financieros de trabajo de cada empresa, tienen una alta importancia ya que incide de forma positiva el rendimiento de la organización, así como otros indicadores financieros. Es pues un conjunto de estrategias y las prácticas relacionadas a la utilización de capital de trabajo tienen un efecto profundo en el rendimiento de las empresas.

Metsur Servicios Generales S.A.C. es una persona jurídica dedica al rubro de la venta de concreto premezclado, obras civiles, estructuras metálicas, arenado y pintado, servicio de tornería entre otras actividades relacionadas a la construcción y habilitación de espacios, fue fundada el 11 de noviembre del 2006; la visión de la empresa es lograr el posicionamiento en el "top mind" de los clientes a través de los valores de la responsabilidad, calidad y eficiencia en el mercado peruano. Esta empresa posee contabilidad interna, sin embargo, no realiza estudios de carácter económico-financiero por lo cual, existe desconocimiento respecto a sus márgenes operativos, magnitudes y rotación financiera, lo cual es una situación problemática porque con estos indicadores se podría determinar si se produce rentabilidad o no en la empresa.

La empresa, actualmente no cuenta con un proceso administrativo de recursos, que permitan aumentar sus niveles de liquidez y rentabilidad, razón por la cual, se encuentra en ocasiones con apuros financieros, en los cuales carece de una respuesta certera para cumplir con obligaciones o deudas, lo cual representa un agravante para ambas partes.

#### **1.1.1. Problema General**

¿De qué manera incide la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Metsur Servicios Generales SAC?

#### **1.1.2. Problemas Específicos**

- ¿Cómo es gestión del capital de trabajo en la compañía Metsur Servicios Generales SAC?
- ¿Qué cambios se deben realizar para optimizar la medición de la rentabilidad de la compañía Metsur Servicios Generales SAC?

## **1.2. Objetivos del proyecto**

### **1.2.1. Objetivo general**

Describir la influencia de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Metsur Servicios Generales SAC.

### **1.2.2. Objetivos específicos**

- Describir la gestión del capital de trabajo en la empresa Metsur Servicios Generales SAC.
- Optimizar el proceso de medición de la rentabilidad de la empresa Metsur Servicios Generales SAC.

## **1.3. Justificación de la investigación**

Con el fin de llevar a cabo de forma exitosa esta investigación, se analizaron investigaciones de los últimos quince años que involucran artículos de investigación, ensayos, que tienen como materia de estudio la gestión del capital de trabajo, así también, se revisaron tesis que guardan relación con este mismo tema para plantear un

estudio en función a los hallazgos de los autores, estos sugieren que existe una influencia entre el control del capital y la rentabilidad de las compañías. Por lo tanto, la autora considera que estudiar la correlación de la gestión de los recursos disponibles de trabajo y el rendimiento de la compañía Metsur servicios generales SAC contribuye a generar un marco teórico referencial para futuros proyectos de inversión o mejoramiento financiero en esta empresa u otras.

Esta investigación tiene relevancia como sustento teórico para futuras investigaciones, pudiendo servir de base como antecedente o estudio previo, de forma que se pueda contrastar o comprobar otro tipo de hipótesis. Esto, le dará a su vez mayor valor al presente estudio investigativo.

Por otro lado, realizar este estudio de investigación puede llevar a la resolución de problemáticas o en todo caso proponer estrategias que persigan la solvencia de los mismos. Sabiendo los beneficios que posee el análisis de esta problemática, se pueden establecer parámetros para ayudar a solucionarlos, lo que representa un beneficio para la unidad de análisis.

En otro orden de ideas, existe un beneficio metodológico debido a que a través del método científico se determinaron una serie de fases o pasos por los que se rige la investigación, para poder obtener los resultados analíticos y reales por los que fue originalmente creada. Esto hace que la investigación este sistemáticamente

estructurada y permita calar en la matriz metodológica que permitirá que sea utilizada como fuente de información futura.

En otras instancias, el análisis propuesto en esta investigación, tiene connotación social puesto que investiga y estudia un problema desarrollado en un contexto donde hay interacción de personas, específicamente en una empresa, por lo cual, el beneficio de realizar un análisis que permita mejorar sus procesos de gestión, generará que los trabajadores que se encargan de dichos procesos puedan obtener mejores resultados en sus labores desempeñadas.

Finalmente, al ser un análisis de un problema o situación observada en el ámbito de la contabilidad, incluye beneficios económicos para la organización, ya que, al mejorar sus procesos de gestión de capital de trabajo, podrá obtener un mejor rendimiento financiero de sus recursos y por ende proyectar su compañía de forma positiva en el tiempo y espacio.

#### **1.4 Limitaciones**

El presente trabajo estuvo expuesto a limitaciones durante su desarrollo, tales como contar con una bibliografía que no ha sido actualizada además de encontrarse pues trabajando sobre un campo que no es muy atendido por los profesionales de la

contabilidad, evidencia de esto, son los pocos antecedentes con los que se cuentan en los repositorios institucionales.

## **CAPITULO II: MARCO TEORICO**

### **2.1. Antecedentes**

1. **Pérez (2009)**, en su trabajo de investigación titulado “Análisis de la gestión financiera y propuesta de un modelo de maximización de utilidades, con énfasis en la administración efectiva del capital de trabajo; para la empresa Importadora automotriz Japón”. Tesis presentada para Pregrado, Universidad de las Fuerzas Armadas, Quito, Ecuador, detalla que las principales actividades de la administración radican en el ciclo de: planificar, organizar, dirigir y controlar, aunque esto no es aplicado de manera formal a la empresa que estudia el autor, por tanto, se evidencia que no se encontró que los clientes tengan una satisfacción absoluta ya que el proceso comercial es realizado en base a la realidad de la directiva dentro de los mercados, sin embargo no experimentan un procedimiento técnico de análisis y estudio de los distintos mercados. De acuerdo a esto se evidencia un primer efecto ocurrido en las actividades financieras, y es que no existe personal capacitado en el estudio de los movimientos económicos de la compañía por lo que, no se determina si generan rentabilidad o si solo subsisten comercialmente.
2. **Hernández (2010)**, en su investigación de título: “Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa,

Veracruz". Trabajo especial de pregrado, Universidad Veracruzana, Veracruz, México, considera que es imprescindible que la empresa afronte los problemas surgidos como oportunidades para superar y crecer, especialmente hace énfasis en la identificación de problemas e aquellos sectores desprotegidos como las PYMEs minoristas, que por contar con un sistema financiero debilitado y por su período de evolución "en desarrollo" es pertinente pues brindar un impulso a través de estudios focalizados en identificar una oportunidad y obtener un beneficio evidente en la gestión económica de sus recursos a corto plazo.

3. **Aguar, et al. (2009)** en su investigación de título "análisis de la rentabilidad financiera obtenida por las empresas tratando de analizar los factores que la han determinado", utilizó uno de los métodos más frecuentes de carácter integrado, este método es llamado como el "método sumativo", basado en la Teoría Financiera, plantea la descomposición de la rentabilidad de los recursos propios en factores determinantes. Por lo que utiliza la metodología propuesta por el mismo lo cual permite la aplicación en el formato de cuentas establecido en la planificación general de contabilidad de la compañía en estudio; el objetivo de la tesis mencionada relaciona la rentabilidad con la solvencia de las empresas dedicadas a la venta de vehículos, se sabe que mediante la rentabilidad podemos conocer el estado en el cual se encuentra nuestra empresa, la forma como medir y controlar es aplicando ratios para poder estudiar analíticamente y

de esta forma tomar decisiones que optimizarán estos indicadores de una manera significativa para la empresa.

4. **Macas y Luna (2010)** en la investigación que lleva por nombre “determinar y poner en práctica nuevas medidas estratégicas de comercialización para optimizar la recuperación de los financiamientos ofrecidos a terceros”. Para este estudio se implementó la entrevista como técnica para la recolección de datos, y esta permitió recabar datos de manera franca de los trabajadores del área administrativa y financiera de la compañía donde se realizó el estudio, de forma anticipada a la puesta en marcha del estudio en cuestión. Esto con el propósito de obtener estos datos de forma oportuna y valiosa respecto a las operaciones contables y administrativas de la empresa. Los autores llegan a la siguiente conclusión, la empresa demuestra una estructura poco sólida, ya que gran parte de sus recursos empleados para el desarrollo de sus actividades comerciales son provenientes del financiamiento externo, lo cual no le ha permitido obtener mayor liquidez pero si mantener su estabilidad comercial, esta tesis por el desarrollo de sus variables, es importante como fuente de consulta y apoyo en el trabajo de investigación tiene aportes sobre el análisis de la rentabilidad económica, la cual tiene relación con el presente estudio.

5. **Albornoz (2014)**, en su investigación denominada “estudio del proceso operativo de la compañía en análisis, y su correlación con la técnica administrativa tradicional en cada elemento o rubro especificados dentro del capital de trabajo”. Además, describe

de forma directa cada variable de estudio, así como los efectos que producen en la intervención de su estudio y de esta forma poder exponer la duración que tienen los recursos de dicha compañía, con objetivo específico las PYME's. En su estudio, además, se realiza un análisis de la implicancia que posee el volumen de este capital de trabajo sobre la productividad de la compañía, esto con el propósito de hacer descender la cantidad de riesgos posibles a los que se puede asociar con la paralización de los diferentes elementos del activo de la empresa que poseen mayor liquidez. Es tanto en este propósito que se recalca la vital relevancia que tiene el correcto procedimiento administrativo de las diferentes secciones de capital de trabajo con respecto al procedimiento de transformación del efectivo, que, al mismo tiempo, tiene proporción con la creación de valor en las empresas.

6. **Lezama y Machuca (2017)** en su trabajo de investigación titulado “influencia del flujo de efectivo en la rentabilidad financiera de la empresa Transportes y Grúas Patrón San Marcos E.I.R.L. en los periodos 2013-2015 – Cajamarca”, específicamente en su hipótesis asumían que el correcto procedimiento administrativo de activos corrientes, impacta de forma significativa a la productividad de la compañía en estudio. Se considera que este estudio es relevante para la investigación a raíz de la analítica sugerida de que un correcto proceso de gestión de los activos corrientes se basa en un eficiente análisis las decisiones gerenciales en cuanto a los componentes económicos de una compañía, de tal manera, esto hace que se mantengan en control constante los

costos de la firma y el peligro de pérdidas, esto a la vez que se mantiene a futuro los reintegros y disponibilidad de recursos. Esta investigación se enmarcó en un método lógico deductivo, el cual se basó en primer lugar en coincidir con principios desconocidos, a partir de aquellos que ya eran conocidos. Y por otro lado, para conocer consecuencias que no se conocían, a partir de principios que si eran conocidos. Se implemento la técnica de muestreo intencionado, aplicado a través de entrevistas, y midiendo los resultados con cálculos matemáticos que permitan su completa interpretación para poder establecer las conclusiones y recomendaciones pertinentes.

