

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE  
ESCUELA DE POSGRADO



**TRABAJO DE POSGRADO**

PLAN ESTRATÉGICO PARA EL FORTALECIMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO  
EN LAS PYMES DEL SECTOR COMERCIO EN LA CIUDAD DE SANTA ANA

**PARA OPTAR AL GRADO DE**

MAESTRO(A) EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

**PRESENTADO POR**

LICENCIADA ROSY MARILENA MONTOYA MORALES

LICENCIADO LUIS ALONSO MARÍN SAYES

**DOCENTE ASESOR**

MAESTRO LEÓNIDAS ALEXANDER ORDÓÑEZ MARROQUÍN

MARZO, 2022

SANTA ANA, EL SALVADOR, CENTROAMÉRICA

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**  
**AUTORIDADES**



M.Sc. ROGER ARMANDO ARIAS ALVARADO  
**RECTOR**

DR. RAÚL ERNESTO AZCÚNAGA LÓPEZ  
**VICERRECTOR ACADÉMICO**

ING. JUAN ROSA QUINTANILLA QUINTANILLA  
**VICERRECTOR ADMINISTRATIVO**

ING. FRANCISCO ANTONIO ALARCÓN SANDOVAL  
**SECRETARIO GENERAL**

LICDO. LUIS ANTONIO MEJÍA LIPE  
**DEFENSOR DE LOS DERECHOS UNIVERSITARIOS**

LICDO. RAFAEL HUMBERTO PEÑA MARÍN  
**FISCAL GENERAL**

**FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE**  
**AUTORIDADES**



M.Ed. ROBERTO CARLOS SIGÜENZA CAMPOS  
**DECANO**

M.Ed. RINA CLARIBEL BOLAÑOS DE ZOMETA  
**VICEDECANA**

LICDO. JAIME ERNESTO SERMEÑO DE LA PEÑA  
**SECRETARIO**

M.Ed. JOSÉ GUILLERMO GARCÍA ACOSTA  
**DIRECTOR DE LA ESCUELA DE POSGRADO**

## **AGRADECIMIENTOS**

A DIOS, por su infinita misericordia, al dejarnos despertar cada mañana y darnos mil oportunidades para seguir viviendo y superarnos.

A MI FAMILIA, por apoyarme y darme ánimos para continuar aún en los momentos más difíciles.

A MI ASESOR, por su apoyo incondicional a lo largo de pregrado, post grado, vida profesional y vida personal.

A MI COMPAÑERO DE TESIS, por ser mi socio estratégico a lo largo de la maestría.

A MI QUERIDA UESFMOCC, por ser mi alma máter, fuente generadora de oportunidades.

**Rosy Montoya.**

Agradecer a Dios por permitirme culminar un grado más de estudio, a mi familia por todo su apoyo incondicional brindado, a mi amiga y compañera de tesis por haber formado un buen equipo de trabajo y el a ver compartido el desarrollo de toda la maestría juntos. A nuestro asesor por ser nuestro apoyo incondicional para realizar el presente trabajo.

**Luis Marín.**

## INDICE

<b>RESUMEN</b> .....	x
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	xi
<b>CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b> .....	12
1.1 Delimitación del problema de investigación .....	12
1.1.1 Delimitación teórica.....	12
1.1.2 Delimitación espacial .....	12
1.1.3 Delimitación temporal .....	12
1.2 Pregunta de investigación .....	12
1.3 Objetivos .....	13
1.3.1 Objetivo general.....	13
1.3.2 Objetivos específicos .....	13
1.4 Justificación de la investigación .....	13
1.5 Limitaciones y alcances .....	15
1.5.1 Limitaciones.....	15
1.5.2 Alcances .....	15
<b>CAPITULO II: MARCO TEÓRICO</b> .....	17
2.1 Antecedentes del capital de trabajo .....	17
2.2 Teorías del capital de trabajo .....	18
2.3 Conceptos del capital de trabajo .....	19
2.3.1 Capital de trabajo neto.....	20
2.3.2 Capital de trabajo bruto.....	20
2.3.3 Capital de trabajo permanente.....	20
2.3.4 Capital de trabajo temporal.....	20
2.4 Elementos del capital de trabajo. ....	21
2.4.1 Activo corriente. ....	21
2.4.2 Pasivos corrientes.....	22
2.5 Políticas de capital de trabajo .....	24
2.6 Ventajas y desventajas .....	24
2.6.1 Ventajas.....	24
2.6.2 Desventajas .....	24

