



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

**FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR**

**“ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO
CASO: ABAD HERMANOS CÍA. LTDA.”**

Trabajo de graduación previo a la obtención del título de:
“Ingeniera en Contabilidad y Auditoría”

AUTORA:

Sandra Verónica Bermeo Guerrero

DIRECTOR:

Ing. Iván Orellana Osorio

Cuenca-Ecuador

2019

Contenido

CAPÍTULO 1	3
DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	3
1.1 Antecedentes	3
1.2 Historia.....	4
1.3 Filosofía Empresarial.....	5
CAPÍTULO 2	8
REFERENCIA TEÓRICA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	8
2.1 Administración financiera	8
2.2 Importancia de la Administración financiera.....	9
2.3 Capital de trabajo.....	10
2.4 Beneficios de administrar el capital de trabajo	11
2.5 Estructura del capital de trabajo.....	11
2.6 Administración del capital de trabajo.....	13
2.7 Importancia del capital de trabajo.....	14
2.8 El capital de trabajo con relación a la NIC.....	15
2.9 Indicadores Financieros	17
2.10 Fondo de Maniobra.....	18
2.11 El ciclo de conversión de efectivo	19
CAPÍTULO 3	21
ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA ABAD HERMANOS CÍA. LTDA.	21
3.1 Análisis vertical del balance general correspondiente al año 2014-2017	21
3.2 Análisis horizontal del balance general correspondiente al año 2014-2017....	23
3.3 Análisis de las ratios financieras	26
CAPÍTULO 4	38
POLÍTICAS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	38
4.1 Análisis de la administración de la cuenta de efectivo	38
4.2 Análisis de la administración de las cuentas por cobrar	41
4.3 Análisis de la administración de la cuenta de inventarios.....	45
4.4 Análisis de la administración de la cuenta por pagar	47
CAPÍTULO 5	49
INFORME SOBRE LA EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	49
5.1 Resultados de la administración del capital de trabajo	49
5.2 Conclusiones	49
5.3 Recomendaciones.....	50
BIBLIOGRAFÍA.....	52

ANEXOS

ANEXO 1 56

ANEXO 2 57

ANEXO 3 58

ANEXO 4 59

ANEXO 5 60

ANEXO 6 62

ANEXO 7 64

TABLAS

Tabla 1: Listado de empresas con actividad venta al por mayor y menor de productos farmacéuticos en la provincia del Azuay	4
Tabla 2: Organigrama de la empresa	6
Tabla 3: Análisis vertical del balance general de la empresa Abad Hnos. Cía. Ltda. periodo 2014-2017	22
Tabla 4: Análisis horizontal del balance general de la empresa Abad Hnos. Cía. Ltda. periodo 2014-2015	24
Tabla 5: Análisis horizontal del balance general de la empresa Abad Hnos. Cía. Ltda. periodo 2016-2017	25
Tabla 6: Listado de empresas de venta de productos farmacéuticos inclusive veterinarios de la provincia del Azuay.	26
Tabla 7: Muestra de empresas representativas según diagrama de Pareto	27
Tabla 8: Indicador de Liquidez en el periodo 2017 del sector.	28
Tabla 9: Indicador de Liquidez en el periodo 2014-2017 empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.	28
Tabla 10: Indicador de Actividad en el periodo 2017.	30
Tabla 11: Indicador de Actividad en el periodo 2014-2017 empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.	31
Tabla 12: Indicador de Rentabilidad en el periodo 2017	33
Tabla 13: Indicador de Rentabilidad en el periodo 2014-2017 empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.....	34
Tabla 15: Indicador de Endeudamiento en el periodo 2017	36
Tabla 16: Indicador de Endeudamiento en el periodo 2014-2017 empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.....	36
Tabla 17: Flujos de efectivo del periodo 2014 al 2017.	40
Tabla 18: Ciclo de operación del efectivo	43
Tabla 19: Ciclo de conversión del efectivo.....	47
Tabla 20: Indicadores de liquidez	51
Tabla 3: Balance general de la empresa Abad Hnos. Cía. Ltda. periodo 2014-2017	54

DEDICATORIA

Este trabajo les dedico a mis padres que son las personas más importantes que me han guiado en este camino, por haber creído en mí y tener siempre su apoyo fundamental, a mis hermanas Katú y Emi quienes están conmigo en todo momento.

AGRADECIMIENTO

Agradecida infinitamente con Dios quien me dio una oportunidad más para aprender a valorar la vida, el cual en muchas ocasiones me ha levantado para superarme y seguir adelante, a mis padres por todo el apoyo que me han dado en todo el proceso, a mi director de tesis Ing. Iván Orellana ya que siempre con su conocimiento y sus consejos hicieron posible realizar este trabajo de investigación.

RESUMEN:

El objetivo del presente trabajo de investigación es analizar cómo se ha administrado el capital de trabajo en la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda., al investigar las principales cuentas como son efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar se pudo evidenciar que la empresa tiene un problema de liquidez, se ha demostrado que no se cuenta con correcta información en el tema de administración de capital de trabajo.

Al finalizar esta investigación se proponen políticas para la correcta administración del capital de trabajo para que la empresa pueda tener un mejor desempeño en sus operaciones.

ABSTRACT

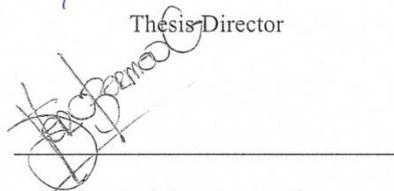
The objective of this research was to analyze how the working capital has been administered in Distribuidora Adad Hermanos Cia. Ltda. By investigating the main accounts such as cash, accounts receivable, inventories and accounts payable, it was evident that the company has a liquidity problem. It also has been exposed that there is no correct information in the administration of working capital. At the end of this investigation, policies are proposed for the correct administration of the working capital so that the company can have a better performance in its operations.

Key words: Working Capital, liquidity, solvency, cash, accounts receivable, inventories, accounts payable.



Ing. Iván Orellana Osorio

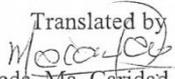
Thesis Director



Sandra Verónica Bermeo Guerrero

Author



Translated by

Lcda. Ma. Caridad Malo

INTRODUCCIÓN

Las empresas buscan tener una liquidez considerable para continuar con sus actividades, por esta razón el estudio de la administración financiera es de gran importancia para la evaluación de las empresas, tratando de determinar la mejor estrategia para la administración del capital de trabajo.

El objetivo principal de este tema de investigación es analizar cómo se está administrando el capital de trabajo de la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. se realizó el estudio de las principales cuentas que componen el capital de trabajo que son: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

El presente trabajo se compone de 5 capítulos, el primer capítulo se realiza la descripción de la empresa, su misión, visión, objetivos y la actividad a la cual se dedican.

En el segundo capítulo se estudia la parte teórica de la administración financiera y el estudio de las cuentas que componen la administración del capital de trabajo, en el tercer capítulo se realiza el análisis financiero de la empresa y se elabora un análisis de los indicadores financieros con relación al sector de la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda., para ello se aplicó la regla de Pareto, seleccionando a 6 empresas de un total de 22 empresas registradas en la Superintendencia de Compañías con la actividad de venta al por mayor y menor de productos farmacéuticos.

En el cuarto capítulo se describe las políticas para mejorar el desempeño del capital de trabajo en las principales cuentas que pertenece; en el quinto capítulo se da el informe de la evaluación con sus respectivos análisis y recomendaciones para mejorar la forma en cómo se administra el capital de trabajo.

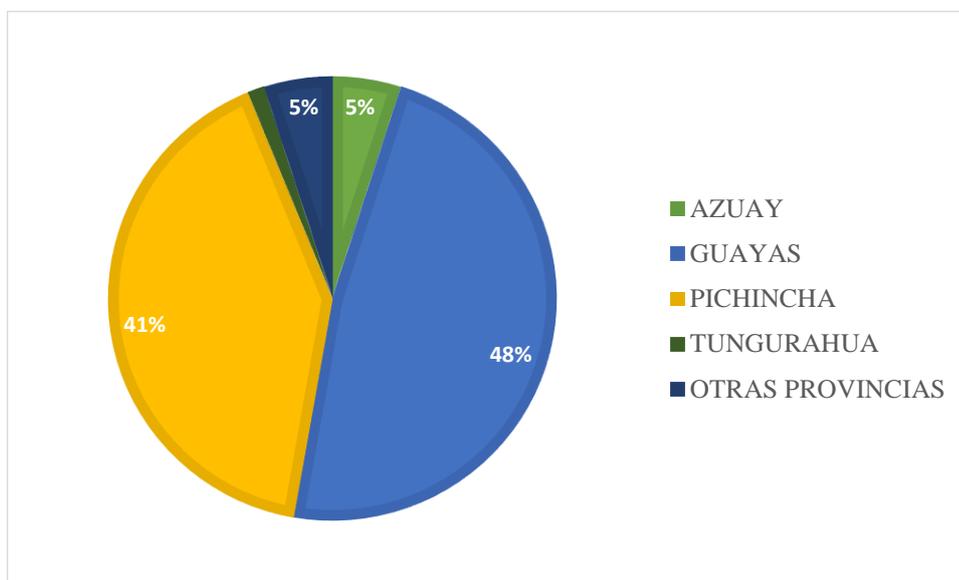
CAPÍTULO 1

DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

1.1 Antecedentes

La industria farmacéutica es un conjunto de distribuidoras dedicadas al desarrollo y comercialización de medicinas, la cual constituye una parte importante dentro de los cuidados de la salud, el crecimiento de las industrias farmacéuticas en el Ecuador ha experimentado varios cambios políticos para el manejo de los productos así como el incremento de exigencias a los distribuidores, factores que determinan que los grandes mayoristas se vean obligados a desaparecer o ser fusionados por grandes corporaciones. en el Ecuador existen aproximadamente 485 empresas dedicadas a la venta por mayor de productos farmacéuticos.

Figura 1: Porcentaje de empresas por provincias



Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Verónica Bermeo

1.2 Historia

Distribuidora Abad Hermanos es una empresa familiar ecuatoriana que inicia sus operaciones en la ciudad de Cuenca en el año 1989, su actividad es la comercialización de productos farmacéuticos, medicinales y de aseo, contando con una línea completa de productos para satisfacer las necesidades, incorporando continuamente nuevas marcas y productos de consumo masivo; su principal mercado son los establecimientos que se encuentran dentro de las provincias del Azuay, Cañar, Loja, Morona Santiago y Zamora Chinchipe, está ubicada dentro de las 5 primeras empresas dentro de la ciudad de Cuenca.

La distribuidora es un negocio familiar, siendo la Ing. Ruth Abad Vallejo gerente general, está ubicada en la ciudad de Cuenca en la calle Aurelio Cordero y Av. Pichincha.

Tabla 1: Listado de empresas con actividad venta al por mayor y menor de productos farmacéuticos en la provincia del Azuay

NOMBRE	REGIÓN	PROVINCIA	CIUDAD
DISTRIBUIDORA JOSÉ VERDEZOTO CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
ARMIJOS ROMERO CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
ABAD HERMANOS CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
DISTRIBUIDORA CADENA ESPINOSA CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
MODESTO CASAJOANA CIA LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
FARMACIA BRAVO LÓPEZ BRALUZ CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	GUALACEO
DIPROMEDICO S.A.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
JARQUIFAR CIA LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
ONCOMAX CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
DISTRIBUIDORA BIONCOMEDICA CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
PRODUDERM S. A.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
DISTRIBUIDORA DE MEDICAMENTOS DISPRESFARMA CÍA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
NOMBRE	REGIÓN	PROVINCIA	CIUDAD

PROPHARMACY CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CAMILO PONCE ENRÍQUEZ
MEDIVEZA MEDICINAS E INSUMOS CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
ECUAPROFARM CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
PEMALU CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
DERMACLINIC CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
REVIPHARMA CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
FARMALIANZA CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
DISTRIDERM CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA SILVIO ABAD DISA CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
VIARTTEN FARMACÉUTICA CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
VETNOVAPHARMA CÍA.LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA
BIOZELLE MEDICINA INTELIGENTE CIA. LTDA.	SIERRA	AZUAY	CUENCA

Fuente: Superintendencia de Compañías, 2018

Elaborado por: Verónica Bermeo

1.3 Filosofía Empresarial

1.3.1 Misión

Distribuir medicamentos de calidad a un precio competitivo, optimizando recursos y superando las expectativas de nuestros clientes, para contribuir al desarrollo económico y social del país. (Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda., 2018).

1.3.2 Visión

Ser el principal socio estratégico para los laboratorios farmacéuticos en la región austro del país y ser reconocidos por ofrecer un portafolio diversificado y de calidad, orientado a nuestros clientes, cumpliendo con acciones de responsabilidad ética y social. (Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda.,2018)

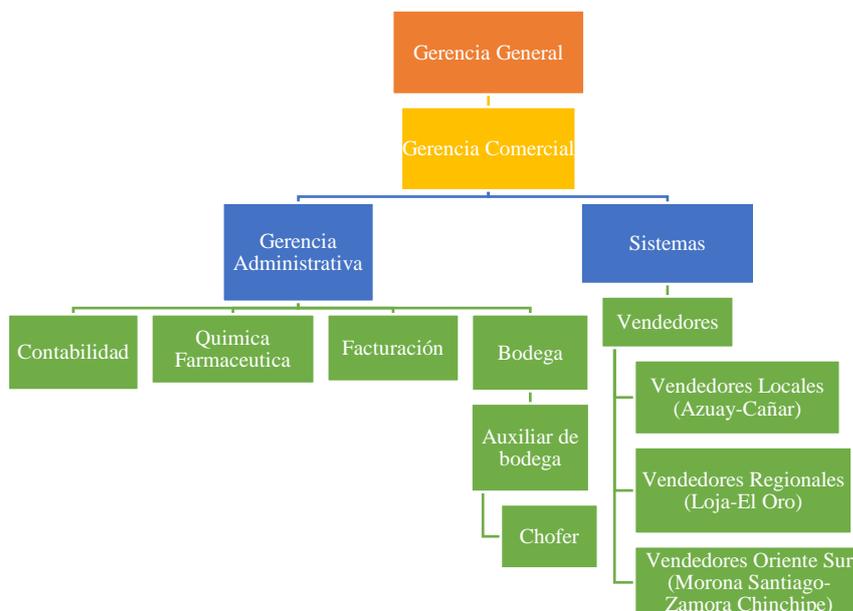
1.3.3 Objetivos Organizacionales

La Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. establece los siguientes objetivos:

- Liderar y penetrar en el mercado de la región y del país.
- Promocionar y comercializar en los mercados nacionales los productos distribuidos por la empresa.
- Generación de valor agregado a través de inversiones para mejorar la calidad y en diseños de mejores prácticas de distribución.
- Consolidar alianzas estratégicas con laboratorios farmacéuticas, que brinden sostenibilidad y permitan el desarrollo de la empresa.
- Gestar alternativas de apoyo, inversión y participación comunitaria, con los cuales se logre promover proyectos en la región austro.
- Invertir en capacitación técnica y/o profesional de su personal, que revierta en el fortalecimiento de la organización.

1.3.4 Estructura Organizacional

Tabla 2: Organigrama de la empresa



Fuente: Abad Hermanos Cía. Ltda.