7. **Rodríguez (2013)** obtuvo resultados de su trabajo de investigación titulado “Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa consorcio ROGA S.A.C. Trujillo 2011 - 2012. Perú”, presentada en la Universidad Privada Antenor Orrego – UPAO, en la que demuestra que el análisis para tomar decisiones financieras a cargo de sus directivos, permiten un eficiente proceso administrativo de los recursos de trabajo de la compañía Consorcio Roga S.A.C. mediante el cual, el investigador afirma que se evidencia la incidencia de forma positiva en la productividad, esto con el propósito de que periodo tras periodo se logre la maximización de la rentabilidad. La investigación se basó en un método inductivo deductivo, de tipo transaccional descriptiva, y considerando el origen de la problemática existente, se utilizó un diseño de una sola casilla. Se utilizó una muestra conformada por los estados de Situación Financiera del periodo contable 2011-2012 de la empresa, obteniendo

como resultados que la compañía ha tomado decisiones acertadas en cuanto a la administración de sus recursos financieros, y esto a originado un aumento en su rendimiento, lo cual representa un aspecto positivo para la organización.

8. **Castañeda (2016)** en su trabajo de investigación titulado “La Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la gestión empresarial de la Empresa Constructora Génesis SAC. del distrito de Trujillo, 2014. Perú.”, presentado en la Universidad Nacional de Trujillo, concluye que los encuestados, de su muestra están conformes con que el manejo y gestión de los recursos financieros poseen incidencia favorable en los procedimientos administrativos de gerencia. Además, el autor recomienda que la empresa estudiada realice evaluaciones constantes sobre la gestión de capital de trabajo ejecutado y que debe ser catalogado como esencial de los procedimientos operativos, con la finalidad lograr que la totalidad de los departamentos implicados logren las metas propuestas y estén dentro del marco de las estrategias de administración de recursos financieros. Su marco metodológico se basa en un diseño correlacional, recolectando la información necesaria a través de técnicas como la observación, análisis y síntesis, el análisis documental y la encuesta. Esta última se aplicó a través de un cuestionario.

## **2.2. Bases teóricas**

### 2.2.1 Gestión del Capital de Trabajo

Para definir Capital de trabajo, se toma como sentido más amplio el concepto acumulado por Guerrero, Jiménez y Varona (2010), el cual indica lo siguiente:

Fondo de maniobra, capital circulante, capital de trabajo neto, recurso o fondo neto de rotación y tesorería neta; el mismo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaban estrechamente ligadas con la agricultura; los procesadores compraban las cosechas en otoño, las procesaban, vendían el producto terminado y eran culminados antes de la cosecha siguiente, evidenciando que sus inventarios eran considerablemente bajos. Se usaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los del procesamiento, y estos se retiraban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados. (párr. 9)

Obtener los recursos financieros es un procedimiento cotidiano que garantiza que la compañía cuenta con elementos necesarios para realizar de forma continua y consistente sus actividades y disminuir paradas que pueden generar costos adicionales. Esto ocasiona algunos procesos adicionales en cuanto a entradas y salidas de dinero de la organización.

Además, la gestión del activo corriente tiene implicaciones esenciales debido a varias razones, Van Horne y Wachowicz (2008) lo explican de la siguiente manera: "Por una parte, los activos actuales de una cuenta de empresa de fabricación típica por más de la mitad de sus activos totales. Para una empresa de distribución, representan incluso más" (p. 204). Por otro lado, cuando existe un activo corriente elevado, dan como resultado una organización con una rentabilidad mas baja de lo normal o de lo comercialmente aceptado. No obstante, existen empresas que poseen poco nivel de activos y que de igual forma se ven afectados por la dificultad de mantenerse operando de forma regular.

Subramanyam & Wild, (2009) en relación a lo anterior, indican lo siguiente:

El capital de trabajo en una empresa es un arma de doble filo, las empresas necesitan capital de trabajo para operar de manera efectiva, pero el capital de trabajo es costoso porque debe financiarse y puede conllevar otros costos operativos, como pérdidas crediticias en cuentas por cobrar y costos de almacenamiento y logística para los inventarios. (p.222-223).

En relación a esto, el capital de trabajo puede llegar a ser un indicador con cierta importancia para comerciantes o negociantes. Tiene mucha relevancia en

relación a los activos corrientes a corto plazo, que proporcionan un respaldo a los beneficiarios. También la medición de la reserva líquida disponible para enfrentar incertidumbres que rodean el saldo de entradas y salidas de efectivo de una compañía.

Definir gestión o administración de capital o recursos de trabajo, puede darse de esta forma, según Van Horne y Wachowicz, (2008), “la administración de los activos actuales de la empresa y el financiamiento necesario para respaldar los activos actuales” (p.206). La gestión administrativa de los recursos financieros de trabajo debe responder algunas preguntas muy importantes que afectan a la empresa en tales pilares como: sostenibilidad y forma su estrategia financiera.

Según Bei & Wijewardana (2012), indican al respecto que “algunas empresas deben asumir una política formal de gestión de capital de trabajo para reducir la productividad de fracaso empresarial y mejorar el rendimiento empresarial”. (p. 695)

Para explicar con más detalle la relevancia de este tema, básicamente se trata, en palabras de Ross, Westerfield y Jordan, (2008), de:

Administrar el capital de trabajo de la empresa es una actividad cotidiana que garantiza que la empresa cuenta con recursos suficientes para continuar sus operaciones y evitar interrupciones costosas. Esto también

abarca las actividades vinculadas a entradas y salidas de efectivo que realiza la empresa. (p. 6).

Además, la administración del capital de trabajo tiene implicaciones esenciales debido a varias razones, según Horne y Wachowicz, (2008): “por una parte, los activos actuales de una empresa manufacturera típica representan más de la mitad de sus activos totales. Para una empresa de distribución, representan incluso más”. (p.206).

### **2.2.2 Elementos del capital de trabajo**

Como se ha establecido, el capital de trabajo o también llamado activo circulante, se compone básicamente de dos elementos básicos y claves que son: El ciclo de efectivo o ciclo de conversión de efectivo y Las cuentas por cobrar a clientes, las cuales se desglosan de forma precisa para poder determinar con mayor énfasis el sustento teórico necesario para el análisis del estudio en proceso.

#### *2.2.2.1 Ciclo de Efectivo, o Ciclo de conversión de Efectivo.*

Es definido por Van Horne y Wachowicz (2008) como “el tiempo desde el desembolso real del efectivo para compras hasta el cobro de cuentas por cobrar resultantes de la venta de bienes o servicios”. (pág. 146). Una de las formas en las que se puede calcular es la siguiente: "restar el volumen

de negocios pagadero de la empresa en días (PTD) de su ciclo operativo y, por lo tanto, producimos el ciclo de efectivo de la empresa" (Van Horne y Wachowicz, 2008, p. 147).

De acuerdo a lo anterior, el Ciclo Operativo puede definirse en palabras de Corvo (2020), como sigue:

Se refiere a los días que se requieren para que una empresa reciba un inventario, venda ese inventario y recolecte el efectivo de la venta de ese inventario. Este ciclo juega un papel importante en la determinación de la eficiencia del desempeño de un negocio. (p. 1)

Según Ruiz, (2020), se puede calcular de esta manera:

$$\mathbf{CCE = PCI - PCP + PCC}$$

- **PCI:** Es llamado período de conversión de inventario. Durante este ciclo, promediado en días, la empresa puede transformar su inventario de mercadería en ventas y comercialización. Mientras menor sea este valor, será más beneficioso para la compañía.
- **PCP:** Período donde se aplazan las cuentas por pagar. En este ciclo, se descifra el total de días que demora la empresa en cancelar sus

pendientes por pagar. Si el número es mayor, mayor es el tiempo en el cual puede mantener su efectivo. Esto quiere decir que si este periodo es largo, es beneficioso.

- **PCC:** Período de cobranza de cuentas por cobrar. En este periodo se evidencia la cantidad de días que necesita la empresa para realizar las cobranzas efectivas de la mercadería vendida. Mientras menor sea este tiempo, será beneficioso para la compañía. Abarca la cantidad total de días que requiere para recolectar las liquidaciones correspondientes a las ventas de los inventarios, toda vez que se hayan efectuado dichas operaciones. Nuevamente se da el caso de que mientras menor sea el número, representa mayor beneficio.

Con lo anteriormente mencionado, el CCE, equivale a la cantidad de días que demora en vender el inventario que posee, sumando la cantidad de días que requiere para cobrar el dinero correspondiente a esas ventas, restando la cantidad de días que demora en hacer los pagos a sus proveedores. Es por esto que el Ciclo de Efectivo, dirige toda su atención e importancia a lo que beneficia o perjudica el flujo de efectivo. De acuerdo a lo que resulte, la directiva de la empresa podrá tomar

decisiones en cuanto a las diferentes áreas que debe tomar en cuenta para mejorar sus procesos.

El procedimiento varío en relación a los movimientos que se realicen en los inventarios y la variabilidad que tenga la partida de cuentas por cobrar de la compañía. De igual forma el aplazamiento de las cuentas por pagar o la extensión de los plazos de pago.

Bien sea en positivo o en negativo, el ciclo de efectivo representa una guía fidedigna de la forma en la que cada organización maneja sus procesos relacionados al capital de trabajo y flujo de efectivo. Muchas empresas carecen de ciclos negativos de efectivo, por lo tanto, necesitan operaciones crediticias para sus mercaderías y partidas de cuentas por cobrar. Mientras mayor sea la longitud de su ciclo, requerirá un crédito más elevado.

Además, las modificaciones realizadas en el ciclo de efectivo de la compañía, a menudo se monitorean considerándolas un modo de alarma preventiva. Un ciclo de alargamiento puede indicar problemas de movimiento de inventarios o de las cuentas pendientes por cobro que posee la organización.