2.7 Control del capital de trabajo .....	25
2.8 Causas de la insuficiencia del capital de trabajo.....	25
2.9 Marco jurídico.....	25
2.9.1 Ley de registro de comercio.....	25
2.9.2 Código de comercio .....	26
2.9.3 Código tributario.....	27
2.9.4 Ley de impuesto a la actividad económica del municipio de Santa Ana .....	27
2.9.5 Ley de impuesto sobre la renta.....	28
2.9.6 Ley de impuesto a la transferencia de bienes muebles y a la prestación de servicios .....	29
2.10 Contextualización del problema .....	29
2.11 Pequeñas y medianas empresas en El Salvador.....	32
2.11.1 Clasificación de las empresas salvadoreñas según el “BCR” .....	32
2.11.2 Clasificación de las empresas salvadoreñas “Según la Cámara de Comercio” .....	33
2.12 Importancia de las PYMES en la economía.....	33
<b>CAPITULO III: METODOLOGIA DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>34</b>
3.1 Enfoque de la investigación .....	34
3.2 Método .....	34
3.3 Tipo de estudio.....	34
3.3.1 Alcance .....	34
3.3.2 Tratamiento de variables o categorías.....	34
3.3.3 Diseño de recolección.....	35
3.3.4 Tiempo de la búsqueda de la información .....	35
3.3.5 Contexto de la búsqueda de la información.....	35
3.4 Población y muestra.....	35
3.4.1 Población .....	35
3.4.2 Muestra.....	35
3.5 Técnicas e instrumentos .....	36
3.5.1 Técnica “encuesta” .....	36

3.5.2 Instrumento “formulario digital” .....	36
3.6 Hipótesis .....	36
3.6.1 Hipótesis de investigación .....	36
3.7 Operacionalización de variables/categorías.....	37
3.8 Estrategias de recolección, procesamiento y análisis de la información .....	40
3.8.1 Recolección .....	40
3.8.2 Procesamiento .....	40
3.8.3 Análisis de datos.....	40
3.9 Consideraciones éticas .....	40
<b>CAPITULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS .....</b>	<b>41</b>
4.1 Estados financieros objeto de estudio.....	41
4.1.1 Estados financieros de la Empresa A .....	41
4.1.2 Estados financieros de la Empresa B. ....	43
4.1.3 Estados financieros de la Empresa C .....	45
4.1.4 Estados financieros de la Empresa D.....	47
4.1.5 Estados financieros de la Empresa E .....	49
4.2 Análisis razones financieras.....	51
4.3 Respuesta del instrumento de investigación .....	53
4.4 Análisis de la información recolectada .....	55
4.5 Análisis del objeto de estudio.....	60
4.5.1 Empresa A.....	60
4.5.2 Empresa B .....	61
4.5.3 Empresa C.....	63
4.5.4 Empresa D.....	64
4.5.5 Empresa E .....	66
4.6 Conclusiones.....	68
4.6.1 Cuentas por cobrar .....	68
4.6.2 Inventarios .....	68
4.6.3 Cuentas por pagar .....	68
4.7 Comprobación de hipótesis.....	69

**CAPITULO V: PLAN DE FORTALECIMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO  
EN LAS PYMES DEL SECTOR COMERCIO EN LA CIUDAD DE SANTA**