1.3.5 Valores Institucionales

La Distribuidora Abad Hermanos cuenta con los siguientes valores:

- Honestidad
- Respeto
- Lealtad
- Constancia
- Perseverancia
- Responsabilidad
- Puntualidad
- Actitud

CAPÍTULO 2

REFERENCIA TEÓRICA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

2.1 Administración financiera

La administración financiera viene de una rama de la administración general, cuyo objetivo es la planeación del manejo eficiente de los activos de los cuales se compone una empresa, principalmente el uso de todos los recursos financieros para controlar si se está invirtiendo correctamente y recomendar la mejora de diferentes estrategias para que la empresa pueda maximizar su patrimonio y mejorar sus utilidades.

El manejo eficiente y productivo de todos los activos de la empresa, optimizando su utilización, tiene dos aspectos importantes que es la rentabilidad y liquidez. (Núñez, 2016).

La administración financiera va a ser importante para todas la empresas de cualquier tipo de actividad, ya que nos permite analizar el comportamiento y la salud financiera de las empresas, nos ayuda a tomar decisiones para mejorar el rendimiento empresarial, conocer cómo se manejan las cuentas contables, el estudio de los clientes y proveedores, si estamos con mercancías que satisfagan nuestra demanda, si disponemos de suficiente efectivo para cubrir las necesidades diarias de las empresas e invertir los fondos para mejorar la liquidez.

Según Van Horne

“La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en

tres áreas importantes decisión de inversión, financiamiento y administración de bienes.” (p.2).

2.2 Importancia de la Administración financiera

Para Núñez en el 2016, la importancia de la administración financiera es el manejo eficiente y productivo de todos los activos de la empresa, optimizando su utilización, la reducción de costos y el incremento del rendimiento de la empresa.

Una adecuada administración de las finanzas nos permite proyectar el futuro de la empresa permitiendo realizar inversiones en activos fijos, es necesario que las empresas cuenten con ingresos y desembolsos conocidos (Junco P, 2009) que la empresa realiza para las operaciones diarias, se debe adquirir y usar fondos para maximizar el valor de la empresa.

Para Besley y Brigham en el 2016, indican que los gerentes de finanzas dependen en gran medida de la información contable para tomar decisiones acerca del futuro de la empresa, para eso es necesario el conocimiento de los eventos sucedidos, para establecer una tendencia que va marcando la empresa.

“El capital de trabajo de una empresa son las necesidades de efectivo de la misma para hacer frente a compromisos de corto plazo; es importante su gestión ya que las faltas de cumplimiento pueden llevar a la empresa a un estado de insolvencia financiera” (Rizzo, 2007, p.103)

Un análisis del capital de trabajo es importante para conocer de una manera más clara la liquidez con la que la empresa cuenta con el estudio de los presupuestos de efectivo.

La importancia financiera depende del tamaño de las empresas, en las pequeñas puede realizar el departamento de contabilidad, para las empresas grandes es necesario contar con un departamento encargado de analizar los movimientos financieros, su rendimiento y su liquidez.

2.3 Capital de trabajo

El capital de trabajo es un análisis financiero de todas las actividades que realiza la empresa, Besley y Brigham (2016) definen al capital de trabajo como la diferencia entre los activos y pasivos circulantes, no es más que la inversión de una empresa en activos a corto plazo, las cuentas relevantes son: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y proveedores. En el 2009, Alonso nos dice que es importante que los activos superen a los pasivos entonces así la empresa contara con un capital de trabajo suficiente para seguir operando sin ninguna dificultad.

El capital de trabajo son los activos corrientes que representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción normal del negocio. (Lawrence y Gitman, 2016), se refiere a la inversión de la empresa en activos corrientes a largo plazo.

Se debe marcar una diferencia entre las cuentas principales de los activos y pasivos circulantes de las cuales va a ser necesaria para la operación de la empresa, las principales cuentas a las que se debe analizar para el activo corriente es efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, para el pasivo corriente son: cuentas y documentos por pagar. (Lawrence y Chad, 2016).

El capital de trabajo nos va a indicar la liquidez con la que cuenta la empresa para financiar las necesidades inmediatas para las operaciones diarias, si los activos corrientes superan a los pasivos corrientes significa que la empresa cuenta con capital de trabajo favorable, por lo que la empresa tiene la capacidad de cubrir las deudas en el corto plazo.

2.3.1 Capital de trabajo neto

El capital de trabajo neto está definido como la cantidad de dinero que la empresa requiere para mantener su giro habitual del negocio. (Rizzo, 2007)

Para Lawrence y Gitman, en el año 2016 nos explican cuando los activos corrientes exceden a los pasivos circulantes, la empresa cuenta con un capital de trabajo positivo, pero cuando los activos son menores a los pasivos circulantes cuenta con un capital de trabajo negativo.

Los activos circulantes van a representar las operaciones que mantiene la empresa y los pasivos corrientes son el financiamiento de la empresa en el corto plazo, es decir, las deudas que mantiene y las cuales deberán ser canceladas en un año o menos.

2.3.2 Capital de trabajo bruto

El capital de trabajo bruto es la inversión que realiza la empresa en sus activos circulantes en la cuenta de efectivo, valores comerciales y el inventario. (Van Horne, Wachowicks, 2010). Es la suma de los activos circulantes que son necesarios para las operaciones continúen funcionando sin ningún problema.

2.4 Beneficios de administrar el capital de trabajo

Una buena administración del capital de trabajo va a permitir que la empresa pueda distribuir de mejor manera el manejo de las cuentas del activo y el pasivo circulante, lo que permitirá mejores beneficios para las empresas, construyendo bases sólidas para invertir el efectivo, permitiendo que las operaciones diarias financieras de la compañía sea de forma eficaz que reconozca un problema de liquidez o solvencia.

El correcto uso del capital de trabajo es fundamental para la liquidez de la empresa, permitiendo medir el riesgo financiero que se puede presentar, una buena administración es requisito fundamental para la salud financiera y supervivencia de la empresa. (Besley &Brigham, 2016)

2.5 Estructura del capital de trabajo

2.5.1 Efectivo

La cuenta de efectivo es el dinero disponible en caja como son los depósitos bancarios a la vista que posee una empresa, los equivalentes a efectivo son las inversiones a corto plazo que son fáciles de convertir en importes de efectivo.

El efectivo que se encuentra correctamente administrado permite reducir el riesgo de obtener una crisis de liquidez, el manejo óptimo de las cuentas de efectivo como:

caja, bancos y valores negociables permite el pago normal de las necesidades diarias que atraviesa la empresa, el manejo adecuado de la cuenta incluye las entradas y las salidas de efectivo.

2.5.2 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos líquidos, que en el corto plazo van a convertirse en efectivo, son los créditos que se les otorgan a los clientes a las ventas que realicen, es importante realizar seguimientos para que las empresas determinen el grado de cumplimiento de pago que se tiene.

Las necesidades del capital de trabajo dependen del tiempo que se demore en convertirse en efectivo, mientras menos tiempo se requiera para la conversión de las cuentas menos será el importe de capital de trabajo que se necesitará.

Estas cuentas están en constante cambio aumentan o disminuyen según las ventas que ha realizado la empresa, las cuentas por cobrar van a depender de la rotación que tienen los inventarios, mientras más rápida sea la cobranza se convertirá en efectivo en el menor tiempo posible.

2.5.3 Inventarios

Son bienes tangibles que son para la venta o para el uso en la producción de bienes y/o servicios, están comprendidos por la materia prima, productos en proceso y los productos terminados, por lo general es la cuenta mayor del activo circulante, un manejo óptimo de los niveles de mercaderías permitirá a la empresa maximizar su patrimonio y reducir una crisis de producción y ventas.

La administración de los inventarios va a depender de la coordinación de los departamentos de ventas, compras, producción y finanzas, (Besley & Brigham, 2016) la falta de organización o el pronóstico de ventas deficiente puede llevar a la empresa a una crisis financiera, el objetivo de administrar el inventario es lograr la rotación de los productos tan rápido como sea posible para no perder las ventas debido a faltantes.

2.5.4 Cuentas por pagar

Esta cuenta representa la fuente principal de financiamiento a corto plazo, es el resultado de las compras de mercaderías, son obligaciones comerciales de corto plazo que se adquiere por la adquisición de las transacciones del negocio.

2.6 Administración del capital de trabajo

Administración financiera o también denominada administración del capital de trabajo es la administración de los activos y pasivos circulantes que conforma una empresa. (Besley & Brigham, 2016).

Maximizar el capital y el nivel de liquidez es uno de los aspectos importantes en la administración del capital de trabajo, una liquidez alta produce a los activos no estén siendo bien utilizados, lo que ocasiona una baja rotación en los inventarios generando una rentabilidad baja.

La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo va a depender del manejo eficiente de las principales cuentas del activo circulantes como efectivo, cuentas por cobrar, inventario y las cuentas de los pasivos corrientes como documentos por pagar, cuentas por pagar y proveedores, las mismas que permitirán mantener un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo logrará aumentar el valor de las empresas. (Van Horne & Wachowicks, 2010).

Lawrence y Chad en el 2012 nos expresan:

“La meta de la administración del capital de trabajo es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía.” (p 543)

La administración del capital de trabajo es una actividad muy valiosa, pero poca satisfactoria, se le identifico como la segunda función financiera más necesitada de

recursos adicionales. (Henri Servaes y Peter Tufano “CFO View son the importance and execution of the Finance Fuction” enero 2006 pp 1-104)

Para Besley y Brigham, en el 2016 manifiestan que la empresa no maximiza su valor a largo plazo si no son capaces de satisfacer las necesidades de capital de trabajo, indican que la buena administración del capital de trabajo es un requisito indispensable para la supervivencia de la misma.

2.7 Importancia del capital de trabajo

Es necesario que la administración del capital de trabajo sea planificada con tiempos establecidos y apropiados, para poder tomar una correcta decisión para la empresa y poder cumplir la estabilidad económica de la empresa.

El dedicar el tiempo necesario para la planificación del capital de trabajo es importante para que exista decisiones positivas que influyan a la correcta toma de decisiones, que deberá afectar positivamente la estabilidad económica de las empresas. Van Horne & Wachowicz en el 2010 expresa que fundamental es el efecto de las decisiones de capital de trabajo sobre el riesgo, rendimiento y el precio de las acciones de la compañía.

Para Gitman y Chad en el 2016 mencionan:

“La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar.” (p.608)

Las empresas deben mantener un buen equilibrio de la situación financiera (Besley & Brigham), ya que si surgen una dificultad de liquidez se puede generar problemas en el tema de desembolsos de efectivo que puede llegar a la quiebra de la empresa.

La parte fundamental del capital de trabajo es mantener la continuidad operacional de la empresa de forma continua, para proporcionar a la empresa los recursos necesarios para poder manejar las operaciones de los diferentes departamentos.

Un capital de trabajo excesivo puede ser desfavorable debido a que no se están utilizando correctamente los fondos, lo que ocasiona pérdidas en su utilidad.

Su principal objetivo es coordinar todos los elementos de la empresa para establecer niveles adecuados de inversión y liquidez del activo circulante, así también el endeudamiento de los pasivos a corto plazo.

2.8 El capital de trabajo con relación a la NIC

2.8.1 El capital de trabajo con relación a la NIC 1 Activos y Pasivos financieros

En el párrafo 60 de la Norma Internacional de Contabilidad 1 Presentación de Estados Financieros nos indica que “una entidad presentará sus activos corrientes y no corrientes; así como sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en su estado de situación financiera.”

De igual modo en el párrafo 61 nos indica que “independientemente del método de presentación adoptada, una entidad revelará el importe esperado a recuperar o a cancelar después de doce meses para cada partida de activo o pasivo que combine importe a recuperar o cancelar:”

- a) dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que informa, y
- b) después de doce meses tras esa fecha.

En el párrafo 62 “cuando una entidad suministra bienes o servicios dentro de un ciclo de operación claramente identificable, la clasificación separada de los activos y pasivos corrientes y no corrientes, en el estado de la situación financiera, proporcionará una información útil al distinguir los activos netos que están circulando continuamente como capital de trabajo, de los utilizados en las operaciones a largo plazo de la entidad. Esta distinción servirá también para destacar tanto los activos que se espera realizar en el transcurso del ciclo normal de la operación, como los pasivos que se deban liquidar en ese mismo periodo.”

2.8.2 El capital de trabajo con relación a la NIC 2 Inventarios

Los inventarios es la cantidad de costo que debe reconocerse como un activo, para que sea diferido hasta que los ingresos correspondientes sean reconocidos.

En el párrafo 28 nos explica “el costo de los inventarios pueden no ser recuperables en caso de que los mismos estén dañados, si han vendido parcial o totalmente obsoletos, o si bien sus precios de mercado han caído.”

También nos indica en el párrafo 32,” se realizará una nueva evaluación del valor neto realizable en cada periodo cuando las circunstancias, que previamente causaron la rebaja, hayan dejado de existir; o cuando exista una clara evidencia de un incremento en el valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas.”

2.8.3 El capital de trabajo con relación a la NIC 32

En el párrafo 42 de la Norma Internacional de Contabilidad 32 Instrumentos Financieros Presentación, nos indica “Un activo o pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la entidad”:

- a) tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos; y
- b) tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Igualmente, en el párrafo 43 nos explica que “la norma requiere la presentación de los activos y pasivos financieros por su importe neto, cuando al hacerlo se reflejen los flujos de efectivo futuros esperados de la entidad por la liquidación de dos o más instrumentos financieros separados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se presentarán por separado uso de otros, de forma congruente sus características como recursos u obligaciones de la entidad.”

En el párrafo 44, la norma nos indica, “la compensación y presentación por su importe neto de un activo y de un pasivo financiero reconocidos, no equivale a la

baja en cuentas del activo o del pasivo financiero. Mientras que la compensación no da lugar al reconocimiento de pérdidas o ganancias.”

2.9 Indicadores Financieros

Los indicadores financieros o también conocidos como los ratios financieros son aquellos que nos permiten conocer el objetivo de la empresa de una forma más operativa, obteniendo valores añadidos que permiten verificar el estado de la empresa en la parte financiera y económica que corresponden con la rentabilidad- seguridad y la solvencia- estabilidad.

Es un análisis contable sobre un conjunto de información ordenada que con los métodos adecuadas nos permitirá medir la evolución que tiene la empresa en el corto como en el largo plazo.

Los principales ratios financieros son:

- **Ratios de Liquidez.** – estos ratios financiero nos calcula la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo, los cuales son:

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

- **Ratios de Actividad.** – estos indicadores financieros permiten saber lo eficiente que es una empresa en la gestión de sus activos a lo largo de su ciclo de operatividad.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Venta a crédito anuales}}{360 \text{ días}}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Costo de Ventas}}{360}}$$

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario promedio}}$$

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ingreso por Ventas}}{\text{Activo}}$$

- **Ratios de Rentabilidad.** - son aquellos que sirven para comparar los resultados de la empresa con las cuentas del balance, miden la eficiencia en la utilización de los activos de la empresa con relación a la gestión de sus operaciones diarias.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

$$ROI = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

- **Ratios de Endeudamiento.** - nos indica el grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores, determina el riesgo que existe en la capacidad de devolución de la deuda.

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

$$\text{Apalancamiento Total} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Apalancamiento Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Razón deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo no corriente} + \text{Patrimonio}}$$

2.10 Fondo de Maniobra

El fondo de maniobra es la planificación anticipada de la gestión financiera de las necesidades de recursos que las empresas necesitan para que su actividad se

desarrolle con normalidad. Permita comprender cuál puede ser la variable clave para mejorar la liquidez de una empresa, Artemio Milla (2004)

Es integrada por los recursos financieros de carácter permanente de la empresa que quedan después de financiar el activo fijo, el fondo de maniobra es un concepto de financiación, relacionada con la estructura básica de financiación de la empresa, puede ser planteada desde el corto o largo plazo. (Milla, 2004)

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Recursos Permanentes} - \text{Activo No Corriente}$$

Para Milla en el 2004 nos indica que el fondo de maniobra representa el volumen de recursos a largo plazo que nos queda disponible para financiar operaciones, es decir, es un concepto de pasivo relacionado con la estructura básica de financiación de la empresa.