Estas problemáticas pueden ser encubiertas, aunque sea de forma parcial, por un aumento en el ciclo de pago, por lo que ambos deberían ser monitoreados.

De acuerdo a lo anterior se puede inferir que la gerencia de una empresa podría aumentar la Rentabilidad de su firma al disminuir su ciclo de transformación de efectivo.

#### *2.2.1.2 Cuentas Por Cobrar Clientes*

Se puede definir de forma general por Ross y otros (2008) como "el tiempo entre la venta del inventario y el cobro de las cuentas por cobrar". (pág. 491) La facturación por cobrar es un indicador muy importante para mostrar la eficiencia de la compañía en el desempeño de sus actividades financieras. Para poder obtener datos reales relacionados sobre la calidad que poseen las cuentas por cobrar de una determinada organización, así como el éxito de las colecciones de la misma, se puede recurrir al Índice de Facturación por Cobrar. Para poder obtener este resultado, se debe dividir las cuentas por cobrar entre las ventas anuales a crédito.

El volumen de cuentas por cobrar podría indicar una información muy valiosa, pero principalmente este índice dice la cantidad de veces que las cuentas por cobrar se han entregado (convertido en efectivo) durante el

año. Un mayor volumen en los negocios, representa un tiempo más corto en el tiempo que hay entre la venta y la cobranza en efectivo.

Además, “el índice de volumen de negocios de los créditos por cobrar indica con qué frecuencia, en promedio, los créditos se resuelven, es decir, son recibidos y recolectados durante el año”. (Subramanyam y Wild, 2009, p.537).

Si lo que se requiere es determinar un valor exacto que demuestre el volumen de negocios de los créditos, se ha dado conocimiento, por parte de analistas en la materia, el Volumen de Negocios por Cobrar en Días (RTD), o en otras palabras, el Periodo Promedio de Cobranzas, que Van Horne y Wachowicz (2008), definen como “el número promedio de días por los cuales los créditos están pendientes antes de cobrarlos” (p.143).

Los autores indican que el volumen de negocios por cobrar en días debe compararse con el promedio de la industria, las tasas de facturación y los períodos de cobro de las cuentas por cobrar son útiles en comparación con los promedios de la industria o con el plazo de crédito otorgado por la empresa, y es importante porque "la tendencia en el período de cobro a lo largo del tiempo es importante para ayudar a evaluar la calidad y liquidez de las cuentas por cobrar" (Subramanyam y Wild, 2009, p.539).

Hay muchas interpretaciones de la cantidad que la Facturación por cobrar en días podría dar, aunque un período de recopilación promedio demasiado alto es generalmente malo, un período de recopilación promedio muy bajo puede no ser necesariamente bueno. Un período de cobro promedio muy bajo puede ser un síntoma de la política de crédito que es excesivamente restrictiva.

Las pocas cuentas por cobrar en los libros pueden ser de primera calidad, sin embargo, las ventas pueden reducirse indebidamente, y las ganancias son menores de lo que podrían ser, debido al seguro restrictivo del crédito a los clientes. En esta situación, tal vez los estándares de crédito utilizados para determinar una cuenta de crédito aceptable deberían relajarse un poco.

### **2.2.2 Rentabilidad de las empresas**

En este estudio, consideraremos la rentabilidad con respecto a la facultad que tiene una compañía para generar ganancias de acuerdo con sus recursos invertidos, por lo que mediremos el Retorno de la Inversión o el llamado Retorno sobre Activos, que se define como la "medida de la ganancia por unidad monetaria de activos". (Ross, Westerfield y Jordan, 2008, p.62).

A través de este elemento, se puede determinar la efectividad a modo general de la obtención de ganancias a partir de los activos corrientes; o en otras palabras, la capacidad de utilidad con respecto al capital que se ha invertido. Según Ross, Westerfield y Jordan (2008) se calcula de la siguiente manera:

<b>RENTABILIDAD: INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN / TOTAL DE ACTIVOS</b>
---

### **2.2.3 Liquidez**

La gestión de la liquidez gira en torno a garantizar la disponibilidad de activos líquidos y equivalentes para saldar a corto plazo de forma correcta. Este factor, por ser influyente en el desenvolvimiento económico de las compañías, por lo que constituye un aspecto organizacional de forma general y completa. Así pues, tanto la liquidez o disponibilidad, como la capacidad de acción financiera que tenga la empresa, ambas son de suma importancia para la rentabilidad y productividad de la compañía. No obstante, el hecho de que una empresa tenga alta liquidez, y alta rentabilidad, por lo general es un foco de inquietud para la directiva de dicha organización.

Según Van Horne (2013), el proceso administrativo de los activos líquidos o de recursos de trabajo, “implica la manera de planificar, ordenar, controlar y hasta tomar decisiones pertinentes, para que se pueda establecer un correcto y normal desarrollo funcional de la compañía” (p. 32). Así pues, estos recursos son la

facultad que posee la empresa de realizar sus operaciones de forma normal y en el plazo establecido de forma eficiente. En el sentido neto, esto puede calcularse como la cantidad de activos que resultan relacionados con los pasivos a corto plazo. Se puede entender entonces que estos recursos son útiles para determinar la armonía del patrimonio en cada empresa.

Casi todas las empresas tienen pasivos financieros. Ya sea un préstamo, tarjeta de crédito, facturas de servicios públicos, etc., las empresas son responsables de pagar sus obligaciones financieras. Sin embargo, utilizando sus activos inmediatos, las empresas generalmente pueden cubrir estos pasivos. La liquidez simplemente se refiere a la facultad que posee una organización corporativa de transformar sus recursos a efectivo y de esta forma poder dar cumplimiento a sus obligaciones de pago más inmediatas por vencer.

Los recursos financieros de trabajo en negativo, abarcan un requerimiento de aumento de estos activos corrientes. Este procedimiento se puede hacer mediante ventas de activos no corrientes, y de esta forma se aumenta la disponibilidad de la empresa. Se habla de capital de trabajo negativo cuando los pasivos o deudas son mayores que los activos de la empresa. Esto hace ver que el capital de trabajo se puede calcular restando los activos menos los pasivos de la compañía.

Lo anterior puede darse en caso de que los activos disponibles de una empresa, bajan su nivel de forma considerable, esto debido al desembolso para pagos de relevancia financiera en efectivo, o si por otro lado, se genera un aumento en los pasivos gracias a la extensión de plazos de forma significativa, originando finalmente un aumento en las partidas contables de cuentas por pagar.

En tal sentido, para Gitman (2003):

Los primeros compromisos que posee un administrador de finanzas de una compañía, es de estudiar analíticamente las decisiones en cuanto a inversiones planteadas, y de esta manera cerciorarse de que las que se tomen en cuenta sean las que proporcionen un impacto positivo en la empresa. (p. 89)

Es así pues que define que el administrador financiero tiene por propósito el control de la liquidez financiera, la misma que hace mención a la habilidad que poseen algunos activos para transformarse a activo disponible. En cuanto a las partidas materializables en acciones o bonos, tienen alta liquidez, pues son fácilmente transformables a dinero en corto tiempo. No obstante, activos de gran magnitud, no se transforman fácilmente en recursos líquidos.

#### **2.2.4 La Productividad y su relación con los recursos de trabajo**

Muchos estudios anteriores sugirieron que existe una influencia para las decisiones gerenciales en materia de administración de los recursos de trabajo sobre la productividad de las compañías y sobre otros factores. "Sin embargo, más fundamental es el efecto que tienen las decisiones de capital de trabajo sobre el riesgo, el rendimiento y el precio de las acciones de la compañía". (Van Horne y Wachowicz, 2008, p. 206)

Una gestión eficaz del capital de trabajo disponible en la empresa es imprescindible para la misma, especialmente si hay un lapso que se considere importante para la inversión. Con un eficiente trabajo sobre los activos corrientes, una compañía podría reunir capital y lograr objetivos estratégicos adicionales, disminuir los gastos financieros y aumentar la rentabilidad.

Según Knauer y Wöhrmann (2013), "el manejo y control del capital de trabajo es indispensable para el triunfo de una compañía" (p. 60). Así pues, de acuerdo a lo anterior, existe una asociación positiva entre el manejo de los recursos financieros y el comportamiento de una organización.

Las teorías sugieren que existe estrecha vinculación entre el manejo de estos recursos en cuanto al ciclo de efectivo y el rendimiento de la empresa, por lo que Ross, Westerfield y Jordan, (2008), indican que:

Podemos ver fácilmente el vínculo entre el ciclo de efectivo de la empresa y su rentabilidad al recordar que uno de los determinantes básicos de la rentabilidad y la rentabilidad. el crecimiento para una empresa es su volumen de negocios total de activos, que se define como ventas / ventas totales. (p.495).

En este orden de ideas, mientras mayor es el índice, más alto se eleva la rentabilidad contable de la organización en relación a sus activos y retorno sobre el capital. En este sentido, mientras más corto sea el ciclo de efectivo, menor será la inversión que debe hacer la empresa en inventarios y cuentas pendientes por cobrar. Esto resulta en que la totalidad de los activos, sean menores al volumen de los negocios.

En palabras de Agha (2014), “una empresa podría aumentar su utilidad al gestionar sus recursos financieros de forma eficiente”. (p. 374). Así pues, la gestión de dichos recursos, es considerada de forma amplia como un instrumento factible para incidir sobre el rendimiento de la empresa y otros elementos de carácter financiero. De acuerdo a esto, las estrategias y prácticas de manejo de recursos financieros tienen un efecto profundo en la productividad de las organizaciones.

Muchas compañías intentan aumentar la productividad y rendimiento y el flujo de caja al disminuir la adquisición de bienes corrientes mediante métodos tales como suscripción efectiva de créditos, así como la cobranza de las ventas, y la gestión de mercaderías justo a tiempo.

Por otro lado, algunas empresas e instituciones comerciales buscan la forma de capitalizar algunos de sus activos por medio de obligaciones de tipo corriente, tomando como ejemplo las cuentas por pagar y las acumulaciones, esto con la finalidad de intentar disminuir los recursos financieros. Esto en palabras de Subramanyam y Wild, (2009):

Debido al impacto de los activos corrientes (y los pasivos actuales) en la liquidez y la rentabilidad, el análisis de los activos actuales (y los pasivos actuales) es muy importante tanto en el análisis crediticio como en el análisis de la rentabilidad. (p.223).