**ANA** ..... 71

5.1 Introducción ..... 71

5.2 Objetivos ..... 72

5.2.1 Objetivo general..... 72

5.2.2 Objetivos específicos ..... 72

5.3 Conceptos básicos..... 72

5.3.1 PYME..... 72

5.3.2 Sector comercio ..... 72

5.3.3 Capital de trabajo..... 72

5.3.4 Capital de trabajo requerido..... 73

5.3.5 Balance líquido neto ..... 73

5.3.6 Activos corrientes..... 73

5.3.7 Pasivos corrientes..... 73

5.4 Administración de activos corrientes..... 73

5.4.1 Efectivo y equivalente de efectivo ..... 74

5.4.2 Cuentas por cobrar ..... 76

5.4.3 Inventario ..... 79

5.4.4 Gastos pagados por anticipado ..... 81

5.4.5 Inversiones temporales ..... 82

5.5 Administración de pasivos corrientes..... 83

5.5.1 Obligaciones financieras a corto plazo ..... 83

5.5.2 Cuentas por pagar ..... 86

5.5.3 Pasivos por impuestos corrientes ..... 87

5.5.4 Beneficios a empleados por pagar..... 88

5.6 Consideraciones especiales-ley bitcoin ..... 88

5.6.1 Recomendaciones para el uso de bitcoin en PYMES..... 89

**CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES** ..... 90

6.1 Conclusiones..... 90

6.2 Recomendaciones ..... 91



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	93
ANEXOS .....	96
Anexo 1: Encuesta.....	97

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación se desarrolla bajo el tema “Plan estratégico de fortalecimiento del capital de trabajo para las PYMES del sector comercio de la ciudad de Santa Ana” y se organiza en seis capítulos que se desarrollan a continuación:

Capítulo I: Planteamiento del problema. Este contiene la delimitación, así como la pregunta de investigación, objetivos, justificación y alcances.

Capítulo II: Marco teórico. En este capítulo se presenta antecedentes históricos, teorías del capital de trabajo, conceptos básicos y elementos principales que lo componen; marco legal que rige las PYMES y aspectos generales de este tipo de empresa en el país.

Capítulo III: Metodología de la investigación. En este apartado se muestra el camino a seguir para la realización de la investigación: enfoque, método, tipo de estudio, población y muestra, técnicas e instrumentos, hipótesis y variables a utilizar en el desarrollo del proceso investigativo. Herramientas para la recolección, procesamiento y análisis de información.

Capítulo IV: Análisis e interpretación de resultados. En este capítulo se encuentran detallados los resultados obtenidos de la investigación, para realizar la deducción de la aprobación o no de las diferentes hipótesis. Se ha tabulado la información en tablas estadísticas y se han realizado gráficas de barra para mejor visualización de resultados.

Capítulo V: Plan Estratégico para el fortalecimiento del capital de trabajo de las PYMES del sector comercio de la ciudad de Santa Ana. Este incluye la propuesta hecha a los representantes de dichas empresas para el mejoramiento de dicho recurso, el cual contiene: conceptos básicos, estrategias, consideraciones especiales.

Capítulo VI: Conclusiones y Recomendaciones. Como parte final se agregan los anexos, el cual contiene la encuesta realizada para recolección de data.

## INTRODUCCIÓN

A continuación, presentaremos el desarrollo de nuestro trabajo de grado para optar al título de Maestros en Administración Financiera denominado: “Plan estratégico para el fortalecimiento del capital de trabajo de las PYMES del sector comercio de la ciudad de Santa Ana”.

Siendo las PYMES, uno de los principales actores en la economía nacional actual, así como la principal fuente de empleo formal del país, se convierten en un eje fundamental de estudio, para identificar y potenciar, aquellos factores que limitan su crecimiento a largo plazo.

La administración a corto plazo es crítica en cualquier organización y va directamente relacionada con la liquidez y solvencia de la empresa. Es por lo anterior que en este trabajo se abordará como tema de estudio principal, para identificar: el grado de conocimiento que tienen las empresas sobre este recurso y como lo están administrando en la actualidad, con el objetivo de convertir los elementos que lo componen en herramientas financieras potenciadoras de su desarrollo económico y permanencia en el tiempo.

Se realizó una investigación de campo, por medio de cuestionario digital y entrevista a representantes financieros de empresas seleccionadas, con el fin de conseguir información verídica y actualizada del comportamiento del fenómeno de estudio y determinar si las hipótesis establecidas son ciertas o carecen de apego a la realidad.

Para el análisis e interpretación de resultados se realizó análisis estadístico y financiero, para determinar el comportamiento de los diferentes indicadores y su incidencia en la obtención de resultados. Con el fin de crear estrategias que promuevan la correcta utilización de recursos y el éxito operativo de la compañía.

## **CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1 Delimitación del problema de investigación**

#### **1.1.1 Delimitación teórica**

Se ha identificado que en las PYMES del sector comercio en la ciudad de Santa Ana, existe un desconocimiento parcial o total de lo que es el Capital de Trabajo, su definición y por tanto los elementos que lo componen. Siendo este el fondo de maniobra para el manejo eficiente y oportuno de la operatividad de la empresa, su desconocimiento o mala administración provoca que las empresas no tengan la suficiente liquidez y solvencia necesaria para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

#### **1.1.2 Delimitación espacial**

La investigación será realizada en las PYMES de la ciudad de Santa Ana, específicamente las del sector comercio.