El fondo de maniobra son recursos de largo plazo que financian inversiones a corto plazo (Gurriarán, 2004). El valor óptimo del fondo de maniobra va a depender de la actividad de la empresa, disponer de un fondo de maniobra adecuado es importante para la estabilidad de la empresa, ya que se puede conocer que parte del activo a corto plazo está siendo financiado con recursos permanentes.

2.11 El ciclo de conversión de efectivo

Para Besley & Brigham el ciclo de conversión de efectivo se enfoca en el tiempo que transcurre entre el momento en que la empresa efectúa pagos y en el momento en que recibe flujos de entrada de efectivo.

El ciclo operativo se compone por los tiempos que inician desde la llegada de la materia prima a la empresa, es transformada en producto, es vendido esté finalmente hasta que recibe el efectivo de las ventas a crédito. (Morales, 2014)

Consiste en medir el tiempo que transcurre desde el inicio de sus operaciones hasta el cobro del dinero por la venta del mismo, se debe considerar las políticas de inventario, crédito y cobro, se puede utilizar para analizar cómo las empresas pueden financiar la inversión de sus activos operacionales.

Para Gitman y Chad en el 2016 indica que el ciclo de conversión de efectivo es el tiempo que se requiere para convertir la inversión en efectivo que necesita para las operaciones, en efectivo recibido como resultado de esas operaciones.

CAPÍTULO 3

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA ABAD HERMANOS CÍA. LTDA.

3.1 Análisis vertical del balance general correspondiente al año 2014-2017

Luego de aplicar el análisis del balance general a la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda. se puede observar que en el periodo 2014 la cuenta de clientes representa la mayor parte de los activos, para el año 2015 y 2016 tiene una disminución en la cuenta, para el año 2017 tiene un incremento representando el 44,88% del activo corriente.

Dentro de los activos fijo la cuenta de vehículos y transportes es la más representativa con su valor monetario de \$24.020,63 para el año 2015 y va amentando para los siguientes años, para el 2017 la cuenta tiene un valor de \$76.117,73 siendo el 44,73% del total del activo, la empresa al ser una comercializadora de productos farmacéuticos ha invertido en el transcurso de los años en flota para la entrega de sus productos.

Con respecto al pasivo total se puede resaltar que el porcentaje más representativo es la cuenta de proveedores que para el año 2015 tiene un porcentaje de 99,21% del total de los activos, para el año 2016 aumenta en un porcentaje razonable y en el año 2017 su deuda disminuye indicando un valor monetario de \$1.340.894,29 que representa el 61,64% del total de los activos.

Para el año 2017 se representa con cuentas y documentos por pagar tiene un valor significativo representando el 9,25% del total de los pasivos, y otras cuentas y documentos por pagar accionistas tiene un valor monetario de \$567.534,20 que representa el 42,33% del total de los pasivos siendo esta cuenta representativa para el pasivo corriente

Tabla 3: Análisis vertical del balance general de la empresa Abad Hnos. Cía. Ltda. periodo 2014-2017

ABAD HERMANOS CÍA. LTDA.				
BALANCE GENERAL				
ANÁLISIS VERTICAL				
USD				
	2014	2015	2016	2017
ACTIVO	100%	118%	151%	191%
CORRIENTE	100,00%	97,97%	96,27%	96,79%
BANCOS	0,73%	6,45%	10,78%	7,74%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	84,69%	50,52%	44,18%	44,88%
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR COBRAR	5,91%	0,00%	0,47%	0,21%
CRÉDITO TRIBUTARIO	8,67%	2,24%	3,57%	4,38%
INVENTARIOS	0,00%	38,75%	37,27%	39,59%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
NO CORRIENTE	0,00%	19,89%	54,26%	94,54%
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	0,00%	0,00%	0,25%	0,29%
MUEBLES Y ENSERES	0,00%	0,68%	0,38%	0,68%
EQUIPOS DE TRANSPORTE	0,00%	19,21%	31,99%	44,73%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	0,00%	0,00%	-1,01%	-2,91%
ACTIVOS INTANGIBLES	0,00%	0,00%	22,65%	51,75%
PASIVOS	100,76%	199,21%	316,62%	425,58%
CORRIENTE	100,76%	199,21%	316,62%	425,58%
PROVEEDORES	0,00%	99,21%	93,44%	61,64%
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR PAGAR	91,63%	0,00%	3,60%	9,25%
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR PAGAR ACCIONISTAS	0,00%	0,00%	0,00%	42,33%
IMPUESTO RENTA POR PAGAR	0,00%	100,00%	200,00%	300,00%
BENEFICIOS EMPLEADOS	9,13%	0,00%	19,57%	12,36%
PATRIMONIO	26,01%	113,86%	439,92%	1671,50%
CAPITAL SUSCRITO	26,01%	1,78%	0,44%	1,70%
RESERVA LEGAL	0,00%	12,09%	239,49%	1369,80%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	0,00%	100,00%	200,00%	300,00%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	126,78%	313,07%	756,54%	2097,08%

Fuente: Estados Financieros Abad Hnos. Cía. Ltda.

Elaborado: Verónica Bermeo

3.2 Análisis horizontal del balance general correspondiente al año 2014-2017.

Para este análisis es el periodo del 2014- 2017 del balance general de la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda. se puede evidenciar para los activos corrientes, la cuenta de clientes tuvo una disminución significativa con el 818% en el periodo comprendido del 2014 y 2015 para el periodo 2016 – 2017 existe un leve incremento representando el 1,21%; para la cuenta y documentos por cobrar existe un incremento en el periodo 2016-2017 un incremento que equivale al 121,23%; en la cuenta de inventarios existe un aumento entre el año 2016 al 2017 con un valor proporcional del 584,34%.

En los activos fijos se puede evidenciar que para el periodo correspondiente del 2016 y 2017 la cuenta de maquinaria, equipo e instalaciones existe un aumento de \$848,08 que representa el 1544,15%, la cuenta de muebles y enseres incremento con un valor de \$6311,86.

En la cuenta del pasivo se puede observar una disminución de \$76.333,18 representada con el 386,22% en la cuenta de proveedores en el periodo comprendido del 2016-2017, dentro del pasivo a corto plazo se encuentra clasificada otras cuentas y documentos por pagar accionistas con el valor d \$567.534,20 esta cuenta representa un valor representativo para el pasivo corriente.

Para el patrimonio, la cuenta que tiene un cambio significativo es la utilidad del ejercicio con la diferencia de \$72.792,33 representada por el 19% en el año 2016 al 2017.

Tabla 4: Análisis horizontal del balance general de la empresa Abad Hnos. Cía. Ltda. periodo 2014-2015

ABAD HERMANOS CÍA. LTDA.				
BALANCE GENERAL				
ANÁLISIS HORIZONTAL AÑO 2014-2015				
USD				
	2014	2015	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO	125.971,87	1.937.693,23	-1.811.721,36	-1407%
CORRIENTE	125.971,87	1.898.438,90	-1.772.467,03	-1407%
BANCOS	924,27	125.034,11	-124.109,84	-13428%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	106.680,00	978.970,21	-872.290,21	-818%
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR COBRAR	7.447,60	0,00	7.447,60	100%
CRÉDITO TRIBUTARIO	10.920,00	43.352,76	-32.432,76	-297%
INVENTARIOS	0,00	750.881,82	-750.881,82	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0,00	200,00	-200,00	0%
NO CORRIENTE	0,00	39.254,33	-39.254,33	0,00
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	0,00	0,00	0,00	0%
MUEBLES Y ENSERES	0,00	12.900,37	-12.900,37	0%
EQUIPOS DE TRANSPORTE	0,00	24.020,63	-24.020,63	0%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	0,00	0,00	0,00	0%
ACTIVOS INTANGIBLES	0,00	2.333,33	-2.333,33	0%
PASIVOS	124.434,27	1.915.166,74	-1.790.732,47	0,55
CORRIENTE	124.434,27	1.915.166,74	-1.790.732,47	0,55
PROVEEDORES	0,00	1.900.096,35	-1.900.096,35	0%
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR PAGAR	114.021,39	0,00	114.021,39	100%
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR PAGAR ACCIONISTAS	0,00	0,00	0,00	0%
IMPUESTO RENTA POR PAGAR	0,00	0,00	0,00	0%
BENEFICIOS EMPLEADOS	10.412,88	15.070,39	-4.657,51	-45%
PATRIMONIO	1.537,60	22.526,49	-20.988,89	-18,41
CAPITAL SUSCRITO	400,00	400	0,00	0%
RESERVA LEGAL	0,00	48,34	-48,34	0%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.137,60	22078,15	-20.940,55	-1841%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	125.971,87	1.937.693,23	-1.811.721,36	-17,85

Fuente: Estados Financieros Abad Hnos. Cía. Ltda.

Elaborado: Verónica Bermeo

Tabla 5: Análisis horizontal del balance general de la empresa Abad Hnos. Cía. Ltda. periodo 2016-2017

ABAD HERMANOS CÍA. LTDA.				
BALANCE GENERAL				
ANÁLISIS HORIZONTAL AÑO 2016-2017				
USD				
	2016	2017	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO	2.206.902,02	2.198.886,87	-8.015,15	28392,44%
CORRIENTE	2.124.689,81	2.128.390,35	3.700,54	17,42%
BANCOS	237.955,32	170.154,96	-67.800,36	-2849,29%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	975.013,00	986.833,16	11.820,16	121,23%
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR COBRAR	10.301,49	4.508,73	-5.792,76	-5623,23%
CRÉDITO TRIBUTARIO	78.894,63	96.203,50	17.308,87	2193,92%
INVENTARIOS	822.525,37	870.588,75	48.063,38	584,34%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0,00	101,25	101,25	0,00%
NO CORRIENTE	82.212,21	70.496,52	-11.715,69	28375,02%
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	5.492,23	6.340,31	848,08	1544,15%
MUEBLES Y ENSERES	8.156,14	14.468,00	6.311,86	7738,78%
EQUIPOS DE TRANSPORTE	76.117,13	76.117,13	0,00	0,00%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-9.886,62	-28.762,25	-18.875,63	19092,10%
ACTIVOS INTANGIBLES	2.333,33	2.333,33	0,00	0,00%
PASIVOS	2.148.525,77	2.523.540,42	375.014,65	-5913,38%
CORRIENTE	2.148.525,77	2.523.540,42	375.014,65	-5913,38%
PROVEEDORES	1.976.429,53	1.900.096,35	-76.333,18	-386,22%
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR PAGAR	114.021,39	0,00	-114.021,39	-10000,00%
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR PAGAR ACCIONISTAS	0,00	567.534,20	567.534,20	0,00%
IMPUESTO RENTA POR PAGAR	47.661,97	40.839,48	-6.822,49	0,00%
BENEFICIOS EMPLEADOS	10.412,88	15.070,39	4.657,51	4472,84%
PATRIMONIO	91.782,67	23.511,58	-68.271,09	691%
CAPITAL SUSCRITO	400,00	400,00	0,00	100%
RESERVA LEGAL	957,95	5.479,19	4.521,24	572%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	90.424,72	17.632,39	-72.792,33	19%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2.240.308,44	2.547.052,00	306.743,56	-5221,91%

Fuente: Estados Financieros Abad Hnos. Cía. Ltda.

Elaborado: Verónica Bermeo

3.3 Análisis de las ratios financieras

Para analizar las ratios financieras, se tomará las ventas de las empresas inscritas en la Superintendencia de Compañías que tienen como actividad la compra y venta de productos farmacéuticos, se ha utilizado el diagrama de Pareto, también conocida como la regla del 80/20 que establece que de forma general el 80% de las consecuencias proviene del 20% de las causas, se realizó un muestreo de 6 empresas de un total de 22 empresas.

Tabla 6: Listado de empresas de venta de productos farmacéuticos inclusive veterinarios de la provincia del Azuay.

NOMBRE	INGRESO POR VENTAS
DISTRIBUIDORA JOSÉ VERDEZOTO CÍA. LTDA.	\$17.931.015,60
ARMIJOS ROMERO CÍA. LTDA.	\$10.583.952,50
ABAD HERMANOS CIA, LTDA.,	\$6.668.499,79
DISTRIBUIDORA CADENA ESPINOSA CÍA. LTDA.	\$5.072.307,03
FARMACIA BRAVO LÓPEZ BRALUZ CÍA. LTDA.	\$4.880.991,00
MODESTO CASAJOANA CÍA. LTDA.	\$3.928.964,69
ONCOMAX CÍA. LTDA.	\$1.941.859,33
JARQUIFAR CÍA. LTDA.	\$1.258.362,52
PROPHARMACY CÍA. LTDA.	\$1.018.258,26
PROUDERM S.A.	\$910.762,17
DISTRIBUIDORA DE MEDICAMENTOS DISPRESFARMA CÍA. LTDA.	\$866.914,39
DISTRIBUIDORA BIONCOMEDICA CÍA. LTDA.	\$563.782,72
DIPROMEDICO S.A.	\$532.128,21
PEMALU CÍA. LTDA.	\$513.994,83
MEDIVEZA MEDICINAS E INSUMOS CÍA. LTDA.	\$340.068,23
REVIPHARMA CÍA. LTDA.	\$222.387,62
ECUAPROFARM CÍA. LTDA.	\$203.745,62
DISTRIDERM CÍA. LTDA.	\$173.216,67
FARMALIANZA CÍA. LTDA.	\$109.662,54
DERMACLINIC CÍA. LTDA.	\$108.623,02
VIARTTEN FARMACEUTICA CÍA. LTDA.	\$93.616,62
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA SILVIO ABAD DISA CÍA. LTDA.	\$69.489,72

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

Tabla 7: Muestra de empresas representativas según diagrama de Pareto

EMPRESAS	INGRESO POR VENTAS	PORCENTAJE
DISTRIBUIDORA JOSÉ VERDEZOTO CÍA. LTDA.	\$17.931.015,60	30,92
ARMIJOS ROMERO CÍA. LTDA.	\$10.583.952,50	18,25
ABAD HERMANOS CÍA.LTDA.	\$6.668.499,79	11,50
DISTRIBUIDORA CADENA ESPINOSA CÍA. LTDA.	\$5.072.307,03	8,75
FARMACIA BRAVO LÓPEZ BRALUZ CÍA. LTDA.	\$4.880.991,00	8,42
MODESTO CASAJOANA CÍA. TDA.	\$3.928.964,69	6,77
TOTAL		84,61

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

3.3.1 Ratios de Liquidez

Tabla 8: Indicador de Liquidez en el periodo 2017 del sector.

LIQUIDEZ						
<i>INDICADORES</i>	DISTRIBUIDORA JOSÉ VERDEZOTA CIA. LTDA.	ARMIJOS ROMERO	DISTRIBUIDOR A CADENA ESPINOSA	FARMACIA BRAVO LÓPEZ	MODESTO CASAJOANA	PROMEDIO
RAZÓN CIRCULANTE	1,40	1,31	1,22	1,75	1,12	1,36
PRUEBA ÁCIDA	0,84	0,89	0,24	0,43	0,87	0,65
CAPITAL DE TRABAJO	\$1.112.156,15	\$636.579,95	\$283.607,15	\$603.228,54	\$126.632,27	\$552.440,81

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

Tabla 9: Indicador de Liquidez en el periodo 2014-2017 empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.