En otro orden de ideas, algunas especificaciones de la compañía son producto de esta misma disposición de recursos de trabajo, es decir, que un chequeo oportuno de los valores de inversión en activos disponibles, así como la vinculación efectiva de créditos a cortos y largos plazos que se implementan para sustentar dicha inversión en recursos actuales. Esto a su vez que, estas

disposiciones están influenciadas por la interrelación necesaria entre la productividad y el riesgo.

Una interpretación de la relación entre los intereses a corto plazo, el lapso de pago a pagar con los rendimientos de la compañía: Así pues, para Van Horne y Wachowicz, (2008): “Aunque las tasas de interés a corto plazo a veces exceden las tasas a largo plazo, generalmente son menores. Incluso cuando las tasas a corto plazo son más altas, es probable que la situación sea solo temporal”. (p.207).

Cuando se trata de lapsos de tiempo prolongados, la tendencia es que se elevan los costos correspondientes a intereses sobre deudas que se extienden a largo plazo, que en aquellas que son contraídas a cortos plazos, o aquellas que se renuevan, o las que se van extendiendo según su vencimiento. De igual forma, se evidencia una alta probabilidad de que existan mayores niveles de utilidad si la demanda de deudas a corto plazo es mayor a la de largo plazo. Estas ganancias se deben a que los compromisos de pago se saldan durante lapsos en que no son necesarios.

Los estudios empíricos de investigación también mostraron un vínculo entre el trabajo financiero de una organización y el adecuado proceso administrativo de estos recursos de trabajo. De acuerdo con lo anterior, si la empresa requiere que

sus niveles de efectivo disponible aumenten con el fin de cubrir gastos de financiamiento por fallecimiento o de expansión, es necesario que se disminuyan los fondos destinados a los compromisos en activos corrientes. Demostrar que la disminución de los costos está a la altura de la gestión del capital. En este orden de ideas, son muchos los análisis que se han elaborado a nivel mundial con la finalidad de determinar la vinculación y la interacción entre la gestión de capital de trabajo y el rendimiento de la compañía.

Deloof (2003) realizó los estudios básicos en Bélgica, realizó una investigación valiosa estudio utilizando los datos de 1009 empresas en el mercado belga para el período 1992-1996 después de excluir a muchas empresas que sus datos no son completos o precisos.

Así, estas 1009 empresas se distribuyeron en varias industrias y sectores, empresas del rubro energético y el agua, y otras empresas comerciales, alquileres y otros servicios, para hacer su muestra más apropiada y verificada para la investigación que realizó.

Para Deloof (2003), la rentabilidad medida por el ingreso operativo bruto, que se define del resultado de restar las ventas y el costo que se origina de dicha operación, y se divide por activos totales menos activos financieros. Cabe destacar que son varias las compañías presentes en la muestra, en las cuales sus

activos financieros corresponden a acciones de otras compañías, lo que hace evidenciar que este es un componente relevante en la totalidad de sus activos, lo que hace entender la razón por la que el rendimiento de dichos activos no está considerado como un indicador de productividad.

Por otro lado, confiere que la contribución de las acciones operacionales en relación a la rentabilidad de los activos de una empresa, desciende considerablemente si dicha compañía contiene primordialmente activos financieros dentro de sus estados de situación financiera. Sin embargo, con base en los estudios de mercado de valores, la rentabilidad no se toma en consideración, debido a que esta se predice a ser solo una baja cifra dentro del conjunto de compañías belgas que cotizan en la bolsa.

Deloof (2003) encontró en su análisis empírico utilizando primero la correlación de Pearson que existe una relación negativa entre los ingresos brutos de explotación, por un lado, y los medios de la gestión de los recursos financieros de trabajo (cuentas por cobrar, inventarios de mercaderías y cuentas por pagar y ciclo de efectivo) por otro lado.

Según Deloof (2003), este hecho lleva a otro punto, que es el tiempo de espera entre el dinero gastado en adquisición de materia prima y en la recolección de ventas de productos terminados, puede llevar una gran cantidad de tiempo, y

disminuir este tiempo de espera maximizará la rentabilidad. No obstante, existe una carencia observada por el autor en relación a esta metodología, debido a que, a través de este resultado, la interacción negativa representa que a medida que la cantidad de días con compromisos por pagar se eleva, baja su rentabilidad. En otras palabras, que mientras la compañía demora mas en solventar sus deudas, obtiene menores beneficios.

En otro orden de ideas, Raheman y Nasr (2007), quienes realizaron un análisis vinculado a los efectos que tiene la administración del capital de trabajo en las compañías pakistanés, se avocaron a seleccionar una muestra para dicho estudio de 94 empresas que cotizan en Karachi Stock Intercambio, provenientes de distintos mercados económicos pakistanés, a lo largo de un lapso de 6 años, es decir desde 1999 hasta 2004.

Raheman y Nasr (2007), solo se limitaron a este lapso de tiempo gracias a la disponibilidad de obtener datos reales. De los sectores financieros, servicios empresariales, alquileres y otros servicios debidos a la naturaleza de sus actividades, se excluyeron empresas comerciales, pero se incluyeron otras firmas con datos disponibles sobre el número de días a pagar, cantidad de días de inventarios, cantidad de días cuenta Ingresos por cobrar y operativos.

Este estudio toma fuerte preocupación en relación a la incidencia de las variables de gestión y control de los recursos financieros, especialmente las partidas de inventario en días, lapsos promedio de cobranza y de pagos, ciclo de transformación de efectivo, tomadas como las variables independientes del estudio y, por otro lado, la productividad neta de las empresas de Pakistán, las cuales son tomadas como las variables dependientes del estudio.

Esta interacción, se toma en consideración como una forma habitual de efectivo, y, por otro lado, las dimensiones de la empresa (logaritmo natural de comercio), ratio del compromiso de pago, el compendio de activos se determina como variables de control. De esta forma, la selección de cada variable tiene suma relevancia debido a que cada una incide directamente sobre la administración de recursos financieros. De esta forma, se esperaba una incidencia negativa en relación a las actividades netas como la operatividad y los procesos administrativos de recursos financieros.

En este orden de ideas, se usaron los valores del panel, el estudio de la regresión de datos tanto de series transversales como de tiempo, para estudiar su interacción. Se utilizaron dos clases de valores que son cuantitativos y descriptivos.

Una vez aplicado el análisis de tipo descriptivo, se evidencia que la totalidad de 564 empresas estudiadas en el lapso de tiempo de 6 años establecido, se determina el siguiente resultado: En primer lugar, el valor de rendimiento puede desviarse hacia ambos lados por 11 puntos porcentuales, esto gracias a que la cifra media de la productividad operativa neta es de 13.3 puntos porcentuales de la totalidad de los activos. La desviación media fue de 11.5 puntos porcentuales.

Finalmente, se determina que el lapso mayor en el que una compañía se puede tomar para transformar su inventario en ventas es de 958 días. Esto representa un numero bastante alto, por ende, un lapso amplio de tiempo. Por otro lado, se evidencia que el mínimo de tiempo que una compañía necesita para que su inventario se convierta en ventas es de 0.25 días. Esto es completamente inusual.

Por otro lado, la media de registro de ventas es de 20.83, y por otro lado, su desviación estándar es de 1.70. Es decir, que para constatar la disponibilidad de la compañía, se implementa la medida usual de disponibilidad que representa la relación actual, lo cual evidencia que la media actual para las compañías de Pakistán es de 1.53 y su desviación normal es de 1.83.

Posterior al estudio de la relación entre el financiamiento de los compromisos de pago y la rentabilidad de una compañía que se obtiene luego de aplicar la ratio del compromiso de pago como variable de control, los resultados están aun en confirmación, ya que se busca un elevado nivel de incidencia negativa entre los procesos de gestión de los recursos y productividad organizacional.

En África, particularmente en Nigeria, Barine (2012) realizó una investigación tomando una muestra de 22 compañías cotizadas en la Bolsa de Valores de Nigeria de ocho diferentes sectores económicos (9 de banca, 1 de petróleo, 2 de salud, 2 de cervecerías, 1 productos industriales, 5 de alimentos y bebidas, 1 en materiales de construcción y 1 de conglomerados) para el año 2010 considerando una mejora en el capital de trabajo Posiciones causadas por un mejor acceso a la financiación bancaria para lograr recursos de trabajo brutos para las organizaciones productivas mencionadas, y de igual forma una disponibilidad de efectivo para las instituciones financieras, a través de la implementación del informe anual de valores.

En el análisis de Barine (2012) se implementó la prueba de una cola con la finalidad de determinar si la rentabilidad de los recursos financieros brutos es mas elevada que el valor de los recursos financieros brutos de la muestra de empresas seleccionada. El mismo autor analizó los datos recopilados y encontró

que la desviación estándar para el contraste entre el promedio de la población es 3.99 y después de aplicar la prueba t, se indicó que los rendimientos de las posiciones mejoradas brutas de inversión de capital de trabajo de las empresas nigerianas incluidas en la muestra son inferiores al costo de la inversión bruta de capital de trabajo de estas corporativas que muestran ineficiencia en el uso de su capital de trabajo bruto y que tiene una incidencia negativa en su rendimiento.

Los resultados negativos que la ecuación de capital de trabajo retorna y los costos, muestran bajo. Niveles de rentabilidad para los accionistas. Barine (2012) sugirió que, aunque la bruta El capital de trabajo de las empresas citadas en Nigeria está en una posición mejorada, pero aun así depende más de las deudas y obligaciones a corto plazo para financiar su capital a corto plazo y que conduce a un costo mucho mayor y disminuye la rentabilidad de ellos y que fue evidenciado después de que el 50% de las empresas muestreadas ha mantenido un capital de trabajo negativo posiciones.

El estudio de Barine (2012) también mostró que los beneficios reales de las empresas cotizadas en Nigeria son altos, pero, por otro lado, los costos de capital de trabajo también fueron más altos que El porcentaje del beneficio operativo sobre el capital de trabajo bruto.

Barine (2012) sugirió que la toma de decisiones con respecto al capital de trabajo está dando un ejemplo clásico para la naturaleza de la toma de decisiones financieras en términos de riesgo y rendimiento. Aunado a esto, se determina que elevar los niveles de recursos financieros de una compañía disminuyen el riesgo de disponibilidad y por último, eleva la productividad.