#### **1.1.3 Delimitación temporal**

Se realizará el estudio en el período comprendido de agosto del 2021 a enero del 2022.

Por lo anterior definimos como problema de investigación: “La deficiente administración del capital de trabajo en las PYMES del sector comercio en la Ciudad de Santa Ana.

### **1.2 Pregunta de investigación**

🚩 ¿Cuáles son los factores principales que inciden en una deficiente administración del capital de trabajo en las PYMES del sector comercio en la ciudad de Santa Ana?

## **1.3 Objetivos**

### **1.3.1 Objetivo general**

Conocer, analizar y desarrollar los elementos que componen el capital de trabajo de las PYMES del sector comercio de la Ciudad de Santa Ana, con el fin de convertirlos en una herramienta financiera potenciadora de su actividad productiva.

### **1.3.2 Objetivos específicos**

- ✚ Conocer los elementos que componen la administración de activos corrientes de las PYMES y su importancia para el desarrollo de la misma.
- ✚ Analizar los pasivos corrientes que utilizan las PYMES y el soporte que estos representan para respaldar los activos corrientes.

## **1.4 Justificación de la investigación**

Siendo las pequeñas y medianas empresas la principal fuente de empleo en la economía salvadoreña actual, se hace imperativo hacer estudios específicos que estimulen el mantenimiento, evolución y desarrollo de este tipo de empresas en El Salvador, específicamente en la ciudad de Santa Ana, siendo considerada esta la segunda capital del país, donde este tipo de empresas emplean a la mayor parte de la población económicamente activa, por lo que se vuelve necesario luchar por su permanencia y sostenibilidad en el tiempo.

Son muchos los problemas que día a día llevan a las PYMES a situaciones de recesión de su actividad productiva y que en el largo plazo pueden llevarlas hasta el cierre definitivo, en esta investigación, nos centraremos en la “Administración de corto plazo”, como un elemento fundamental en el manejo eficiente de los recursos y como un potenciador de su fortalecimiento y desarrollo a largo plazo.

Según James C. Van Horne y John M. Wachowicz, Jr., el capital de trabajo de una empresa es la diferencia de dinero entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, y este representa una medida del grado en el que la empresa está protegida contra los problemas de liquidez. Es por esto que se vuelve necesario determinar la

importancia de una buena administración del fondo de maniobra en las empresas, y como objeto de estudio de nuestra investigación en las PYMES del sector comercio de la ciudad de Santa Ana, la gestión proactiva y eficiente de los activos corrientes de la empresa y el financiamiento necesario para apoyar dichos activos.

Pero el problema para muchas entidades, es el desconocimiento parcial o casi total de este recurso y por ende su eficiente administración, por lo que es necesario proveer a estos actores de la economía información oportuna y basta, que les permita formarse un panorama integral y extenso de que consiste este tema y las ventajas que conlleva su aplicación y desarrollo.

Una deficiente administración de los activos y pasivos corrientes, nos lleva a serios problemas de liquidez, lo cual provoca insolvencia para hacer frente a nuestras obligaciones de corto plazo, siendo conocido que este tipo de empresas se mueven con ingresos y egresos de muy corta duración, que puede ser desde mensuales, semanales y hasta diarios. Por lo que se vuelve necesario que las empresas conozcan perfectamente todos sus costos, gastos y términos de estos, así como que generen los ingresos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el momento oportuno, lo que conlleva a reducir la insolvencia en el largo plazo y hasta problemas de quiebra futuras. Siendo este otro problema recurrente en este tipo de empresas, que no las vemos pasar de un período inicial y rápidamente llegan al cierre de sus funciones productivas.

Por lo anteriormente expuesto, nos vemos en la necesidad de determinar cuáles son las razones de una “Deficiente administración del capital de trabajo en la PYMES del sector comercio de la ciudad de Santa Ana de agosto del 2021 a enero del 2022.”, con el fin de elaborar un “Plan estratégico de fortalecimiento”, en el cual estas sean capaces de conocer y fortalecer todos los elementos que se ven involucrados en tan importante recurso de la empresa y que utilicen todas las herramientas necesarias para su optimización en el tiempo.