INDICADORES	2014	2015	2016	2017
RAZÓN CIRCULANTE	1,01	0,99	1,03	0,98
PRUEBA ÁCIDA	0,92	0,97	0,97	0,93
CAPITAL DE TRABAJO	\$1.537,60	\$-16.727,84	\$9.570,46	\$-46.984,94

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

Interpretación

La liquidez de la empresa constituye el aspecto importante del análisis, es el resultado eficiente de las operaciones de la empresa, en la tabla 8 se puede identificar la liquidez de las principales empresas que tiene su actividad de venta por mayor de productos farmacéuticos que más del 50% de estas empresas están en condiciones de pagar sus obligaciones a corto plazo durante el periodo 2017, estas empresas tienen una razón circulante superior a \$1.

Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. tiene variaciones en su liquidez en el año 2014 y 2016 su liquidez estaba sobre el \$1 para el año 2015 y 2017 se disminuye al \$0,98 lo que se permite establecer que la estabilidad en su liquidez está por debajo del promedio de las empresas representativas de su actividad, por lo que significa que está perdiendo su capacidad de pago para cubrir dichas obligaciones.

La prueba ácida es un indicador más severo, ya que permite determinar las disponibilidades inmediatas para el pago de las deudas a corto plazo para esto se excluye los inventarios, en este tipo de empresas los inventarios efectúan un gran papel en su capacidad de cumplimiento, en el promedio de las empresas el 48% dependen de las cuentas por cobrar, la cuenta de efectivo, documentos por cobrar entre otras y el 51% se relacionan con la cuenta de inventarios, en general la industria tienen una dependencia de la cuenta de inventarios.

En el caso de la empresa Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. por cada dólar que debe cuenta con 0,93 centavos para pagar con respecto al año 2017, esto nos indica que el 59% depende de la cuenta de clientes y solo el 41% de la cuenta de inventarios; por lo que la empresa depende más de cuentas por cobrar que por la cuenta de inventarios.

En cuanto al capital de trabajo permite medir la liquidez excluido el valor de los inventarios, en el sector el valor promedio del indicador es de \$552.440,81; en la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. su capital de trabajo ha ido variando para el año 2014 se contaba con \$1.537,60 disminuye para el 2015, en el 2016 aumenta con \$9.570,46 para el año 2017 cuenta con un capital de trabajo negativo, de \$-46.698,94 la razón que se obtiene un capital de trabajo negativo se debe a que la empresa tiene una cuenta mal clasificada, la misma que debe estar en el pasivo no corriente.

3.3.2 Ratios de Actividad

Tabla 10: Indicador de Actividad en el periodo 2017.

ACTIVIDAD						
<i>INDICADORES</i>	DISTRIBUIDORA JOSÉ VERDEZOTA CÍA. LTDA.	ARMIJOS ROMERO	DISTRIBUIDORA CADENA ESPINOSA	FARMACIA BRAVO LÓPEZ	MODESTO CASAJOANA	PROMEDIO
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	38 DÍAS	42 DÍAS	10 DÍAS	68 DÍAS	1 DÍA	11 DÍAS
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	54 DÍAS	60 DÍAS	64 DÍAS	62 DÍAS	89 DÍAS	58 DÍAS
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	35 DÍAS	35 DÍAS	102 DÍAS	97 DÍAS	28 DÍA	60 DÍA
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	3,51	3,28	3,01	3,26	2,52	3,11

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

Tabla 11: Indicador de Actividad en el periodo 2014-2017 empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.

INDICADORES	2014	2015	2016	2017
PERIODO PROMEDIO DE COBRO	366	83	58	53
PERIODO PROMEDIO DE PAGO	413	0	5	12
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	0	72	56	53
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	0,83	2,19	2,74	3,03

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

Interpretación

El periodo promedio de cobro es un análisis que se realiza para conocer cuál es el tiempo que se tarda en recuperar las ventas a crédito, el promedio de este indicador es de 11 días, las empresas rotan en mayor tiempo sus cuentas por cobrar según el tiempo promedio; para el caso de la empresa Distribuidora Abad Hermanos su rotación ha ido evolucionando con una mejora notablemente para el año 2014 el periodo promedio de cobro fue de 366 días y con el transcurso de los años ha ido disminuyendo para el año 2017 su periodo es de 53 días, a pesar que su recuperación es baja con el promedio de las empresas, su evolución ha ido mejorando con los años anteriores.

El periodo promedio de pago nos indica el tiempo medio que tiene entre la compra de las materias primas y el pago de efectivo por ellas el promedio con el sector industrial es de 58 días, la distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. lo realiza en 12 días para el año 2017, este indicador ha mejorado con respecto a los años anteriores los cuales se recuperaban pasados los 100 días, a pesar de la que la empresa cuenta con una política de cobro esta no se cumple en su totalidad.

El ratio de rotación de inventarios determina el tiempo que tarda los productos en venderse, en la tabla 10 se puede evidenciar que las empresas cuentan con un promedio de 60 días en el cuál rotan sus inventarios, en la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. su rotación de inventarios ha mejorado notablemente para los años anterior su rotación fue mayor al promedio de las empresas, para el año 2017 cuenta con 53 días para la rotación de sus inventarios.

El índice de rotación de los activos totales mide la eficiencia con que las empresas utilizan sus activos para generar ingresos. Según la tabla 10 nos explica que las empresas tienen un promedio de 3,11 veces su rotación de inventarios, un índice de rotación de activos totales positivo es favorable para el rendimiento las empresas están dentro del rango promedio; en la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda. para el periodo 2014 su rotación fue de 0,83 veces para los siguientes años ha aumentado su rotación hasta llegar a 3,03 en el año 2017.

3.3.3 Ratios de Rentabilidad

Tabla 12: Indicador de Rentabilidad en el periodo 2017

RENTABILIDAD						
<i>INDICADORES</i>	DISTRIBUIDORA JOSÉ VERDEZOTA CÍA. LTDA.	ARMIJOS ROMERO	DISTRIBUIDORA CADENA ESPINOSA	FARMACIA BRAVO LÓPEZ	MODESTO CASAJOANA	PROMEDIO
RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS	1,19%	1,02%	0,23%	1,47%	0,92%	0,96%
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	0,16%	0,12%	0,08%	0,13%	0,08%	0,11%
RENDIMIENTO SOBRE INVERSIÓN	0,04%	0,03%	0,01%	0,05%	0,02%	0,03%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

Tabla 13: Indicador de Rentabilidad en el periodo 2014-2017 empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.

INDICADORES	2014	2015	2016	2017
RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS	1,08%	0,52%	1,50%	0,26%
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	73,99%	98,01%	98,52%	74,99%
RENDIMIENTO SOBRE INVERSIÓN	0,90%	1,14%	4,10%	0,80%

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

Interpretación

Según el análisis realizado para la rentabilidad sobre las ventas se puede analizar la eficiencia de la elaboración y distribución que logran llegar las empresas durante sus operaciones para el sector, el promedio de este indicador alcanza el 0,95% en la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. tiene el 0,26%

El indicador Rendimiento sobre el patrimonio nos permite conocer como se está utilizando los capitales de la empresa, se puede evidenciar los resultados en la tabla 12 que el promedio de este indicador es de 0,11% para el sector industrial, sin embargo, en la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. cuenta con un porcentaje del 74,99, existe un disminución con respecto al año 2016 que contaba con el 98,52%, lo que significa que los propietarios generan un rendimiento superior en función de los recursos al promedio del sector.

Para el indicador del rendimiento sobre inversión se puede observar en la tabla 12 que el promedio es de 0,03% del total de las empresas de la industria para la empresa Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. produjo el 0,80% de rendimiento en el año 2017 con una disminución con respecto a los años del 2014 a 2016, lo que nos expresa que la empresa cuenta con una mayor utilidad en las ventas y el dinero invertido.

3.3.4 Ratios de Endeudamiento

Tabla 15: Indicador de Endeudamiento en el periodo 2017

ENDEUDAMIENTO						
<i>INDICADORES</i>	DISTRIBUIDORA JOSÉ VERDEZOTA CÍA. LTDA.	ARMIJOS ROMERO	DISTRIBUIDORA CADENA ESPINOSA	FARMACIA BRAVO LÓPEZ	MODESTO CASAJOANA	PROMEDIO
APALANCAMIENTO	3,74	3,48	11,77	3,52	2,64	5,03

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

Tabla 16: Indicador de Endeudamiento en el periodo 2014-2017 empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.

INDICADORES	2014	2015	2016	2017
APALANCAMIENTO	81,93	86,02	24,04	93,52

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Verónica Bermeo

Interpretación

El apalancamiento consiste en utilizar deuda para realizar una inversión, el promedio del sector cuenta con 5,03; en la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. el indicador ha variado en el transcurso para el año 2014 contaba con 81,94 en el 2015 aumenta 4,09 para el 2016 tiene una disminución razonable con el 24,04 finalmente para el año 2017 aumenta su apalancamiento en 93,52.

CAPÍTULO 4

POLÍTICAS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

El objetivo de la administración del capital de trabajo es el estudio de las principales cuentas de los activos y los pasivos financieros que son efectivo, cuentas por pagar, inventarios y proveedores, una buena administración de las cuentas mencionadas llevara a la empresa a maximizar sus utilidades, mejorar los niveles de efectivo, de inventarios, para este estudio se elaboró un cuestionario con la finalidad de conocer como se está administrando las cuentas del capital de trabajo en la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. la misma que se encuentra en el anexo 5, como resultado de la investigación se establece políticas para mejorar el capital de trabajo, el cual están integradas por las principales cuentas como son efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar para que la empresa pueda continuar con sus operaciones sin ningún tipo de dificultad.

Dentro de las políticas de la administración del capital de trabajo se establecen 3 tipo:

- **Conservadora.** - esta política se basa en usar todos los requerimientos de fondos va a ser financiados con fondos de largo plazo y los fondos de corto plazo serán utilizados en casos de emergencia, esta política se le determina con bajo riesgo y muy segura para el financiamiento de los activos corrientes.
- **Agresiva.** – este modelo implica que la empresa utilice más financiamiento a largo plazo, mientras que un parte de los activos circulantes permanentes sean financiados con fuentes de fondos a corto plazo.
- **Moderada.** – en este caso se plantea el costo de un activo debe ser reconocido en el tiempo en que se suministra los ingresos, busca el equilibrio entre los activos circulantes temporales y los pasivos circulantes.

4.1 Análisis de la administración de la cuenta de efectivo

En todas las empresas es de vital importancia el manejo del efectivo, por lo tanto, es necesario establecer un saldo efectivo mínimo, en la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. se ha establecido que el 5% del capital de trabajo, para que la empresa pueda manejar sus operaciones normalmente con el objetivo de minimizar los saldos de

efectivos ociosos y obtener una estadística de los ingresos y sus gastos, las estrategias que puede aplicar la empresa son:

- Establecer políticas de pago para sus proveedores.
- Las cuentas por cobrar tienen que ser recuperadas en el menor tiempo posible, sin que exista inconvenientes de ventas futuras.

La administración eficiente del efectivo se establece en las siguientes estrategias:

- Cancelar las cuentas por pagar en el mayor tiempo posible son que por ello se pierda el crédito que se mantiene con los proveedores.
- Aprovechar los descuentos que se realizan por pronto pago.
- El inventario debe ser rotado lo más rápido posible, pero evitando quedar sin stock para las siguientes ventas.

La administración de la cuenta del efectivo se relaciona con el correcto manejo de los flujos de entrada y salida de la empresa, mantener flujos sincronizados permite reducir sus saldos de efectivos y aumentar sus utilidades, para la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. se ha podido analizar el flujo de efectivo para las actividades de operación aumento desde el año 2014 al 2016 pero existe una disminución para el año 2017 con \$39.976,30 a pesar de su disminución la empresa está generando un flujo de dinero y la empresa se encuentra estable, en las actividades de inversión la empresa tuvo valores negativos para el año 2015 y 2016 ya que la empresa aumento su flota de vehículos, para el periodo 2017 tiene un valor positivo de \$99.258,77, en las actividades de financiación inicio en el 2015 con \$48,34 en el 2016 con un valor negativo y para el periodo 2017 cuenta con \$5.879,19 un valor bajo con respecto a los años anteriores.

Tabla 17: Flujos de efectivo del periodo 2014 al 2017.

	2015	2016	2017
INCREMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$124.109,84	\$112.921,21	\$39.976,30
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$163.315,83	\$186.934,25	-\$65.161,66
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-\$39.254,33	-\$52.844,50	\$99.258,77
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	\$48,34	-\$21.168,54	\$5.879,19

Fuente: Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda.

Elaborado: Verónica Bermeo

4.1.1 Presupuesto de efectivo

El presupuesto de efectivo es el cálculo anticipado de las entradas y salidas de efectivo, la planificación financiera en los cuales establecen las proyecciones de las ventas, costos y gastos para lograr cumplir con las metas propuestas, los presupuestos de efectivo mensuales suelen usarse para el año siguiente para efectos de planeación y un presupuesto diario o semanal es utilizado para el siguiente mes con el objetivo del control real del efectivo, permitiendo prever la futura disponibilidad del efectivo, para saber si existe un excedente o un déficit.

Pasos para elaborar un presupuesto de efectivo:

1. Establecer periodos específicos en donde se reflejará el presupuesto
2. Determinar las entradas y salidas de efectivos previstas que se utilizara en el periodo determinado.
3. Pronóstico de ventas para el periodo establecido
4. Calculo de las cobranzas de los meses anteriores.
5. Pronosticar las actividades de financiamiento y de inversión necesarias para las operaciones.

Una vez obtenido los totales de los ingresos y egresos, se restan para obtener el resultado, si es positivo significa que los ingresos son mayores a los egresos, por lo tanto, existe un excedente indicando que la empresa está operando favorablemente,

mientras que si el resultado es negativo los administradores deberán cubrir los faltantes, en el anexo 6 se indica un modelo de presupuesto de efectivo.

4.2 Análisis de la administración de las cuentas por cobrar

Según el análisis y el cuestionario realizado se puede evidenciar que la empresa cumple parcialmente con la política de crédito que otorga a sus clientes, estableciendo 45 a 60 días de plazo de pagos a sus clientes, siempre que la primera compra se ha efectuado al contado, la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. cumple parcialmente, se establecerán políticas de crédito para que se pueda manejar de mejor manera la cuenta de clientes.

Para determinar una política de crédito es necesario analizar los siguientes componentes:

- Normas de crédito. - se determina con el análisis del cliente en el cuál se verifica si califican el otorgamiento de crédito y a su vez se establece los montos para su aplicación.
- Términos de crédito. - son todas las condiciones que se establecen al cliente, cuanto tiempo va a tener el cliente para la cancelación de las compras.
- Política de cobranza. - son los procedimientos que la empresa establece para el pago de sus cuentas, se debe determinar el tiempo que se va a establecer para el cumplimiento del pago.

Requisitos necesarios para otorgar crédito a los clientes:

- Analizar al cliente, no todos necesitaran plazos de pagos.
- Establecer políticas de crédito claras.
- Calificar a los clientes dependiendo la solvencia económica.
- Todas las condiciones deben estar escritas, plazos y descuentos por pagos anticipados y penalizaciones por pagos incumplidos.
- Confirmar la validez y veracidad de la información proporcionada por el cliente en el momento de solicitar un crédito.