Por otro lado, se evidencia que la administración del pozo, requiere un intercambio entre riesgos y retornos con respecto a la eficacia económica de las operaciones de la compañía. No obstante, no se evidenció ningún resultado de las empresas mencionadas.

Con la finalidad de tener un enfoque mas extenso de África, incluyendo países dentro del continente africano, Ukaegbu (2014), elaboró un análisis sobre el impacto que tiene la administración en la determinación de la productividad de la compañía. Se implementó un análisis secundario de datos con forma de estados de situación financiera, los cuales fueron sacados de la base de datos de Orbis, con el fin de determinar la relación entre la gestión de los recursos circulantes y la rentabilidad.

Para este estudio se seleccionaron los valores de 102 compañías productoras de tamaño considerable dentro de la economía en vías de desarrollo de la zona Sur de África, Nigeria, Egipto y Kenia, para el lapso de tiempo entre 2005 y 2009.

Otras empresas que han sido sacadas del sector económico, así como las empresas de seguros, renta de servicios corporativos y otras compañías. La elección que Ukaegbu (2014) hizo de estos varios Los países representan a los tres grupos diferentes de acuerdo con el convenio de las Naciones Unidas sobre Clasificación de Comercio y Desarrollo (UNCTAD).

El descubrimiento de los valores estadísticos de estas 102 compañías en los países del continente africano en el lapso de estudio mencionado, determinaron que las compañías de Kenia tenían una mayor rentabilidad que las empresas del mismo tipo en el resto de los países estudiados. Por otro lado, se evidencia que algunas empresas de Sudáfrica y Egipto poseen mayor rentabilidad, y que poseen además una utilidad operativa bruta máxima de 68 puntos porcentuales y 56 puntos porcentuales respectivamente.

Ukaegbu (2014) también encontró que toma un ciclo de efectivo de 13 días como valor medio para Empresas en Kenia que demostraron el impacto eficiente en la administración de los recursos de trabajo. en comparación con las organizaciones en Egipto que obtuvieron 27 días como valor medio del efectivo ciclo de conversión.

## 2.2.5 Variables de control

### 2.2.5.1 *El tamaño de la empresa*

Deloof (2003), Raheman y Nasr (2007), Sharma y Kumar (2011), fueron de muchos otros investigadores que consideraron la proporción de la organización como una variable de control para sus estudios. Básicamente, el tamaño de la empresa se consideró porque de acuerdo con la variación del tamaño de la organización, tiene un efecto directo sobre la facultad de la misma para hacer tratos.

Por lo tanto, las grandes empresas pueden comprar grandes cantidades de ciertos productos para que disfruten de los descuentos y ofertas especiales, también los (beneficios de economías de escala), ya que pueden soportar pagar grandes negocios, mientras que pequeños las empresas no pueden.

Por otro lado, las dimensiones de la compañía poseen una gran incidencia en la capacidad que posee para tener mejores ofertas por parte de los proveedores. Esta capacidad de negociar y recibir mayores lapsos para poder cumplir con los compromisos de pago con sus proveedores, mientras que, por otra parte, las empresas pequeñas no poseen esta ventaja, gracias a su récord crediticio.

Esto quiere decir que no poseen tiempo suficiente para cumplir con sus compromisos de pago a sus proveedores, y el tamaño de la empresa se calcula como “logaritmo natural de ventas”.

#### 2.2.5.2 El Apalancamiento de las Empresas.

El apalancamiento o índice de compromisos de pago evidencia la proporción de los activos que posee la empresa, que son financiados por la deuda externa, y que son usados como variables de control por algunos autores.

En este orden de ideas, la operación interactiva que se conoce para este vínculo es que si posee una alta proporción, se deja en evidencia que la compañía está implementando mayor apalancamiento por lo que está aumentando su riesgo económico.

Si la empresa con sus ingresos antes de intereses y los impuestos no pudieron liquidar sus obligaciones de deuda, entonces eso podría perjudicar la rentabilidad de la empresa y causar grandes pérdidas.

#### 2.2.5.3 El crecimiento de la empresa

Muchas investigaciones como Sharma y Kumar (2011), Deloof (2003), Mansoori y Muhammad, (2012) había considerado la tasa de aumento de

nivel de la compañía como una variable de control en sus estudios. Donde el crecimiento de la empresa (CRECIMIENTO) nos muestra la cantidad de aumento en la empresa Ventas dentro de un período de tiempo específico y se mide de acuerdo con la siguiente ecuación:

$$\frac{Ventas_1 - Ventas_0}{Ventas_0}$$

### **2.2.6 Elementos de gestión de capital de trabajo**

En su trabajo de investigación, Lazaridis y Tryfonidis (2006) examinan una muestra de estudio de 131 organizaciones que cotiza en Grecia en la Bolsa de Atenas por un lapso de cuatro años desde 2001-2004. El objetivo principal de su estudio fue establecer si existe una relación que sea estadísticamente significativo entre la rentabilidad (definida como la ganancia operativa bruta) y el ciclo de efectivo y sus elementos, como lo son, las cuentas pendientes por pagar a los proveedores, cuentas por cobrar a los clientes y el inventario de mercaderías.

Ambos autores implementaron un sistema de Correlación de Pearson y además Mínimos Cuadrados Ordinarios Agrupados, con la finalidad de estudiar el vínculo entre ellas.

Así pues, se determina que si existe una menor utilidad operativa bruta, esto se ve asociado a un alza en los días de las cuentas por pagar. Por otro lado, se obtiene como conclusión que la directiva puede generar utilidad para su compañía si gestiona eficientemente los procesos de transformación de recursos líquidos, y manteniendo también cada factor del ciclo de transformación de efectivo en los niveles más óptimos.

Visto desde un ángulo proveniente de las compañías Belgas, se realiza un estudio por parte de Deloof (2003), donde se evalúan 1009 grandes empresas de tipo no financieras a lo largo de 5 años (1992 a 1996) en el que se pretende definir si el capital de trabajo inciden sobre la rentabilidad de la compañía.

Si bien no es impensable suponer que un aumento en la cantidad de tiempo en días de las cuentas por pagar aumenta además la posición de flujo de efectivo de una compañía y, con esto, aumenta la rentabilidad en una empresa, Deloof encontró que para las empresas belgas se evidencia un vínculo perjudicial entre la cantidad de días a pagar y los ingresos brutos. Indica que es negativa. Dicho vínculo se sustenta en la realidad de que estas organizaciones que poseen menos rentabilidad deben esperar una mayor cantidad de tiempo para poder saldar sus cuentas.

Una investigación casi similar a la de Lazaridis y Tryfonidis (2006) fue realizada por Biger et al. al (2010). Utilizaron una muestra de 88 empresas estadounidenses durante un período de tres años, desde 2005-2007 hasta poder dilucidar la incidencia de la administración de los recursos de trabajo en la productividad de la organización. De esta forma se establece como conclusión principal que la productividad se puede mejorar si las organizaciones administran sus recursos de forma eficiente.

Otra investigación similar sobre el impacto de la gestión de los recursos de trabajo en la productividad de la organización fue estudiada por Demirgunes y Samiloglu (2008) sobre empresas turcas. Se implementó un muestreo de empresas productoras que se cotizan en la Bolsa de Valores de Estambul entre los años 1998 y 2007.

Utilizando modelo de regresión múltiple, sus hallazgos empíricos muestran que el lapso de las cuentas por cobrar a clientes, el lapso de los inventarios y el apalancamiento afectan la rentabilidad negativamente, mientras que el crecimiento en ventas afecta a la empresa rentabilidad positivamente

Desde una perspectiva africana, Mathuva (2010) utilizó una muestra de 30 compañías que figuran en Nairobi Bolsa de Valores de Kenia por un lapso de 16

años desde 1993-2008 para examinar la incidencia de elementos de administración de recursos de trabajo circulante en la productividad corporativa.

### **2.2.7 Estructura de capital**

Se conoce como estructura de capital a aquella que, aunque no pertenece a la administración de capital de trabajo, se integra al análisis de estudio específicamente por las siguientes razones:

- Se visualiza por una gran cantidad de investigadores como, por ejemplo: De Angelo y Masulis (1980), Salawu (200) y Brabete y Nimalathan (2010), que esta es el más importante de todos los elementos de la disposición de las es el más vital de todos los aspectos de la decisión de transformación de recursos.
- Se ha tornado de mucha relevancia la interacción entre la literatura financiera corporativa. Frito et Al (2003) declara que el análisis de la distribución de capital de una organización es esencial para evaluar una empresa desde las perspectivas de riesgo y rentabilidad a largo plazo, ya que mide la solvencia de una empresa.

Muchos investigadores, como Modigliani, han realizado un análisis empírico de la estructura del capital. Afirma que, en una realidad distinta donde no exista fricción, el apalancamiento de las finanzas no se relaciona con el valor de la

compañía, sin embargo, en una realidad donde existan pagos de intereses que puedan deducirse de los tributos, el valor de la empresa incide positivamente en la distribución de capitales.

La rebaja fiscal de los pagos de intereses, origina como resultado que las compañías puedan escoger compromiso de pago a capital, y por ende, asumiendo que las empresas con alta rentabilidad tienen tendencia a altos niveles en sus compromisos de pago. Contrastando lo anterior, Angelo y Masulis (1980), indican que los intereses de los escudos fiscales podrían no tener relevancia para aquellas compañías que poseen otros fondos fiscales como por ejemplo la depreciación.

En el estudio realizado a la incidencia de la organización de capital en la rentabilidad empresarial, Salawu (2009) indica que existe una interacción negativa sobre el impacto de los compromisos generales de pago y el valor total de los activos y la productividad. Por su parte, Brabete y Nimalathan (2010) visualizan en su estudio que las compañías de Sri Lanka, poseen una relación deuda/activos que se asocia de forma fuerte y positiva con la productividad.

Por ende, es preciso afirmar que existe tergiversación entre la estructura de los fondos y la productividad entre los condados. Considerando las relativamente pocas pruebas sobre la asociación entre la disposición de capital y la productividad y rendimiento de las sociedades cotizadas en Sudáfrica, esta

investigación intenta determinar cómo es la rentabilidad de las empresas sudafricanas. impactado por la estructura de capital, para ser medido como deuda total a activos totales.