Evaluar al cliente:

- Información básica
- Experiencia en el mercado

- Historial crediticio
- Situación financiera
- Capacidad de pago

En el anexo 7 se puede observar un modelo de solicitud de crédito para la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda., si la empresa hace más flexibles el estándar de crédito, debe aumentar el nivel promedio de cuentas por cobrar, por lo que la empresa contará costos de manejo menores.

Para administrar de mejor manera las cuentas por cobrar, es importante analizar periódicamente para determinar cambios en sus pagos, se establece un proceso de seguimiento y control que debe incluir:

- Categorización de la cartera por nivel de riesgo
- Calificación por vencimientos
- Evaluar periódicamente cartera considerando la capacidad del pago, solvencia, cumplimiento de los términos pactados
- Consultas en la central de riesgo
- Realizar informes trimestrales sobre la cartera vencida
- Monitorear y realizar un informe sobre las cuentas por cobrar

La administración de la cartera se la va a registrar clasificando las cuentas por antigüedad y categorías como son corriente vencida y cuentas de difícil cobro con plazos de 1 a 30 días, 30 a 60 días, 60 a 90 días y más de 90 días, se establecerá con anticipación al vencimiento un comunicado en donde se indique la fecha de vencimiento, el valor respectivo del pago, es necesario verificar los estados de cobranza para poder verificar que se está cumpliendo caso contrario la empresa deberá reforzar su política de crédito.

En cuanto al movimiento de cuentas incobrables se debe determinar qué porcentaje de la cartera va a ser financiada con fuentes ya sean de largo y corto plazo, el movimiento de cuentas incobrables se tiene en el año 2016 el valor de \$9.848,57 y para el 2017 \$9.754, la empresa tiene el 5% de incobrabilidad en su cartera.

Se realizó el estudio del ciclo de operación del efectivo y se puede evidenciar en la tabla 18 que para el año 2016 el periodo de cobro es de 58 días por lo que se puede

indicar que la empresa contaba con un sistema de cobro ya que para el año 2017 su periodo de cobro disminuye en 53 días.

Tabla 18: Ciclo de operación del efectivo

	2016		2017	
	DÍAS	DÓLARES	DÍAS	DÓLARES
PERIODO PROMEDIO DE COBRO	58	\$ 0,16	53	\$ 0,15
(+) PERIODO DE CONVERSIÓN DE INVENTARIOS	56	\$ 0,15	53	\$ 0,14
(=) CICLO DE OPERACIÓN DE EFECTIVO	114	\$ 0,31	106	\$ 0,29

Fuente: Balances Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda.

Elaborado: Verónica Bermeo

4.2.1 Políticas para el manejo del Departamento de Crédito

Las políticas del Departamento de Crédito se dividirán en seis secciones, según se presentan a continuación:

4.2.1.1 Misión del Departamento de Crédito

Realizar la evaluación y aprobación de crédito a los clientes manteniendo un buen nivel y calidad de las cuentas por cobrar que permitan el ciclo normal del crédito en la compañía.

4.2.1.2 Objetivos

- Mantener la morosidad de la cartera en un máximo del 5% de las ventas totales.
- Mantener un promedio de días de cuentas por cobrar de 45 días.
- La antigüedad de la cobranza de más de 60 días no podrá superar el 20% de la cartera.
- Alcanzar una participación de crédito del 40% de las ventas totales.

4.2.1.3 Responsabilidad

Las responsabilidades de los créditos corresponderán a los siguientes cargos:

- Renovaciones de crédito de clientes antiguos serán definidos por el gerente o jefe de crédito acorde a su comportamiento de pago anterior.
- Otorgamiento de crédito para clientes nuevos es de exclusiva responsabilidad del Director Financiero.
- El seguimiento de las cuentas claves será distribuido entre los integrantes del departamento de cobranzas, incluyendo al jefe del departamento.

4.2.1.4 Evaluación de crédito

Las variables a considerarse para el otorgamiento de crédito serán las siguientes:

- Tipo de cliente: nuevo o antiguo. En caso de ser nuevo, la aprobación de crédito dependerá del Director Financiero.
- Monto del crédito. Si el crédito supera el monto que se le ha aprobado anteriormente al cliente en más de un 10%, la aprobación pasará a responsabilidad del Director Financiero. En su defecto será manejado por la jefatura del departamento.
- Morosidad. Si el cliente ha incumplido en pagos anteriores, el otorgamiento de nuevo crédito estará suspendido hasta recibir la aprobación directa del Director Financiero.

4.2.1.5 Términos de crédito

Los términos de crédito definidos para la compañía responden a 5/5; n/20. Lo cual implica que se otorgará el 5% de descuento por pronto pago dentro de los primeros cinco días de emitida la factura. En su defecto, se cancelaría el neto en un máximo de 20 días.

4.2.1.6 Cobranzas

Para la gestión de cobranzas se manejarán varias estrategias, según se mencionan a continuación:

- Envío de mensajes de texto. Se programará el envío de un mensaje de texto recordando la fecha de pago y el valor para aprovechar el descuento por pronto

pago. En caso que el cliente no confirme el pago en esa fecha, se enviará un segundo mensaje indicando la fecha de cobranza con el pago del neto.

- Se definirá un descuento adicional del 5% para aquellos clientes que hayan cumplido con su obligación de pago puntual en los últimos tres meses de análisis.
- En los días de pagos definidos por cada cliente, se realizarán llamadas de seguimiento para verificar emisión de cheques y enviar al recaudador.
- La compañía mantendrá una campaña constante de buenas relaciones con las personas claves de pagos en las diferentes compañías para facilitar el proceso de cobro de las facturas.

4.3 Análisis de la administración de la cuenta de inventarios

Para el caso de la cuenta de inventarios es importante tener en cuenta que se debe contar con un stock de los productos que sean suficientes para cubrir la demanda de los clientes, pero al mismo tiempo no debe ser excesivo para evitar perder la rentabilidad sobre él, Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. cuenta con un sistema de alerta cuando se está facturando y el sistema detecta que no existe el producto envía un mensaje de advertencia, por lo que se puede indicar es que el sistema no ayuda a realizar las compras con anticipación por lo que no tiene establecido un sistema de inventarios, se recomienda aplicar el sistema ABC o el sistema Just Time.

El sistema ABC permite clasificar los productos en tres grupos por orden de importancia referente al costo del precio del producto, la perspectiva del método ABC es proporcionar información de forma horizontal de lo que sucede en la empresa.

Este método está clasificado en los siguientes tipos:

- Tipo A corresponden a los productos que representan el mayor porcentaje de valor del inventario, las cuales deberán estar sometidas a un estricto control del inventario.
- Tipo B corresponden a los productos de mediano valor con el cuidado de que al ser un producto de condición intermedia puede fácilmente evolucionar al tipo A o tipo C.
- Tipo C corresponden a los productos de menor valor, los inventarios se lo realizan con menos frecuencia.

En el grupo C son los productos que no están rotando rápido, por lo que es necesario establecer políticas de devolución o cambios de productos por fechas de vencimiento con los proveedores, una alternativa es realizar promociones para que empiecen a rotar.

El sistema Justo a Tiempo que implica la reducción de los costos, solo se tendrá el inventario necesario para cumplir con las ventas adquiridas con los clientes, presenta beneficios como evitar la obsolescencia, reducción del capital humano, reducción del almacenaje de los inventarios, al optar por este sistema de inventario no existe ningún recurso inmovilizado u ocioso, para cumplir con este sistema es necesario un sistema integrado en la parte administrativa para que controlen el stock, rotaciones de inventario, recepciones y los despachos.

Es necesario que la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. realice como mínimo 4 ciclos de toma de inventarios al año las cuales pueden ser parcialmente y una vez al año en la cual no deberá existir movimientos para revisar el inventario, stock y la rotación de sus productos, es importante apoyarse con el departamento de ventas quien indicará el presupuesto que se estableció para los periodos determinados y verificar si sus inventarios están con relación a sus ventas, determinar fijos máximos y mínimos de los productos en el inventario ayudará a la empresa administrar con eficacia los recursos para evitar pérdidas innecesarias.

En cuanto a los productos caducados la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. tiene un plazo máximo de devolución de los productos tres meses antes de la caducidad de los mismos, los proveedores aceptan la devolución y se aplica una nota de crédito

Para que el inventario cuente con una buena administración es necesario aplicar los siguientes procesos:

- Mantener un registro actualizado de las existencias.
- Controlar el ingreso y salida de los productos, mediante documentación.
- Informar sobre el nivel de existencias para saber cuándo se debe hacer un pedido y cuánto se deberá pedir de cada producto.
- Cuando el proveedor entregue los productos deberá constar la firma de la persona que recibe el producto
- Monitorear si el inventario se está distribuyendo
- Contar con el personal adecuado que permita cubrir con la demanda de distribución del inventario.

4.4 Análisis de la administración de la cuenta por pagar

Llevar una correcta administración de las cuentas por pagar permite que la empresa realice sus pagos de forma oportuna evitando la generación de intereses lo que mantendrá un adecuado flujo de efectivo, en la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. los pagos a los proveedores los realizan cada 60 días, según lo investigado se establece procesos de pago aplicando los siguientes procesos:

- Conocer el grado de dependencia del proveedor
- Establecer plazos, políticas y formas de pago
- Realizar las compras necesarias, negociando buenos precios y con crédito que permita que la empresa cuente con mayor facilidad de pago
- Monitorear y realizar un informe de las cuentas por pagar
- Establecer presupuestos de pago
- Aprovechamiento de los descuentos por pago anticipado

Se realizó el análisis del ciclo de conversión del efectivo y se pudo analizar que la empresa aumentó su periodo promedio de pago en el año 2016 lo realizaba en 5 días y para el 2017 se realizó con 12 días, por lo tanto, se puede determinar que el ciclo de conversión del efectivo mejoró del año 2016 con 109 días al año 2017 con un total de 94 días.

Tabla 19: Ciclo de conversión del efectivo

	2016		2017	
	DÍAS	DÓLARES	DÍAS	DÓLARES
CICLO DE LA OPERACIÓN DE EFECTIVO	114	\$ 0,31	106	\$ 0,29
(-)PERIODO PROMEDIO DE PAGO	5	\$ 0,01	12	\$ 0,03
(=) CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO	109	\$ 0,30	94	\$ 0,26

Fuente: Balances Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda.

Elaborado: Verónica Bermeo

4.4.1 Políticas para el manejo de las cuentas por pagar

1. Las facturas recibidas y contabilizadas por la compañía se realizarán en dólares de los Estados Unidos de Norte América

2. El pago de los salarios se realizará de forma quincenal, pagando el 40% en la primera quincena y el saldo, con las bonificaciones que correspondan y los descuentos de ley, se cancelarán a fin de mes. Las comisiones se considerarán parte del sueldo para su cálculo.
3. La compañía cancelará sus obligaciones con frecuencia quincenal, los días 5 y 20 de cada mes. En este sentido, las facturas que ingresen desde el primer día del mes hasta el día 15, se cancelarán el 20 del mes. Aquellas facturan que ingresen desde el 16 del mes hasta finales del mismo, se cancelarán el día 5 del siguiente mes. Esta política no aplica con contratos o pagos recurrentes definidos previamente entre los contratistas y la dirección financiera.
4. Para realizar anticipos a proveedores por temas particulares de sus trabajos, se lo contabilizará como anticipo a proveedores contra la presentación de la factura, cinco días hábiles antes de la fecha en la que se requiere el anticipo. Todo anticipo será autorizado por la dirección financiera.
5. El uso de tarjetas corporativas es exclusivo para Presidencia, Gerencia General, Gerencia Financiera y aquellos colaboradores autorizados por los tres cargos mencionados. Se prohíbe el uso de las tarjetas corporativas para pago de facturas que ingresan por el trámite normal de cuentas por pagar. El uso de estos medios está limitado a consumo de alimentos y otros gastos que puedan surgir por movilización para temas corporativos. El mal uso de tarjetas ocasionará que el gasto incurrido se considere anticipo a sueldo al colaborador responsable del mismo.
6. La autorización y ejecución de las obligaciones de pago de la compañía serán del Gerente General y el Director Financiero en forma conjunta. El Presidente Ejecutivo podría suplir al Gerente General o Director Financiero en caso de ausencia de cualquiera de ellos.

CAPÍTULO 5

INFORME SOBRE LA EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

5.1 Resultados de la administración del capital de trabajo

El objetivo de la administración del capital del trabajo no solo es un indicador donde refleja la situación financiera de la empresa, si no que representa el impacto que tienen durante las actividades diarias que va desempeñando, busca mantener una sincronización en donde el objetivo es la minimización del riesgo de liquidez y la maximización de la utilidad.

Esta investigación fue realizado a través de entrevistas con la gerente general y comercial de la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. y con datos extraídos de la Superintendencia de Compañías.

Se verifico la situación financiera de la empresa y se pudo evidenciar que las cuentas no se encuentran clasificadas correctamente, la administración del efectivo existen falencias, las cuentas por cobrar no se cumplen con las políticas que se encuentran establecidas, con respecto a los inventarios es importante tener un nivel máximo y mínimo de los productos, así como contar con documentación estadística que permita mejorar la administración, realizando los respectivos controles en el manejo de la entrada y salida de los productos.

Con la aplicación de los procesos mencionados, la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. mejorará la administración del capital de trabajo para que pueda cumplir con los objetivos planteados, buscando rentabilidad y utilidad en la estructura financiera de la empresa.

5.2 Conclusiones

Realizado el análisis a la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. se ha evidenciado lo siguiente:

- El análisis financiero de la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. tiene índices de liquidez variados en el transcurso de los años, para el último año

existe una disminución en su liquidez, con respecto a los indicadores según el sector la empresa no se encuentra dentro de promedio, en cuanto al capital de trabajo ha disminuido considerablemente por el aumento de los pasivos corrientes, para lo cual se ha incrementado las cuentas por pagar accionistas.

- Según el análisis de las cuentas por cobrar se pudo revisar que la empresa cuenta con políticas que mejoran en sus cuentas, en el transcurso de los años su periodo de cobro ha mejorado notablemente, sin embargo, no cumplen con las políticas establecidas.
- En la cuenta de inventarios la empresa dispone de gran cantidad de productos que no están rotando lo suficientemente rápido, lo que no es conveniente para Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda.
- En lo referente al pasivo corriente se puede indicar que mediante el análisis se encontró mal clasificada otras cuentas y documentos por pagar accionistas, lo que ocasiona que los indicadores financieros no cuenten con la suficiente exactitud en los resultados.

5.3 Recomendaciones

Según el estudio realizado a la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. me permito indicar las siguientes recomendaciones:

- En base al análisis de la cuenta por cobrar clientes es necesario se tome medidas en cuanto a la aplicación de la política del cobro a los clientes, se pudiera aplicar descuentos de pronto pago con el objetivo principal de obtener el efectivo más pronto de lo que se pactó con los clientes.
- Para que exista un mejor análisis de los indicadores, se debe clasificar otras cuentas y documentos por pagar accionistas al pasivo no corriente, ya que esta cuenta no se va a cancelar en su totalidad en menos de un año, por lo que su indicador de liquidez quedaría de la siguiente manera:

Tabla 20: Indicadores de liquidez

RAZÓN CIRCULANTE	1,32
PRUEBA ACIDA	1,26
CAPITAL DE TRABAJO	\$520.549,26

Fuente: Balances Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda.

Elaborado: Verónica Bermeo

- En base al análisis de la cuenta de inventarios se pudo evidenciar que existen productos que no rotan como se debería, por lo tanto, se debería realizar promociones para que los productos pueda salir con mayor facilidad.
- Realizar verificaciones de la fecha de caducidad de los productos con el objetivo de proceder con el cambio del producto para no asumir como una pérdida.
- Según la investigación realizada se puede recomendar en las cuentas por pagar solicitar descuentos por pronto pago o pago en efectivo a sus proveedores.