### **2.2.8 Manipulación de ganancias utilizando capital de trabajo**

Mientras que esta composición en la administración de los recursos financieros de trabajo puede ser utilizada por una empresa en las ganancias manipulación de la gestión, el enfoque principal de este documento no es necesariamente examinar cómo el manejo de estos recursos se manipula en la administración de utilidades, pero para examinar la Relación entre los diversos componentes de la gestión del capital circulante y la productividad.

En su artículo, Dechow y Skinner (2000) hacen notar que Gunny (2010) evaluó la relación entre la gestión de ganancias utilizando la manipulación de actividades reales. y el desempeño futuro de la empresa y encuentra que la manipulación de actividades reales es positiva, asociado a empresas que cumplen con los puntos de referencia de ganancias.

Se sugiere que la administración de la utilidad se puede clasificar de acuerdo a dos clases: por un lado, la administración de acumulaciones y por otro lado el manejo de las operaciones reales. En este caso, la administración de los devengos incluye en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, las partidas contables que intentan “esconder” los aspectos reales y verídicos financieros.

En otro orden de ideas, el manejo experimental de acciones, se da cuando la directiva realiza operaciones que modifican el tiempo o la estructura de una actividad determinada, bien sea una inversión o un financiamiento, entre otras, con la finalidad de incidir en el resultado de su sistema contable.

Para Gunny (2010), la definición planteada sobre administración de utilidades, evidencia que la administración de acumulaciones no se hace modificando las actividades subyacentes de la sociedad, sin embargo, mediante la selección de contabilidad usados para encarnar dichas operaciones. Por otro lado, indica que la maniobra de las operaciones verídicas también trae consigo modificar las actividades secundarias de la organización, intentando elevar la utilidad del periodo actual.

No es inconcebible que los diferentes elementos de la administración de los recursos financieros de la empresa sean vulnerables a la manipulación. El uso de

la manipulación de actividades reales que cambia las operaciones subyacentes de una empresa en un intento por aumentar las ganancias. Gunny (2010) especifica algunos ejemplos de manejo de operaciones reales según sigue:

- En primer lugar, la sobreproducción que refleja la intención de disminuir los importes o extender más los lapsos de financiamiento para impulsar ventas y / o sobreproducción para reducir el costo de los gastos de ventas (COGS). Dado que se extiende Los términos de crédito resultan en la creación de “días de ventas en cuentas por cobrar”, que forman parte del recurso financiero y componentes de gestión, por lo tanto, no es improbable que las ventas de días en cuentas por cobrar, además a otros componentes de gestión de capital de trabajo pueden manipularse para impulsar las ventas / ganancias de una firma.
- En otro orden de ideas, como segundo punto, medir la comercialización de activos, bien sea corrientes y no corrientes, todos los que conformen la administración de recursos financieros, esto para poder reportar ganancias. Como tercer punto, bajando la discrecionalidad. Esto incluye los gastos provenientes de ventas, generales y de administración, con la finalidad de elevar el nivel de

ingresos. Finalmente, en cuarto lugar, bajando los niveles de gastos de investigación, así como los de desarrollo. (I + D).

Las actividades anteriores indican que los componentes de gestión de los recursos económicos operativos podrían ser manejado por las empresas para incrementar las ventas y por tanto la utilidad. Si bien esta manipulación puede ser realizada por empresas, la finalidad intrínseca de este análisis es no revisar cómo en000 la administración del capital de trabajo los componentes son manipulados por las empresas para aumentar las ventas y ganancias, y para examinar la relación entre varios componentes de administración de recursos y productividad de Sudáfrica las empresas que cotizan en la JSE.

### **2.2.9 Definiendo las cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar tienen una alta relevancia para todas las empresas ya que refleja los resultados de las ventas que se dan a crédito y es lo que nos beben nuestros clientes, así mismo estas deudas de ventas son un término contable en el cual se incluyen los incrementos y las deducciones provenientes de las ventas.

Según Vargas (2007). “las cuenta por cobrar son los importes que adeudan terceras personas a la empresa” (p. 63). Lo que podemos entender del autor es que las cuentas por cobrar son aquellas que los clientes deben a la sociedad por

las ventas de un bien o prestación de un servicio por lo que podemos decir que son derechos legítimos de la empresa por lo que puede exigir su cobro a las terceras personas que adeudan.

Colmes (1999) describe esto como “La cantidad que los clientes deben a la empresa. Las cuentas por cobrar surgen cuando la mercancía o los servicios se venden, pero su importe no es inmediato” (p.23). Cuando en una empresa se realiza la comercialización de un producto o servicio a un cliente y la forma de cobro de esta venta no se genera de manera inmediata sino de acuerdo con los plazos establecidos en la negociación de las ventas, que puede ser a 30 días, 60 días o más esto dependiendo a las políticas de cobros de la empresa.

Y es de este punto surgen las cuentas por cobrar que viene a ser es el importe general o completo del financiamiento cedido por una compañía a un determinado cliente; de esta forma, se definen como cuentas o partidas pendientes por cobrar. Así pues, son créditos a favor de la compañía, los cuales pueden ser liquidables en el mismo ejercicio contable de la misma.

Los proveedores que otorgan descuentos y rebajas en sus políticas crediticias, poseen elementos a su favor, como un adicional a ofrecer. Cuando se beneficia a los clientes con descuentos de pronto pago, los proveedores obtienen un gran beneficio inmediato ya que el dinero ingresa de forma anticipada a las finanzas

de la misma, y con esto disminuye el problema de involucrarse en préstamos o reorganización en cuanto a su liquidez destinada a inversión.

En segundo lugar, una reducción del precio de los bienes puede dar lugar a mayores volúmenes de ventas. Por último, si los clientes reciben incentivos por pagar temprano, Las pérdidas incobrables pueden reducirse

#### **2.2.10 Clasificación de las Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar pueden ser clasificadas de acuerdo su pronta conversión a liquidez sabiendo que las cuentas por cobrar pertenecen a los activos exigibles.

Por otro lado, En el mismo orden de ideas, Barrios (2008), indica:

Se puede clasificar a las cuentas pendientes por cobrar, de acuerdo a la capacidad que tienen de ser exigidas a los clientes. Así pues, a Corto Plazo son aquellas que se pueden exigir en máximo un año. A largo plazo, aquellas que se exigen en periodos mayores a un año. Las cuentas por cobrar a corto plazo deben presentarse en el balance general como activo circulante y las cuentas por cobrar a largo plazo deben presentarse fuera del activo circulante. (p. 28)

Dentro de la clasificación tenemos a las deudas documentadas con terceros y dichas deudas pueden ser a corto plazo siempre en cuanto dicha deuda no puede ser mayor los 12 meses y por lo que en los estados financieros debe reflejarse

dentro de la partida de activo corriente circulante ya que su disponibilidad es casi inmediata. Y por otro lado se encuentran las cuentas por cobrar a largo plazo los que superan los 12 meses y por lo que deben reflejarse en los estados financieros de la empresa en el activo no circulante.

#### *2.2.10.1 Cuentas por cobrar procedentes de las operaciones de la empresa:*

Este tipo de partidas o de cuentas, vienen derivadas de las actividades de la compañía con las ventas de un bien o servicio al crédito, del mismo giro de la empresa podemos decir si nuestra empresa se dedica a prestación de servicio de corte doblez, y dicho servicio se dio a crédito pasa a esta partida, asimismo tenemos a Meza, C. (2007, Pág. 63), que menciona que “las cuentas por cobrar derivadas de las operaciones propias de la empresa son sumas que adeudan los clientes por venta de bien o servicio a crédito”. Lo que el autor nos dice es que la razón por la que fue creada la compañía, bien sea por la venta de un bien o servicio son operaciones directas de la empresa.

#### *2.2.10.2 Cuentas por cobrar no procedentes de las operaciones de la empresa*

En las cuentas por cobrar que no provienen de las operaciones directas de la empresa pueden ser préstamos internos, son más las cuentas por cobrar que no tienen que ver con el rubro de la empresa. Así como dice

Meza (2007, Pág. 63) que “las cuentas por cobrar que no provienen de las operaciones de la empresa se derivan de diversas transacciones como son los préstamos a empleados y anticipos a empleados que da la empresa”. Lo que quiere decir Meza es que en las cuentas provenientes de las actividades de la compañía son los créditos internos como préstamos a empleados y directores. Pero también menciona anticipos a trabajadores. Todas estas operaciones que no tienen nada que ver con el rubro de la empresa, también son cuentas por cobrar y que la empresa tiene que llevar un cuidado minucioso de dichas operaciones.

#### **2.2.11 Garantía que representa las cuentas por cobrar**

Asmat (2015) manifiesta en su presente investigación que las cuentas por cobrar relacionadas a ventas futuras condescienden a forjar liquidez para las empresas. El objetivo principal de su estudio radicó en definir la forma en la que dichos activos futuros conciban liquidez en la actualidad siendo garante de la operación de fideicomiso de titulación de flujos futuros.

Asmat (2015) nos explica pues que la disposición de dichos clientes que adquieren con tarjetas de crédito específicas, permite obtener a futuro ciertos activos, que pueden cubrir un crédito al presente mediante emisión de bonos a título respaldados por un patrimonio bajo la administración de una sociedad

titulante. Su investigación está orientada para una empresa específica, Supermercados Peruanos S.A. del grupo Interbank. Sin embargo, esto no quita la capacidad que tendría de poder desarrollarse en otras empresas, sean del mismo rubro o no.

### **2.2.12 La relación de la gestión de inventario con la rentabilidad**

El propósito de esta sección es investigar si existe una vinculación entre la productividad operativa y la administración de inventarios en la empresa. Además, se analizan estrategias entre las empresas que operan en los diferentes sectores.

Los activos físicos que de forma directa o indirecta se transforman o se involucran en la transformación de materia prima a bienes o en la prestación de los servicios, que poseen además un valor económico o monetario, se definen como inventario.

Los mismos poseen algunas funciones de suma relevancia ya que determinan que las operaciones de la compañía se realicen de forma continua y que se adapten a las necesidades de demanda de mercado, evitando que la estabilidad dentro del mercado se vea afectada o en todo caso la variación de sus precios de venta. En relación a esto, un inventario se dispone y se mantiene con la principal

finalidad de cumplir con las actividades comerciales y cubrir las necesidades de mercado.