BIBLIOGRAFÍA

- Aching, G. C. (2006). *Guía rápida: ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Besley Scott S.B., & Brigham Eugene F., (2016) *Principios de administración financiera* (14°. Ed.)
- Baena, T. D. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones* (2a. ed.). Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Córdoba, P. M. (2012). *Gestión financiera*. Recuperado de <https://ebookcaentral.proquest.com>
- Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. (2018)
- Gurriarán, R. (2004). *El análisis de la liquidez: fondo de maniobra y necesidades de fondos*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Haro, D. R. A., & Rosario, D. J. (2017). *Gestión financiera*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Henri Servaes y Peter Tufano “CFO View son the importance and execution of the Finance Fuction” Enero 2006 pp 1-104
- Junco, P. J. (2009). *Finanzas i*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Lawrence J. Gitman, Chad J. Zutter (2016) *Principios de la administración financiera* (14°. ed.)
- Milla, A. (2004). *Las necesidades operativas de fondos y el fondo de maniobra*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Morales, C. A (2014). *Finanzas*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Morales, C. A., Morales, C. J. A., & Ramón, A. M. F. (2014). *Administración financiera*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Núñez, Á. L. (2016). *Finanzas I: contabilidad, planeación y administración financiera*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>

Ocampo, F. E. D. (2009). *Administración financiera: base para la toma de decisiones económicas y financieras (2a. ed.)*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>

Pérez Alfonso, (2009). *El capital de trabajo neto en las empresas*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>

Rizzo, M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas la importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. *Revista Escuela De Administración De Negocios*, (61), 103-122. <https://doi.org/10.21158/01208160.n61.2007.421>

Sambola, R., & Santandreu, P. (2004). *Ratios para analizar la empresa y cuantificar su valor (i)*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>

Sevilla, S. X. S. (Ed.). (2009). *Cuaderno para emprendedores y empresarios: gestión financiera*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com>

Van Horne, J., Wachowicz, J., (2002). *Fundamentos de administración financiera (13va. ed.)*. México: Pearson

Tabla 3: Balance general de la empresa Abad Hnos. Cía. Ltda. periodo 2014-2017

ABAD HERMANOS CÍA. LTDA.				
BALANCE GENERAL				
USD				
	2014	2015	2016	2017
ACTIVO	125.971,87	1.937.693,23	2.206.902,02	2.198.886,87
CORRIENTE	125.971,87	1.898.438,90	2.124.689,81	2.128.390,35
BANCOS	924,27	125.034,11	237.955,32	170.154,96
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	106.680,00	978.970,21	975.013,00	986.833,16
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR COBRAR	7.447,60	0,00	10.301,49	4.508,73
CRÉDITO TRIBUTARIO	10.920,00	43.352,76	78.894,63	96.203,50
INVENTARIOS	0,00	750.881,82	822.525,37	870.588,75
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0,00	200,00	0,00	101,25
NO CORRIENTE	0,00	39.254,33	82.212,21	70.496,52
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	0,00	0,00	5.492,23	6.340,31
MUEBLES Y ENSERES	0,00	12.900,37	8.156,14	14.468,00
EQUIPOS DE TRANSPORTE	0,00	24.020,63	76.117,13	76.117,13
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	0,00	0,00	-9.886,62	-28.762,25
ACTIVOS INTANGIBLES	0,00	2.333,33	2.333,33	2.333,33
PASIVOS	124.434,27	1.915.166,74	2.115.119,35	2.175.375,29
CORRIENTE	124.434,27	1.915.166,74	2.115.119,35	2.175.375,29
PROVEEDORES	0,00	1.900.096,35	1.976.429,53	1.340.894,29
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR PAGAR	114.021,39	0,00	76.126,92	201.228,19
OTRAS CUENTAS Y DOC. POR PAGAR ACCIONISTAS	0,00	0,00	0,00	567.534,20
IMPUESTO RENTA POR PAGAR	0,00	0,00	47.661,97	40.839,48
BENEFICIOS EMPLEADOS	10.412,88	15.070,39	14.900,93	24.879,13
PATRIMONIO	1.537,60	22.526,49	91.782,67	23.511,58
CAPITAL SUSCRITO	400,00	400	400,00	400,00
RESERVA LEGAL	0,00	48,34	957,95	5.479,19
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.137,60	22.078,15	90.424,72	17.632,39

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	125.971,87	1.937.693,23	2.206.902,02	2.198.886,87
----------------------------------	-------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Fuente: Estados Financieros Abad Hnos. Cía. Ltda.

Elaborado: Verónica Bermeo

ANEXO 1

DISTRIBUIDORA JOSÉ VERDEZOTA CÍA. LTDA.

EXPEDIENTE 31316



INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Información General					
Expediente	31316	Nombre Comercial		Ruc	0190146596001
Fecha de Constitución	1992-05-27	Nacionalidad	ECUADOR	Plazo Social	2042-10-08
Tipo Compañía	RESPONSABILIDAD LIMITADA	Oficina de Control	CUENCA	Situación Legal	ACTIVA
Ubicación					
Contactos					
Información Adicional					
Actividad Económica					
Objeto Social	Ejercer el comercio mediante representaciones y distribuciones, producción, importación, exportación, y comercialización de productos nacionales e importados de productos farmacéuticos, cosméticos, cosmeceúticos, nutraceúticos, insumos e instrumentos médicos, y mas productos afines directa o indirectamente...				
Ciiu Actividad Nivel 2	G46	Descripción	COMERCIO AL POR MAYOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLOS		
Ciiu Operación Principal	G4649.22	Descripción	VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, INCLUSO VETERINARIOS.		

DISTRIBUIDORA JOSÉ VERDEZOTA CÍA. LTDA. BALANCE GENERAL 2017 USD	
ACTIVO	5.101.774,75
ACTIVO CORRIENTE	3889.827,21
EFECTIVO	195.953,08
CUENTAS POR COBRAR	1.886.768,11
INVENTARIOS	1.567.745,18
ACTIVO NO CORRIENTE	1.211.947,54
PASIVO	3.739.296,93
PASIVO CORRIENTE	2.777.671,06
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2.437.448,23
PASIVO NO CORRIENTE	961.625,87
PATRIMONIO	1.362.477,82
PASIVO + PATRIMONIO	5.101.774,75

ANEXO 2

ARMIJOS ROMERO CÍA. LTDA.

EXPEDIENTE 32656



INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Información General					
Expediente	32656	Nombre Comercial		Ruc	0190316076001
Fecha de Constitución	2002-07-17	Nacionalidad	ECUADOR	Plazo Social	2052-07-17
Tipo Compañía	RESPONSABILIDAD LIMITADA	Oficina de Control	CUENCA	Situación Legal	ACTIVA
Ubicación					
Contactos					
Información Adicional					
Actividad Económica					
Objeto Social	VENTA Y DISTRIBUCIÓN AL POR MAYOR Y MENOR DE GRAN VARIEDAD DE PRODUCTOS, ENTRE LOS QUE INCLUIRA SIN LIMITACION, LOS PRODUCTOS ALIMENTICIOS EN GENERAL, PRODUCTOS ALIMENTICIOS PARA ANIMALES, BEBIDAS ALCOHOLICAS, TABACO, MEDICINAS,				
Ciiu Actividad Nivel 2	G46	Descripción	COMERCIO AL POR MAYOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLOS		
Ciiu Operación Principal	G4649.22	Descripción	VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, INCLUSO VETERINARIOS.		

ARMIJOS ROMERO CÍA. LTDA. BALANCE GENERAL 2017 USD	
ACTIVO	3.222.001,06
ACTIVO CORRIENTE	2.716.230,54
EFECTIVO	533.619,47
CUENTAS POR COBRAR	1.235.908,77
INVENTARIOS	859.101,26
ACTIVO NO CORRIENTE	505.770,52
PASIVO	2.295.795,81
PASIVO CORRIENTE	2.079.650,59
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.496.750,98
PASIVO NO CORRIENTE	216.145,22
PATRIMONIO	926.205,25
PASIVO + PATRIMONIO	3.222.001,06

ANEXO 3

MODESTO CASAJOANA CÍA. LTDA.

EXPEDIENTE 30106

 **INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

Información General					
Expediente	30106	Nombre Comercial		Ruc	0190000907001
Fecha de Constitución	1967-12-30	Nacionalidad	ECUADOR	Plazo Social	2020-12-31
Tipo Compañía	RESPONSABILIDAD LIMITADA	Oficina de Control	CUENCA	Situación Legal	ACTIVA

 Ubicación

 Contactos

 Información Adicional

 Actividad Económica

Objeto Social	El objeto de la compañía es brindar los servicios de distribución de productos farmacéuticos, medicinales, de aseo, y la compra-venta de mercaderías de producción nacional.....				
Cltu Actividad Nivel 2	G46	Descripción	COMERCIO AL POR MAYOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.		
Cltu Operación Principal	G4649.22	Descripción	VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, INCLUSO VETERINARIOS.		

MODESTO CASAJOANA CÍA. LTDA. BALANCE GENERAL 2017 USD	
ACTIVO	1.561.266,35
ACTIVO CORRIENTE	1.164.529,01
EFFECTIVO	7.878,28
CUENTAS POR COBRAR	742.599,57
INVENTARIOS	262.208,27
ACTIVO NO CORRIENTE	396.737,34
PASIVO	1.117.176,41
PASIVO CORRIENTE	1.037.896,74
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	840.753,82
PASIVO NO CORRIENTE	79.279,67
PATRIMONIO	444.089,94
PASIVO + PATRIMONIO	1.561.266,35

ANEXO 4

FARMACIA BRAVO LÓPEZ CÍA. LTDA.

EXPEDIENTE 95173

 **INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

Información General					
Expediente	95173	Nombre Comercial		Ruc	0190354695001
Fecha de Constitución	2008-03-07	Nacionalidad	ECUADOR	Plazo Social	2058-03-07
Tipo Compañía	RESPONSABILIDAD LIMITADA	Oficina de Control	CUENCA	Situación Legal	ACTIVA

 **Ubicación**

 **Contactos**

 **Información Adicional**

 **Actividad Económica**

Objeto Social	La comercialización distribución y ventas al por mayor y menor de toda clase de medicamentos, material hospitalario, artículos de bazar, confitería, cosméticos y perfumería en general, de toda las casas farmacéuticas, y distribuidoras del país y del extranjero.				
Ciu Actividad Nivel 2	G46	Descripción	COMERCIO AL POR MAYOR, EXCEPTO EL DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.		
Ciu Operación Principal	G4649.22	Descripción	VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, INCLUSO VETERINARIOS.		

FARMACIA BRAVO LÓPEZ CÍA. LTDA. BALANCE GENERAL 2017 USD	
ACTIVO	1.495.057,93
ACTIVO CORRIENTE	1.406.300,82
EFECTIVO	269.471,14
CUENTAS POR COBRAR	15.651,60
INVENTARIOS	1.063.013,97
ACTIVO NO CORRIENTE	88.757,11
PASIVO	928.358,63
PASIVO CORRIENTE	803.072,28
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	679.525,83
PASIVO NO CORRIENTE	125.286,35
PATRIMONIO	566.699,30
PASIVO + PATRIMONIO	1.495.057,93

ANEXO 5

Cuestionario para determinar cómo se está llevando la administración del capital de trabajo

El banco de preguntas que se ha elaborado a la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. se lo realiza para determinar cómo se está manejando las principales cuentas de la administración del capital de trabajo.

1. ¿La empresa tiene determinada un saldo óptimo de efectivo?

El departamento financiero de la Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. determinó el 5% del capital de trabajo.

2. ¿Se realizan presupuestos de caja?

La distribuidora no realiza presupuestos de caja para periodos determinados.

3. ¿Cuentan con un sistema para el control de las cuentas por cobrar?

La Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. cuenta con un sistema de bloqueo, no pueden facturar a clientes que tienen cuentas vencidas, la autorización de la venta solo lo puede realizar el gerente comercial.

4. ¿Se cuenta con una cantidad mínima en los inventarios?

La distribuidora no cuenta con una cantidad mínima de inventarios.

5. ¿Cómo se maneja la caducidad de los productos?

Los productos pueden ser vendidos hasta tres meses antes de ser caducados, los proveedores si cambian con 4 meses antes del vencimiento, si se pasan de esos límites la empresa asume el valor de los productos caducados.

6. ¿Existe un porcentaje para la incobrabilidad de la cartera total?

Distribuidora Abad Hermanos Cía. Ltda. cuenta con el 5% del total de la cartera vencida.

7. ¿Cuándo existe una falta de fondos a donde acuden?

Cuando no cuentan con fondos para cubrir sus deudas, los accionistas recurren con financiamiento propio.

8. ¿Los fondos extras son invertidos?

No

ANEXO 6

Modelo de presupuesto de efectivo

PRESUPUESTO DE EFECTIVO								
								
DISTRIBUIDORA ABAD HNOS.								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th><i>ENERO</i></th> <th><i>FEBRERO</i></th> <th><i>MARZO</i></th> <th><i>ABRIL</i></th> <th><i>MAYO</i></th> <th><i>JUNIO</i></th> <th><i>TOTAL</i></th> </tr> </thead> </table>	<i>ENERO</i>	<i>FEBRERO</i>	<i>MARZO</i>	<i>ABRIL</i>	<i>MAYO</i>	<i>JUNIO</i>	<i>TOTAL</i>
<i>ENERO</i>	<i>FEBRERO</i>	<i>MARZO</i>	<i>ABRIL</i>	<i>MAYO</i>	<i>JUNIO</i>	<i>TOTAL</i>		
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	<table border="1"> <tr> <td style="width: 12.5%;">\$0,00</td> </tr> </table>	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00		
ENTRADAS DE EFECTIVO								
Ventas al contado	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Cobranza de ventas del mes anterior	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Beneficios por prestamos	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Otros	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Total de entradas de efectivo	<table border="1"> <tr> <td style="width: 12.5%;">\$0,00</td> <td style="width: 12.5%;">\$0</td> </tr> </table>	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0
\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0		
Saldo disponible de efectivo	<table border="1"> <tr> <td style="width: 12.5%;">\$0,00</td> </tr> </table>	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00		
SALIDAS DE EFECTIVO								
Compras de inventario	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Sueldos y salarios	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Impuestos	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Intereses	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Seguros	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Alquiler o arrendamiento	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		
Servicios básicos	<table border="1"> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">0</td> </tr> </table>							0
						0		

Gastos administrativos								0
Gastos de ventas								0
Subtotal	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00		\$0
Otros egresos de efectivo:								
Retiros de los accionistas								0
Subtotal	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00		\$0,00
Total de salidas de efectivo	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00		\$0
Saldo mínimo de efectivo	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00		\$0,00
Efectivo al final del período	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00		\$0

Elaborado: Verónica Bermeo

ANEXO 7 Modelo de solicitud de crédito



SOLICITUD DE CRÉDITO

COMPAÑÍA QUE SOLICITA EL CRÉDITO:			No. DE CLIENTE:	FECHA:	
LÍNEA DE CRÉDITO SOLICITADA:	LÍNEA DE CRÉDITO AUTORIZADA:		MENSUAL	BIMESTRAL	TRIMESTRAL
LAZO DE PAGO:	DÍAS DE REVISIÓN	HORARIO	DÍA DE PAGO	HORARIO:	