Los motivos que originan el mantenimiento de los inventarios por parte de las sociedades se enumeran de la siguiente manera según sus capacidades:

- Ser predecible a las acciones comerciales.
- Minimizar los efectos de las fluctuaciones de la demanda.
- Evitar las situaciones inesperadas en las que no se cuente con un proveedor.
- Estar protegido frente a los cambios de precio de costas y costos.
- Obtener un beneficio económico frente a los descuentos por cantidad.
- Reducción de costos por pedido y costos de fabricación unitaria.

Las razones para mantener los inventarios se enlistan arriba, por lo tanto, las empresas deben establecer una relación de equilibrio entre las ventajas obtenidas a fin de mantener un nivel de inventarios suficiente, de esta manera se puede llegar a evitar las pérdidas que surgen cuando los inventarios son inadecuados.

El almacenamiento excesivo de inventarios puede causar grandes gastos como el almacenamiento y seguro, innecesario; sin embargo, el contar con un

inventario insuficiente también puede causar interrupciones de producción, pérdida de clientes y reducción de la cuota de mercado.

Para eliminar todos estos inconvenientes y determinar el óptimo ( $q^*$ ) respecto a la cantidad de inventario, existen diversos métodos entre los cuales podemos mencionar: el método de observación, método de doble caja, Método ABD, método de orden fijo, método de orden económico y una serie de métodos que se han desarrollado para ese propósito.

Los montos de costo de inventario varían de sector a sector, este importe constituye alrededor del 20% y el 60% de los bienes de la empresa. Por lo tanto, la gestión del inventario es importante para determinar los beneficios de las empresas y, sobre todo, para hacer un análisis completo sobre su rentabilidad.

El entendimiento de actividades manufactureras que se realizan en el tiempo justo ha incrementado la relevancia del buen manejo de los inventarios. Esto porque este modelo ha propuesto la minimización de inventarios y la producción flexible que debe satisfacer la demanda rápidamente; pero, tiene una parte oscura de todo lo que se ofrece: el producto acorta mucho su ciclo de vida.

Una buena administración de inventarios, se resume en un procedimiento en el que se suministran distintos activos a dicho inventario, la transformación de los mismos en un bien o servicio, la comercialización de ellos mismos a clientes dentro

del mercado, así como todo el control de los mismos hasta la última etapa comercial.

De acuerdo a lo anterior, el manejo de los inventarios, trata los términos comerciales desde el inicio, incluyendo la manufactura, traslado, despachos y almacenamiento de los mismos, su entrega al cliente final, entre otros procesos. Este procedimiento es ejecutado de acuerdo a una serie de tres fases, según sigue:

- Antes de la Producción
- Proceso de Producción
- Después de la producción.

Aparte de esto, para determinar el método de control de inventario más apropiado hace falta clasificar los inventarios con precisión, estimando la demanda precisa, sistema de seguimiento de inventario, sistematización, el período de suministro y el cálculo de los costos de inventario verdaderamente y los requisitos de una gestión eficaz del inventario.

La gestión de los recursos de inventario tiene como objeto fundamental definir y mantener el nivel óptimo que requieren las inversiones dentro de dicho inventario.

Esto quiere decir que es posible dar cumplimiento en un tiempo prudente a los pedidos, y por tanto los costos de inventarios se pueden disminuir, dando cumplimiento a su vez a los requerimientos del cliente. El mejor indicador de que los resultados son los deseados, se puede utilizar el nivel de satisfacción del cliente.

Dado que la efectividad en la gestión del inventario es garantizada manteniendo el inventario y minimizando los importes de mantenimiento de inventario. La totalidad de estos costos afectan enormemente y en manera directa a la rentabilidad de la empresa.

Entonces, se puede acotar que la facultad de determinación de un volumen óptimo de inventarios es determinante sobre la eficiente administración de los recursos de trabajo. Esto es necesario para las empresas y la gestión de los bienes de trabajo de manera eficaz.

## **2.3 Marco Legal**

### **2.3.1 Las NIIF**

En el Portal de Deloitte (s.f.) encontramos que, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son un conglomerado de normativas contables establecidas por un organismo independiente sin fines de lucro llamada Junta Internacional de Normas Contables (IASB). La finalidad de estas normas es

brindar un marco generalizado sobre la preparación y divulgación de Estados financieros por parte de empresas públicas. Esta normativa proporciona la guía principal para elaborar los Estados Financieros, lo que le da un carácter de universalidad.

Es de suma relevancia poseer estándares universales o internacionales, específicamente para aquellas grandes organizaciones que poseen sucursales en varios países. Esto hace mas simple normalizar los estándares contables y financieros y también simplifica los procesos contables, permitiendo que las compañías se rijan por un mismo lenguaje al momento de realizar dichos informes.

## **2.4 Hipótesis**

### **2.4.1 Hipótesis General**

La gestión del capital de trabajo tiene una incidencia directa en la rentabilidad y la liquidez de la empresa Metsur Servicios Generales SAC.

### **2.4.2 Hipótesis Específicas**

- La correcta gestión del capital de trabajo produce efectos positivos en la rentabilidad y la liquidez en la empresa Metsur Servicios Generales SAC.

- Se puede medir la rentabilidad y la liquidez de la empresa Metsur Servicios Generales SAC a través del uso de las ratios financieras.

### **CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO**

Para Cortes e Iglesias, (2004), la metodología de investigación es “aquella ciencia que provee al investigador de una serie de conceptos, principios y leyes que le permiten encauzar de un modo eficiente y tendiente a la excelencia el proceso de la investigación científica” (p. 8).

En este sentido, la metodología de la investigación es la serie de parámetros que determinan la estructura y sentido intrínseco de la investigación. A través de estos parámetros se van cumpliendo una serie de pasos que dan secuencia a los objetivos y metas que se plantea a través de las hipótesis de la investigación. Esto conlleva a determinar la comprobación o refutación de dichas hipótesis donde interactúan variables y fenómenos relacionados entre sí.

#### **3.1 Descripción de la metodología de la investigación**

El presente trabajo investigativo contiene un enfoque cuantitativo, el cual, según Hernández; Fernández y Baptista (2014), “Utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (p. 4).

Además de lo anterior, este enfoque de investigación implementa ciertos instrumentos de recolección de datos, con el fin de recabar información que pueda sustentar la realidad del estudio. Algunos de ellos son entrevistas, observación directa; estos

instrumentos permiten que la muestra deje en evidencia sus procedimientos, situaciones, o el sentido que tiene la problemática en la vida de los participantes.

Por otra parte, este estudio es deductivo, pues va de una prensa general, a hechos particulares que se deducen de dicha idea base. En este sentido, en palabras de Bernal (2006):

La deducción intrínseca del ser humano permite pasar de principios generales a hechos particulares. Lo anterior se traduce esencialmente en el análisis de los principios generales de un tema específico: una vez comprobado y verificado que determinado principio es válido, se procede a aplicarlo a contextos particulares. (p. 16).

De igual forma se evidencia un corte transversal, ya que analiza la problemática existente en un periodo de tiempo determinado, y aplicado a una muestra determinada de la población en estudio.

### **3.2. Tipo de investigación**

La investigación está elaborada bajo un tipo de investigación básica. Para Hernández et al (2010) la investigación básica en su sentido mas general es “un conjunto de procesos sistemáticos y empíricos que se aplica al estudio de un fenómeno” (p. 152). De acuerdo a lo anterior, la investigación se limita al análisis de forma estructurada de una situación

que se observa en la realidad de una empresa, sin que esta observación implique la intervención, modificación o experimento con alguna de las variables.

Esta clase de estudios persigue simplemente aumentar la cantidad de conocimientos que se tienen sobre un determinado fenómeno o problema, para que de esta forma se pueda tener mayor sustento al momento de responder incógnitas relacionadas, o para que sirva de soporte teórico o literario para investigaciones futuras.

### **3.3. Diseño de investigación**

La investigación posee un diseño descriptivo, el cual es definido por Tamayo y Tamayo (2003), como “Comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, y la composición o proceso de los fenómenos. El enfoque se hace sobre conclusiones dominantes o sobre grupo de personas, grupo o cosas, se conduce o funciona en presente” (p. 243). De acuerdo a esto, la investigación se realiza de acuerdo a una realidad presente y actual, no evoca realidades pasadas ni futuras. De igual forma, se observa el fenómeno de estudio en su realidad natural, sin alteraciones por parte de la investigación, solo se observa su comportamiento y su interacción.

Por otro lado, la investigación es no experimental. Sus variables se analizan sin manipulación de las mismas.

Esto indica que la investigación se lleva a cabo de forma analítica, donde las variables interactúan de forma natural y la investigadora analiza su comportamiento en este

contexto sin ninguna manipulación intencional de las mismas. De acuerdo a las observaciones recopiladas, y datos tomados directamente de la realidad, se establecen las conclusiones y recomendaciones pertinentes para poder dar solución a la problemática observada.

### 3.4. Descripción de variables

**Gestión de capital de trabajo:** “Es el resultado de sustraer los pasivos de corto plazo de los activos circulantes. Es una medida de solvencia de una empresa, de su capacidad de hacer compras grandes y obtener buenos descuentos y de su capacidad de atraer buenos clientes al ofrecer condiciones de crédito ventajosas” (Carlberg, 2006, p. 112)

**Rentabilidad:** "Es una concreción de un resultado obtenido a partir de cualquier tipo de actividad económica, ya sea de transformación, de producción o de intercambio, considerando que el excedente aparece en la parte final del intercambio” (Lizcano y Castello, 2004, p. 10).

Variable	Dimensiones	Indicadores
Gestión del capital de trabajo	Ciclo del efectivo	Disponibilidad
		Inversión
	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar a corto plazo
		Cuentas por cobrar a largo plazo
Rentabilidad	Rentabilidad económica	Beneficio económico
		Activo total

	Rentabilidad financiera	Beneficio neto antes de los impuestos
		Fondos propios

## CAPITULO IV: CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

ACTIVIDAD	TIEMPO*									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Elaboración del Proyecto de Investigación	X	X								
Reajuste Proyecto de Investigación			X							
Elaboración de técnicas e instrumentos, Acopio de datos				X						
Codificación, tabulación e interpretación de la información						X				
Redacción de Informe Final							X			
Presentación de Informe Final								X		
Dictamen de Informe Final									X	
Sustentación y Aprobación										X

\*El tiempo está expresado en semanas.

**CAPITULO V: PRESUPUESTO DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN**

CONCEPTOS	TOTAL
<b>A. PERSONAL</b>	<b>S/. 1,150.00</b>
- Asesoría.	1000.00
- Otros.	150.00
<b>B. BIENES</b>	<b>430.00</b>
- Insumos de oficina	250.00
- Consumibles de impresión	100.00
- Referencias Bibliográficas	80.00
<b>C. SERVICIOS</b>	<b>1,150.00</b>
- Viáticos y Movilidad	650.00
- Costos por impresión y empaste	200.00
- Otros servicios Informáticos	100.00
- Servicios Varios	200.00
<b>TOTAL</b>	<b>2730.00</b>

## **CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Se concluye que la revisión de los datos obtenidos en la literatura especializada que la gestión y administración de los recursos o capital de trabajo influye directamente en la productividad y liquidez de la compañía Metsur Servicios Generales SAC, esto está determinado en que, por ejemplo, la adquisición de productos para el inventario que no son necesarias, pueden generar problemáticas a la compañía, debido a que incrementan los costos de inventario y almacén e impiden la rotación de los mismos.

Se concluye pues que los efectos producidos por la administración del capital de trabajo en la compañía Metsur Servicios Generales SAC son positivos ya que sus políticas operativas van de acuerdo para evitar la falta de rentabilidad o liquidez, en tal sentido; la gestión del capital de trabajo permite tener conciencia plena de la facultad que poseen de contraer deudas que posee la compañía para de esta forma evitar que se afecte por los riesgos de créditos y que a su vez estos afectan a los indicadores de rentabilidad de la empresa Metsur servicios generales SAC.

Se concluye que la liquidez y la rentabilidad son medidas fundamentales y la consecuencia de estas es la representación del bienestar económico y financiero de la compañía, lo que representa un indicador fundamental que determina si la empresa genera valor, para medir estos indicadores se utilizan ratios financieras como: liquidez inmediata, cuenta ácida y capital de trabajo.

Entre las recomendaciones a la empresa Metsur Servicios Generales SAC se indica evalúen implementar la gestión del capital de trabajo analítica, en función a sus ingresos y egresos para poder tener los indicadores de productividad y liquidez en valores positivos, lo que resulta beneficioso para la organización.

Se recomienda además que, los efectos de la implementación de la gestión del capital de trabajo para la productividad y la liquidez de la empresa Metsur Servicios Generales SAC son completamente positivos para las finanzas de la empresa, en tal sentido, se recomienda a las autoridades competentes de esta empresa que puedan implementar esta metodología para tener un correcto manejo de las finanzas, y, por supuesto, buenos valores de rentabilidad y liquidez que representan el valor que tiene la empresa en el mercado.

Se recomienda utilizar las fórmulas de las ratios financieras para hallar la productividad y liquidez de la compañía Metsur Servicios Generales SAC. En tal sentido, se recomienda contar con los Estados Financieros correspondientes a los dos últimos años a fin de realizar un estudio de factibilidad entre la liquidez y rentabilidad de cada uno de los años estudiados, para tal fin, se propusieron las fórmulas de las ratios financieras en el sustento teórico del presente proyecto investigativo.

## BIBLIOGRAFÍA

- Albornoz, C. (2006). Administración De Capital De Trabajo, Un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual. Recuperado: agosto 16, 2020, de consejo.org.ar Sitio web: <https://archivo.consejo.org.ar/publicaciones/ue/ue78/trabajo.htm>
- Barine, M, N., (2012), working capital management efficiency and corporate profitability: evidences from quoted firms. Obtenido en: Nigeria, Journal of Applied Finance & Banking, 2 (2), 215- 237.
- Bei, Z., Wijewardana, W, P., (2012), working capital policy practice: evidence. Obtenido en: Sri Lankan Companies, Procedia – Social and Behavioral Sciences, 40, 695-700.
- Bernal, C., (2006). Metodología de la investigación: para la administración, economía, humanidades y ciencias sociales. Ciudad de México: Pearson Educación.
- Castañeda, E. (2016). La Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la gestión empresarial de la Empresa Constructora Génesis SAC. del distrito de Trujillo, 2014. Perú.
- Cortes, M. e Iglesias, M. (2004). Generalidades sobre Metodología de la Investigación. Primera edición. Universidad Autónoma del Carmen. Ciudad del Carmen, Campeche, México.

- Corvo, H. (2020). Ciclo operativo: en qué consiste, cómo se calcula y ejemplos. agosto 16, 2020, de Lifeder, Sitio web: <https://www.lifeder.com/ciclo-operativo/>
- Diaz, M. (2012). Análisis contable con un enfoque empresarial. España: EUMED. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/index.htm>
- Gitman, L. (2003). Principios de la Administración Financiera. Ciudad de México, Addison Wesley.
- Guerrero, Jiménez, Varona (2010) "La administración del capital de trabajo en el marco de la administración financiera a corto plazo" en Observatorio de la Economía Latinoamericana. Texto completo en: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2010/>
- Hernández, C. (2010). Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa, Veracruz. México
- Hernández, Fernández y Baptista (2001). Metodología de la Investigación. Editorial Mc Graw Hill. México.
- Knauer, T., & Wöhrmann, A. (2013). Gestión del capital circulante y rentabilidad empresarial. 24. 10.1007/s00187-013-0173-3.

- Lezama, J. & Machuca, E. (2017) Influencia del costo del flujo de efectivo en la rentabilidad financiera de la empresa Transportes y Grúas Patrón San Marcos EIRL en los Períodos 2013-2015, Cajamarca. Perú.
- Macas, Y. & Luna, G. (2010). Análisis de rentabilidad económica y financiera y propuesta de mejoramiento en la empresa comercializadora y exportadora de bioacuáticos Coexbi S.A. del Canton Huaquillas en los Periodos Contables 2008-2009. Ecuador.
- Orshi, T. (2016). Impact of Liquidity Management on the Financial Performance of Listed Food and Beverages Companies in Nigeria.
- Pérez, M. (2009). Análisis de la gestión financiera y propuesta de un modelo de maximización de utilidades, con énfasis en la administración efectiva del capital de trabajo; para la empresa Importadora automotriz Japón". España.
- Raheman, A., Nasr, M., (2007), working capital management and profitability – case of Pakistani firms. Obtenido de: International Review of Business Research Papers, 3 (1), 279-300.
- Rizzo, M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. Revista EAN, Volumen 61, pág. 106.
- Rodríguez, D. (2013). Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa consorcio ROGA S.A.C. Trujillo 2011 - 2012. Perú.

- Ruiz, C. (2020). Ciclo de Conversión de Efectivo. agosto 16, 2020, de Scribd Sitio web:  
<https://es.scribd.com/document/426299899/Cce#download>
- Sampieri, R. H. (2010). Metodología de la investigación. Recuperado el 16 de agosto de 2020, de esup.edu.pe.
- Subramanyam, K., Wild, J. (2009). Análisis de Estados Financieros. (10ª ed. (Ed. Internacional)). McGraw-Hill Irwin, Boston.
- Superintendencia de Banca y Seguros – SBS. (2003). Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley Nº 26702.
- Tamayo y Tamayo, M. (2003). El proceso de la Investigación Científica. Editorial LIMUSA, S.A. de C.V. Grupo Noriega Editores. Tercera Reimpresión de la Cuarta Edición. México.
- Van Horne, J. (2010). Administración Financiera. México: Compañía Editorial Continental SA de CV.
- Van Horne C., James, Wachowicz, Jr., John M. Fundamentos de Administración Financiera. Decimotercera edición. PEARSON EDUCACIÓN, México, 2010. ISBN: 978-607-442-948-0

**ANEXO**

**EFFECTO DE LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA RENTABILIDAD EN LA  
EMPRESA METSUR SERVICIOS GENERALES SAC – SAN JUAN DE LURIGANCHO, 2018**

**Nivel** : Descriptivo

**Tipo de Invest.** : Básico

**Diseño de la Invs.** : Descriptivo

**Presentado por** : Vanesa Villegas

<b>PROBLEMA PRINCIPAL</b>	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>HIPÓTESIS GENERAL</b>	<b>VARIABLES</b>	<b>METODOLOGÍA</b>
¿De qué manera influye la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad y liquidez de la empresa	Describir la influencia de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad y liquidez de la empresa	La gestión del capital de trabajo tiene influencia directa en la rentabilidad y la liquidez de la empresa	<b>X: Gestión del capital de trabajo</b> La gestión eficiente del capital de trabajo en una empresa	<b>Paradigma: Ontológico -</b> ¿Cuál es el fundamento de la Gestión del capital de trabajo?

Metsur Servicios Generales SAC?	Metsur Servicios Generales SAC.	Metsur Servicios Generales SAC.	podría reunir capital para objetivos estratégicos.	<b>Enfoque:</b> Cualitativo. <b>Tipo de Investigación:</b>
<b>PROBLEMAS SECUNDARIOS</b>	<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	<b>HIPÓTESIS ESPECÍFICAS</b>	<b>VARIABLES</b>	Básico. <b>Diseño de Investigación:</b>
¿Qué efectos son producidos por la gestión del capital de trabajo en la empresa Metsur Servicios Generales SAC?  ¿De qué manera es	Describir los efectos producidos por la gestión del capital de trabajo en la empresa Metsur Servicios Generales SAC.	La gestión del capital de trabajo produce efectos positivos en la rentabilidad y la liquidez en la empresa Metsur Servicios	<b>Y:</b> <b>Rentabilidad</b> Relación existente entre los beneficios que proporciona una determinada operación o	<b>Investigación:</b> Descriptivo. <b>Corte:</b> Transversal. <b>Sub tipo de diseño:</b> No experimental. <b>Método de investigación:</b> Deductivo.

medible la rentabilidad y la liquidez de la empresa Metsur Servicios Generales SAC?	Sintetizar el proceso mediante el cual se puede medir la rentabilidad y la liquidez de la empresa Metsur Servicios Generales SAC.	Generales SAC.  Se puede medir la rentabilidad y la liquidez de la empresa Metsur Servicios Generales SAC a través del uso de las ratios financieras.	cosa y la inversión.	<b>Población:</b> Empresa Metsur Servicios Generales SAC.  <b>Muestra:</b> Estados de Situación Financiera de la Empresa Metsur Servicios Generales SAC.
---	---	---	----------------------	--