I. DATOS GENERALES DEL CLIENTE:					
RAZÓN SOCIAL O NOMBRE DEL CLIENTE				C.I. / RUC:	
DOMICILIO			CIUDAD:		
PROVINCIA:		CANTÓN:		CÓDIGO POSTAL:	
CORREO ELECTRÓNICO FACTURACIÓN:					
TELÉFONOS:		FAX:		ANTIGÜEDAD:	

II. PERSONAL DE LA EMPRESA:		
ENCARGADO DE COMPRAS:	CORREO ELECTRÓNICO:	TELÉFONO:
ENCARGADO DE PAGOS:	CORREO ELECTRÓNICO:	TELÉFONO:

III. REFERENCIAS COMERCIALES:			
NOMBRE:		NOMBRE:	
CONTACTO:		CONTACTO:	
DIRECCIÓN:		DIRECCIÓN:	
CIUDAD- PROVINCIA:	TEL Y FAX:	CIUDAD- PROVINCIA:	TEL Y FAX:
CRÉDITO AUTORIZADO	PLAZO:	CRÉDITO AUTORIZADO	PLAZO:
ANTIGÜEDAD:	SALDO ACTUAL:	ANTIGÜEDAD:	SALDO ACTUAL:
OBSERVACIONES:		OBSERVACIONES:	

IV. REFERENCIAS BANCARIAS:			
BANCO:		BANCO:	
CONTACTO:		CONTACTO:	
TIPO DE MONEDA:	TEL Y FAX:	TIPO DE MONEDA:	TEL Y FAX:

No. CUENTA:	LÍNEA DE CRÉDITO:	No. CUENTA:	LÍNEA DE CRÉDITO:
SALDO ACTUAL:	ANTIGÜEDAD:	SALDO ACTUAL:	ANTIGÜEDAD:
OBSERVACIONES:		OBSERVACIONES:	

V. CONDICIONES Y REQUISITOS GENERALES DE CRÉDITO:

- 1.- LAS CONDICIONES DE CRÉDITO ESTÁN SUJETAS A LAS POLÍTICAS DE LA EMPRESA Y CUALQUIER CAMBIO SERA NOTIFICADO A USTEDES.
- 2.- LA PRIMERA COMPRA ES DE CONTADO SALVO ESTIPULACIÓN EN CONTRARIO.
- 3.- LA MODIFICACIÓN A LA LÍNEA DE CRÉDITO DEBE SER SOLICITADA POR EL CLIENTE Y ESTARÁ SUJETA A LA APROBACIÓN DEL DEPARTAMENTO CORRESPONDIENTE, PREVIO AL ANÁLISIS DE CRÉDITO.
- 4.- CUALQUIER MORA EN LA LIQUIDACIÓN DEL ADEUDO CAUSA INTERESES (TASAS COMERCIALES APLICABLES).
- 5.- LAS POLÍTICAS ESTABLECIDAS INDICAN UNA REVISIÓN PERIÓDICA DE 6 Y 12 MESES DE LAS LÍNEAS DE CRÉDITO OTORGADAS, POR LO TANTO SE SOLICITARA INFORMACIÓN A LOS CLIENTES EN EL MOMENTO QUE SE REQUIERA Y ESTARÁ SUJETA PREVIA AUTORIZACIÓN DE GERENCIA PARA CONTINUAR O SER MODIFICADA DESACUERDO AL MANEJO DE LA LÍNEA DE CRÉDITO DURANTE ESE PERIODO.
6. EL PAGO SE REALIZARA AL VENCIMIENTO DE LA FACTURA, CONSIDERÁNDOSE LOS DÍAS NATURALES AUTORIZADOS A PARTIR DE LA FECHA DE REVISIÓN.

VI. REQUISITOS GENERALES DE CRÉDITO:

- 1.- ENTREGAR LA SOLICITUD DE CRÉDITO PERFECTAMENTE LLENA
- 2.- COPIA DE CEDULA DE CIUDADANÍA REPRESENTANTE LEGAL Y RUC DE LA EMPRESA.
- 3.- COPIA DE COMPROBANTE DEL PAGO DE SERVICIO BÁSICO

LOS DATOS PROPORCIONADOS SON CIERTOS Y POR LO TANTO DEBEN SER TRATADOS CONFIDENCIALMENTE.

NOMBRE Y CARGO DE QUIEN PROPORCIONA LA INFORMACIÓN:		FIRMA	
<i>CRÉDITO AUTORIZADO</i>		<i>AUTORIZADO POR</i>	

Elaborado: Verónica Bermeo

Doctora María Elena Ramírez Aguilar, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad en sesión del 27 de julio de 2018, conoció y aprobó la solicitud para realización del trabajo de titulación, presentada por:

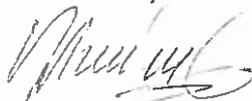
Estudiante: Bermeo Guerrero Sandra Verónica, con código 47059
Tema: "ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO CASO: ABAD HERMANOS CÍA. LTDA."
Previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría
Director: Ing. Iván Orellana Osorio
Tribunal: Econ. Bladimir Proaño Rivera e Ing. Gabriela Chica Contreras

Plazo de presentación del trabajo de titulación: Se fijó como plazo para la entrega del trabajo de titulación, conforme a la Disposición Tercera del Reglamento de Régimen Académico, un período académico, contado desde la fecha de la aprobación del diseño del trabajo, esto es hasta el 27 de enero de 2019.

E INFORMA:

Que, en aplicación de la Disposición General Cuarta del Reglamento de Régimen Académico vigente, en caso de que la estudiante no culmine y apruebe el trabajo de titulación luego de dos períodos académicos contados a partir de su fecha de culminación de estudios, deberá realizar la actualización de conocimientos previa a su titulación.

Cuenca, 30 de julio de 2018



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad de
Ciencias de la Administración

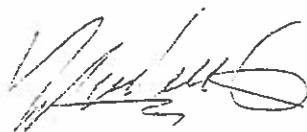


CONVOCATORIA

Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Contabilidad Superior se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador. a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: “Administración del capital de trabajo caso: Abad Hermanos Cía Ltda.”, presentado por la estudiante BERMEO GUERRERO SANDRA VERONICA con código 47059. previa a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría. para el día Jueves, 28 de junio de 2018 a las 19h00

Tomar en cuenta que posterior a la sustentación del Diseño del Trabajo de Titulación, por ningún concepto se puede realizar modificaciones ni cambios en los documentos; únicamente, en caso de diseño aprobado con modificación, el Director adjuntará al esquema un oficio indicando que se procede con los cambios sugeridos.

Cuenca, 14 de junio de 2018

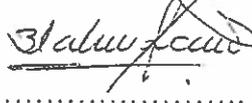


Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad

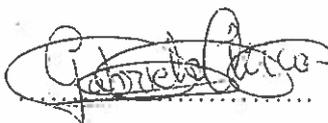
Ing. Iván Orellana Osorio



Econ. Bladimir Proaño Rivera



Ing. Gabriela Chica Contreras



ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

FECHA: 12 DE JUNIO DE 2018

Estudiante: BERMEO GUERRRERO SANDRA VERONICA

UNIVERSIDAD DEL AZUAY
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
DIRECCIÓN ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

OFICIO: No. 0570-2018-ECS
ASUNTO: Conocimiento de propuesta de Trabajo de Titulación
FECHA: Cuenca, 11 de junio de 2018.

Señor Ingeniero
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
En su despacho:

Señor Decano:

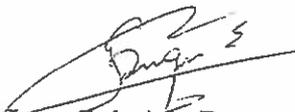
La Junta Académica de la Escuela de Contabilidad Superior, reunida el día 11 de junio del año en curso, conoció la propuesta del proyecto de trabajo de titulación, denominado: "Administración del Capital de Trabajo caso: Abad Hermanos Cía. Ltda.", presentado por la señorita Bermeo Guerrero Sandra Verónica con código No.47059, estudiante de la Carrera de Contabilidad Superior, previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría.

A fin de aplicar la guía de elaboración y presentación de la denuncia/protocolo de trabajo de titulación, la Junta Académica de la Carrera de Contabilidad Superior, considera que la propuesta presentada por la estudiante, debe ser analizada y evaluada por el Tribunal que estará integrado por: Ing. Iván Orellana Osorio, como Director, y como miembros del tribunal el Ing. Bladimir Proaño Rivera e Ing. Gabriela Chica Contreras, quienes deberán verificar que el diseño contenga una estructura teórica, metodológica, técnica, objetiva y coherente, y cumpla con los requisitos establecidos en la guía antes mencionada. El Tribunal designado recibirá la sustentación del diseño del Trabajo de Titulación, previo al desarrollo del mismo.

En caso de existir la aprobación con modificaciones la Junta Académica resuelve que el Ing. Iván Orellana Osorio, Director del diseño sea quién realice el seguimiento a las modificaciones recomendadas.

Por lo expuesto solicitamos se realice el trámite correspondiente, y el tribunal suscriba el acta de sustentación de la denuncia del trabajo de titulación.

Atentamente,


Ing. Gabriela Duque Espinoza
Coordinadora Carrera de Contabilidad Superior



ACTA
SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Fecha de sustentación: Jueves. 28 de junio de 2018 a las 19h00

- 1.1.1. Nombre del estudiante: BERMEO GUERRERO SANDRA VERONICA
- 1.1.2. Código: 47059
- 1.2. Director sugerido: Ing. Iván Orellana Osorio
- 1.3. Codirector (opcional): _____
- 1.3.1. Tribunal: Econ. Bladimir Proaño Rivera e Ing. Gabriela Chica Contreras
- 1.3.2. Título propuesto: "Administración del capital de trabajo caso: Abad Hermanos Cía Ltda."
- 1.3.3. Aceptado sin modificaciones : _____

1.3.4. Aceptado con las siguientes modificaciones:

◦ Incrementar el objetivo #4 que indique:
"Proponer políticas de adm. d. Capital de Trabajo"

1.3.5. No aceptado

1.3.5. Justificación:

Ing. Iván Orellana Osorio

Tribunal

Econ. Bladimir Proaño Rivera

Ing. Gabriela Chica Contreras

Bermeo Guerrero Sandra Verónica

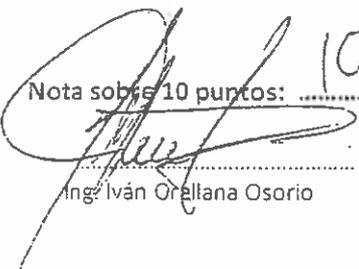
Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad

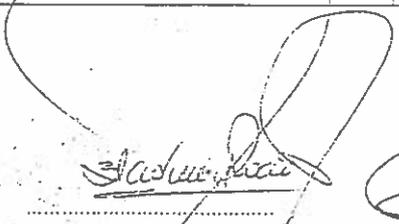


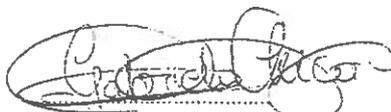
RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN
(Tribunal)

- 1.1 Nombre del estudiante: BERMEO GUERRERO SANDRA VERONICA
- 1.2 Código : 47059
- 1.1. Director sugerido: Ing. Iván Orellana Osorio
- 1.3 Codirector (opcional):
- 1.1.1. Título propuesto: "Administración del capital de trabajo caso: Abad Hermanos Cía Ltda."
- 1.1.2. Revisores (tribunal): Econ. Bladimir Proaño Rivera e Ing. Gabriela Chica Contreras
- 1.2. Recomendaciones generales de la revisión:

	Cumple	No cumple
Problemática y/o pregunta de investigación		
1. ¿Presenta una descripción precisa y clara?		
2. ¿Tiene relevancia profesional y social?		
Objetivo general		
3. ¿Concuerda con el problema formulado?		
4. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?		
Objetivos específicos		
5. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?		
6. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?		
Metodología		
7. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?		
8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?		
9. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?		
10. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?		
Resultados esperados		
11. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?		
12. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?		
13. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?		
14. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?		

Nota sobre 10 puntos: 10

 Ing. Iván Orellana Osorio


 Econ. Bladimir Proaño Rivera


 Ing. Gabriela Chica Contreras



Facultad
Ciencias de la
Administración

Oficio Estudiante: Solicitud aprobación de
Protocolo de Trabajo de Titulación

Cuenca, 06 de junio de 2018

Ingeniero,

Oswaldo Merchán Manzano

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi/ nuestra consideración,

Estimado Señor Decano, yo/ nosotros **Sandra Verónica Bermeo Guerrero** con C.I. **0301981635**, código estudiantil 47059 ; estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, solicito muy comedidamente a usted y por su intermedio al Consejo de Facultad, la aprobación del protocolo de trabajo de titulación con el tema **"ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO CASO: ABAD HERMANOS. CÍA. LTDA."** previo a la obtención del título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, para lo cual adjunto la documentación respectiva.

Por la favorable acogida que brinde a la presente, anticipo mi agradecimiento.

Atentamente:

Verónica Bermeo Guerrero

Estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría

Cuenca, 06 de junio de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manza
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

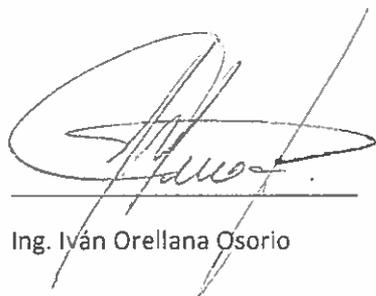
De mi consideración,

Yo, **Iván Felipe Orellana Osorio** informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado **"ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO CASO: ABAD HERMANOS. CÍA. LTDA"**, realizado por el estudiante **Sandra Verónica Bermeo Guerrero**, con código estudiantil 47059, protocolo que a mi criterio, cumple con los lineamientos y requerimientos establecidos por la carrera.

Por lo expuesto, me permito sugerir que sea considerado para la revisión y sustentación del mismo,

Sin otro particular, suscribo.

Atentamente



Ing. Iván Orellana Osorio



DISTRIBUIDORA ABAD HNOS.

Cuenca, 22 de mayo de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración:

Yo Ruth Cecilia Abad Vallejo Gerente General de la empresa **Abad Hermanos Cía. Ltda.**, autorizo a la estudiante Sandra Verónica Bermeo Guerrero de la Carrera de Administración de Empresas de la Universidad del Azuay, a realizar su trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría en la empresa que represento, la cual se compromete a proporcionar a la estudiante, los documentos e información requerida para el desarrollo de su labor.

Sin otro particular, suscribo.

Atentamente,

Ruth Cecilia Abad Vallejo
GERENTE GENERAL
ABAD HERMANOS CIA. LTDA.



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

5

Comisión de
Supervisión

Proyecto de Trabajo de Titulación

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**Administración del capital de trabajo caso: Abad
Hermanos Cía. Ltda.**

Nombre de Estudiante(s):

Bermeo Guerrero Sandra Verónica

Director(a) sugerido(a):

Orellana Osorio, Iván, Ing.

Cuenca - Ecuador

2018

1. Datos Generales

1.1. Nombre del Estudiante

Bermeo Guerrero Sandra Verónica

1.1.1. Código

UA047059

1.1.2. Contacto

Bermeo Verónica

Teléfono: 2853559

Celular: 0980974725

Correo Electrónico: verobermeo@icloud.com

1.2. Director Sugerido: Orellana Osorio, Iván. Ing.

1.2.1. Contacto:

Celular: 0987220698

Correo Electrónico: ivano@uazuay.edu.ec

1.3. Co-director sugerido:

1.3.1. Contacto:

1.4. Asesor Metodológico: Guevara Toledo Carlos Wilfrido

1.5. Tribunal designado:

1.6. Aprobación:

1.7. Línea de Investigación de la Carrera:

5311 Organización y Dirección de Empresas

1.7.1. Código UNESCO: 5311.02 Gestión Financiera y Auditoría

1.7.2. Tipo de trabajo:

a) Proyecto de investigación

b) Investigación formativa

1.8. Área de Estudio:

Administración Financiera

1.9. Título Propuesto:

Administración del capital de trabajo caso: Abad Hermanos Cía. Ltda

1.10. Subtítulo:

1.11. Estado del proyecto

Nuevo



2. Contenido

2.1. Motivo de la Investigación:

Esta investigación se elaborará con la finalidad de apoyar en la administración del capital de trabajo a la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda., con el objetivo principal de planear, ejecutar y controlar el manejo de las cuentas de activos y pasivos corrientes de las cuales se complementa el capital de trabajo.

La existencia del capital de trabajo está vinculada con la condición de liquidez de la empresa, un adecuado manejo evitara los desequilibrios que causarán situaciones de liquidez que obligaran a la suspensión de pagos que pueden poner en riesgo a la empresa, declarándola insolvente.

Con una buena administración del capital de trabajo permitirá a la empresa mantener un nivel de riesgo aceptable para cubrir sus necesidades de operaciones diarias.

2.2. Problemática

Al realizar un análisis a los indicadores financieros de la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda., se determina que el capital de trabajo de los años 2014 al 2017 son los siguientes:

	2014	2015	2016	2017
ACTIVO CORRIENTE	125.971,87	1.898.438,90	2.124.689,81	2.128.390,35
PASIVO CORRIENTE	124.434,27	1.915.166,74	2.067.457,38	2.158.428,49
CAPITAL DE TRABAJO	1.537,60	-16.727,84	57.232,43	-30.038,14

Se observa que en año 2014 con relación al 2015 existe una disminución en su capital de trabajo debido a un aumento en su pasivo corriente, para el año 2016 su activo y pasivo corriente aumentan, así como su capital de trabajo y para el año 2017 su capital de trabajo disminuye en gran porcentaje.

Lo que nos refleja que la empresa no dispone de una estabilidad de liquides, la cual nos ayuda a garantizar las obligaciones con terceros a corto plazo, revelando que los activos

circulantes de la empresa no son lo suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y la empresa no puede garantizar un margen de seguridad razonable.

En el análisis de los cuatro años, se puede determinar que la empresa tiene variaciones en su capital de trabajo. un capital de trabajo negativo es una evidencia de un problema de liquidez, se debe considerar que las cuentas de activos corrientes no tienen saldos suficientes para la recuperación de los pasivos corrientes.

2.3. Pregunta de Investigación

- 1.- ¿Cómo está la salud financiera de la empresa?
- 2.- ¿Cómo son administrados los activos corrientes?
- 3.- ¿Cómo son administrados cuentas por pagar proveedores?

2.4. Resumen

El análisis de esta investigación se realizará para aportar los conocimientos y técnicas de la administración de capital de trabajo, permitiendo a la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda. mantener un nivel de riesgo aceptable, en donde puedan cubrir sus operaciones diariamente, para esto se analizará las cuentas más relevantes de los activos y pasivos circulantes.

Esta investigación tiene un enfoque cuantitativo y cualitativo; ya que se realizarán entrevistas al gerente y contadora de la empresa para obtener información de los estados financieros, balance general y los datos para obtener los indicadores financieros.

2.5. Estado del Arte y marco teórico

El capital de trabajo se define en forma objetiva como la diferencia de los activos circulantes con los pasivos circulantes, se debe marcar la diferencia entre los pasivos circulantes que se utilizan específicamente para financiar los activos circulantes y aquellos que se derivan de las decisiones a largo plazo (Besley & Brigham, 2016). para esto es necesario estudiar las principales cuentas del activos y pasivos circulantes ya que estas cuentas necesitan mantener un nivel eficiente en liquidez, es recomendable no conservar un alto número de existencias.



Según Van Horne y Wachowicz (2016) indica que:

Los niveles excesivos de activos corrientes den como resultado una empresa que obtiene un rendimiento sobre la inversión inferior. Sin embargo, las empresas con pocos activos corrientes pueden incurrir en faltantes y dificultades para mantener una operación sin obstrucciones. (p.206)

La falta de capital de trabajo en la mayoría de los casos es el comienzo de dificultades financieras, por eso Besley y Brigham nos señala en el 2016 sobre las políticas básicas que una empresa debería tener en cuanto al nivel que requieren de cada activo circulante y la forma en que se financiarán.

Para Lawrence y Chad (2016) indica:

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

Según Weston y Copeland nos indican en 1998 que el capital de trabajo debe tener el suficiente valor para conducir las actividades diarias de la empresa y sin restricción financiera, para poder solucionar algún problema financiero frente a una emergencia.

Cuando la empresa produce más de lo que vende, el inventario aumenta. Cuando las ventas aumentan más rápido que la producción, el inventario disminuye y las cuentas por cobrar aumentan. (Block & Hirt, 2005).

Al final de la investigación se puede afirmar que:

Será de vital importancia que el capital de trabajo sea flexible y suficiente para abastecer las necesidades del ciclo operativo, independientemente de los picos y estacionalidad de las ventas; y lograr en paralelo que la administración del capital de trabajo sea eficiente durante el ciclo financiero del negocio, para convertirlo en efectivo en el menor tiempo posible. (Armando. M. G. 2006, Sep. 27)

2.6. Hipótesis

2.7. Objetivo General

Analizar la administración del capital de trabajo de la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda. en el periodo 2016-2017.

2.8. Objetivos Específicos

1. Realizar el análisis financiero de la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.
2. Estudiar cómo se administra efectivo, clientes e inventarios.
3. Describir como se administra las cuentas por pagar proveedores.
4. Proponer políticas de administración de capital de trabajo.

2.9. Metodología

El presente trabajo de investigación a realizar se encuentra aplicado dentro de un enfoque cuantitativo, ya que es necesario el estudio y el análisis tanto de los estados financieros como sus respectivos indicadores, y cuaitativo porque se necesita una entrevista con el gerente, para la obtención de los datos de la empresa, y con la contadora para realizar el análisis financiero.

OBJETIVO ESPECIFICO	MÉTODO	MATERIAL
Realizar el análisis financiero de la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.	Cuantitativo-Revisión de documentos financieros	Balance general de la empresa
Estudiar cómo se administra efectivo, clientes e inventarios	Cualitativa entrevistas con el personal- Cuantitativa análisis de las encuestas	Estados financieros y anexos
Describir como se administra las cuentas por pagar proveedores	Cualitativa entrevistas con la contadora- Cuantitativa análisis de las encuestas realizadas	Balances, estados financieros y anexos

Esta investigación esta aplicada de manera descriptiva ya que se investigara a través de los balances y estados financieros que la empresa nos proporcionara, se estudiara las



cuentas más relevantes para poder realizar un análisis de los indicadores financieros que cuenta la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.

2.10. Alcances y resultados esperados

Al finalizar la investigación se obtendrá los métodos necesarios para el manejo de las cuentas de activo y pasivo corriente que compone el capital de trabajo de la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda., se obtendrá el análisis financiero de las cuentas que compone el balance general, se aportará técnicas para la administración de las cuentas de efectivo, clientes e inventaros de la cuenta del activo corriente y se propondrá políticas para la administración de las cuentas por pagar proveedores.

2.11. Supuestos y riesgos

Para esta investigación no se encuentra ningún riesgo.

2.12. Presupuestos

Rubro	Costo (USD)	Justificación
Materiales e insumos	\$130,00	Desarrollo del proyecto (Hojas bond, calculadores, esferos, borradores)
Fotocopias y empastados	\$110,00	Desarrollo de la investigación
Internet	\$20,00	Investigación del marco conceptual
Material bibliográfico	\$80,00	Adquisición de libros para el desarrollo del proyecto.
Pago de Tutorías	\$200	Desarrollo del proyecto
Contratiempos	\$60	Circunstancias no previstas
TOTAL	\$600	

2.13. Financiamiento

Autofinanciamiento

2.14. Esquema tentativo

Introducción

Capítulo 1. Descripción de la empresa

1.1. Misión

1.2. Visión

1.3. Actividad de la empresa

1.4. Objetivo

1.5. Estructura organizacional

Capítulo 2. Referencia teórica de la administración del capital de trabajo.

- 2.1. Administración financiera
- 2.2. Capital de trabajo
- 2.3. Beneficios del capital de trabajo
- 2.4. Estructura del capital de trabajo
- 2.5. Administración del capital de trabajo
- 2.6. Importancia del capital de trabajo

Capítulo 3. Análisis financiero de la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.

- 3.1. Análisis horizontal del balance general correspondiente al año 2016-2017
- 3.2. Análisis vertical del balance general correspondiente al año 2016-2017
- 3.3. Análisis de los ratios financieros
- 3.4. Análisis de las cuentas del activo y pasivo circulante

Capítulo 4. Políticas de la administración del capital de trabajo.

- 4.1. Planificación de la administración del capital de trabajo
- 4.2. Ejecución de la administración del capital de trabajo
- 4.3. Control de la administración del capital de trabajo

Capítulo 5. Informe sobre la evaluación de la administración del capital de trabajo.

Conclusiones

Recomendaciones

Bibliografía

Anexos

2.15. Cronograma

Objetivo Específico	Actividad	Resultado esperado	Tiempo (semanas)
1.- Realizar el análisis financiero de la empresa Abad Hermanos Cía. Ltda.	1.1 Solicitar a la empresa los balances de los años 2014-2015-2016-2017.	- Determinar los principales indicadores financieros.	5 semanas



	DETERMINACIÓN DE LAS POLÍTICAS DE BALANZES DE LA EMPRESA.		
2.-Estudiar cómo se administra efectivo, clientes e inventarios.	2.1 Comprobar las cuentas de efectivo, clientes e inventario.	- Determinar los movimientos que tiene cada una de las cuentas.	
	2.2 Administrar la cuenta de efectivo.	- Revisar la liquides con la que cuenta la empresa.	
	2.3 Verificar si cumple con una política de crédito para la cuenta de clientes.	- Analizar las políticas establecidas para la cuenta por cobrar.	9 semanas
	2.4. Conocer la administración de la cuenta de inventarios.	- Determinar si el movimiento de la cuenta de inventarios es el más conveniente.	
3.- Describir como se administra las cuentas por pagar proveedores.	3.1 Comprobar los compromisos de pago de los proveedores.	- Verificar la gestión de cuentas por cobrar.	6 semanas
	TOTAL		20 semanas

2.16. Referencias

Estilo utilizado: APA

Armando, M. G. (2006, Sep. 27). Administración del capital de trabajo. *Economista*

Besley Scott : Brigham Eugene F., (2016). *Fundamentos de administración financiera* (14ª. Edición)

Block, S. B., & Hirt, G. A. (2005). *Administración financiera* (11a. ed.).

Lawrence J. Gitman; Chad J. Zutter (2016) *Principios de administración financiera* (14ª. ed.)

Morales, C. A., Morales, C. J. A., & Ramón, A. M. F. (2014). *Administración financiera*. (1era. edición)

Núñez, Á. L. (2016). *Finanzas I: contabilidad, planeación y administración financiera*. (1era. edición)

Pérez, Y. L., Collado, N.V., Rizo, M.a., & Borges, Y.C. (2016). Administración financiera del capital de trabajo en la empresa mixta havanna club international S.A. *Contaduría Universidad De Arriquia*, (69), 255-285.

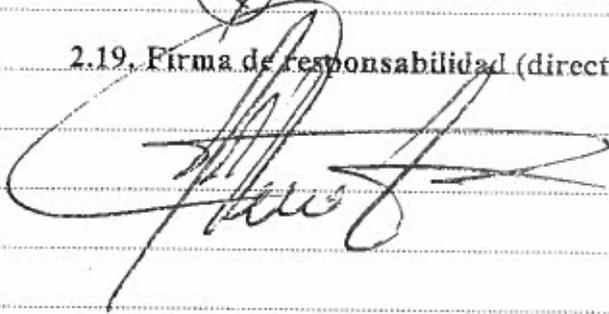
Van Horne, James & Machowicz, John. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. (13era. ed.)

2.17. Anexos

2.18. Firma de responsabilidad (estudiante)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Esteban', written over a circular stamp or mark.

2.19. Firma de responsabilidad (director sugerido)

A large, stylized handwritten signature in black ink, written over a circular stamp or mark.

2.20. Fecha de entrega

29 de junio de 2018



1.1. Nombre del Estudiante: Sandra Verónica Bermeo Guerrero

1.1.1. Código: 47059

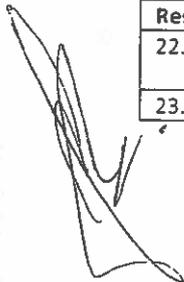
1.2. Director sugerido: Ing. Iván Orellana Osorio

1.3. Docente metodólogo: Ing. Carlos Guevara Toledo

1.4. Codirector (opcional): "No lo he elegido" (es parte de los requisitos de la línea de investigación tanto cuando lo eliges)

1.5. Título propuesto: Administración del capital de trabajo caso: Abad Hnos. Cía. Ltda.

	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
Línea de investigación				
1. ¿El contenido se enmarca en la línea de investigación seleccionada?	✓		✓	
Título Propuesto				
2. ¿Es informativo?	✓		✓	
3. ¿Es conciso?	✓		✓	
Estado del arte				
4. ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo?	✓		✓	
5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo	✓		✓	
6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?	✓		✓	
7. ¿Utiliza citas bibliográficas?			✓	
Problemática				
8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	✓		✓	
9. ¿Tiene relevancia profesional y social?	✓		✓	
Pregunta de investigación				
10. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	✓		✓	
11. ¿Tiene relevancia profesional y social?	✓		✓	
Hipótesis (opcional)				
12. ¿Se expresa de forma clara?	✓		—	
13. ¿Es factible de verificación?	✓		—	
Objetivo general				
14. ¿Concuerda con el problema formulado?	✓		✓	
15. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	✓		✓	
Objetivos específicos				
16. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	✓		✓	
17. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	✓		✓	
Metodología				
18. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	✓		✓	
19. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	✓		✓	
20. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	✓		✓	
21. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	✓		✓	
Resultados esperados				
22. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	✓		✓	
23. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	✓		✓	





	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
24. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	/		✓	
25. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	/		✓	
Supuestos y riesgos				
26. ¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes, en caso de existir?	/		-	
27. ¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?	/		-	
Presupuesto				
28. ¿El presupuesto es razonable?	/		✓	
29. ¿Se consideran los rubros más relevantes?	/		✓	
Cronograma				
30. ¿Los plazos para las actividades están de acuerdo con el reglamento?	/		✓	
Citas y Referencias del documento				
31. ¿Se siguen las recomendaciones de normas internacionales para citar?	✓		✓	
Expresión escrita				
32. ¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?	/		✓	
33. ¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?	/		✓	

OBSERVACIONES METODOLOGO:

OBSERVACIONES DIRECTOR:

METODÓLOGO

DIRECTOR



Cuenca, 29 de junio de 2018

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo Iván Orellana Osorio informo que he revisado los cambios realizados al protocolo del trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, denominado "Administración del capital de trabajo caso: Abad Hermanos Cía. Ltda.", elaborado por la estudiante Sandra Verónica Bermeo Guerrero, con código estudiantil 47059. Trabajo que según mi criterio cumple con las modificaciones sugeridas por el Tribunal y puede continuar su desarrollo planificado.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente



Ing. Iván Orellana Osorio