El conocimiento de sus elementos y de una adecuada administración del mismo, permitirá a la empresa conocer cómo es que opera, como sus recursos están siendo utilizados, así como el rendimiento que estos representan para la empresa. Pero

para tratar un mal lo principal es conocerlo, por lo cual las empresas deben analizar a fondo sus políticas y estrategias de los elementos que componen el capital de trabajo que actualmente practican y de esta manera reconocer las fallas en los diferentes sistemas y procedimientos, para ser capaces de convertirlas en fortalezas, por medio de técnicas y estrategias de mejora continua que conlleven a un cambio de mente estructural más consiente, comprometido y analítico que garantice el éxito de sus operaciones.

## **1.5 Limitaciones y alcances**

### **1.5.1 Limitaciones**

- ✚ No todas las PYMES en la ciudad de Santa Ana están legalmente inscritas lo que dificulta su adecuado control y análisis.
- ✚ Poco o nulo conocimiento de las PYMES sobre capital de trabajo, sus componentes y su adecuada gestión.
- ✚ Poco acceso a bases de datos completas y confiables para obtener información verídica y oportuna a cerca del comportamiento de las PYMES en la ciudad de Santa Ana.
- ✚ Pandemia de Covid-19 desde marzo de 2020, la cual dificulta la libre movilidad y visita a empresas por medidas de bioseguridad.
- ✚ Poca disponibilidad de los dueños de PYMES a brindar información actualizada y completa a cerca de los procesos que se llevan a cabo, en este caso en temas de manejo de capital de trabajo.

### **1.5.2 Alcances**

- ✚ La investigación pretende hacer un análisis integral de la gestión del capital de trabajo por parte de las PYMES del sector comercio en la ciudad de Santa Ana.

- ✚ Identificar el grado de conocimiento, de los elementos que componen el capital de trabajo, de las PYMES del sector comercio de la ciudad de Santa Ana e investigar cual es el manejo del mismo y si este contribuye o no a la obtención de beneficios que conllevaría una estructura financiera óptima.
  
- ✚ Siendo la administración a corto plazo un eje fundamental en el esquema financiero de las empresas, su comprensión y adecuado manejo contribuye al éxito operativo de la misma y a garantizar su estabilidad y desarrollo a largo plazo. Por lo que se espera con esta investigación dar un punto partida para ampliar el conocimiento de este y sus beneficios.
  
- ✚ La investigación se centrará en las PYMES del sector comercio de la ciudad de Santa Ana, siendo estas empresas las que componen la mayor parte de la economía salvadoreña y el sector comercio la principal fuente de empleos en el país y por supuesto en esta ciudad.



## CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

### 2.1 Antecedentes del capital de trabajo

El término capital trabajo se originó “con el legendario pacotillero (mercader ambulante) estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre de Capital de Trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que rotaba por el camino para producir utilidades”. El carro y caballo del pacotillero eran activos fijos, generalmente, él era el dueño del carro y del caballo, por lo tanto, éstos eran financiados con capital contable, pero el pacotillero solicitaba en préstamo los fondos necesarios para comprar mercancía. Estos préstamos se conocían como préstamos de capital de trabajo.<sup>1</sup>

Otro de los criterios es que el término capital de trabajo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaba estrechamente ligada con la agricultura; los procesadores compraban las cosechas en otoño, las procesaban, vendían el producto terminado y finalizaban antes de la siguiente cosecha con inventarios relativamente bajos. Se usaban préstamos bancarios convencimiento máximo de un año, para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los del procesamiento, y estos préstamos se retiraban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados”.<sup>2</sup>

Tanto el origen como la necesidad del Capital de Trabajo residen en el entorno de los flujos de caja de la empresa, los que pueden ser predecibles; también se fundamentan ambas en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y en las condiciones de crédito con cada uno.

Aunque vale añadir que lo realmente esencial y complicado es la predicción de las futuras entradas a caja; ya que los activos (como las cuentas por cobrar y los inventarios), son rubros que, en corto plazo, resultan de difícil convertibilidad en efectivo. Lo que pone en evidencia el hecho de que, en tanto más predecibles sean

---

<sup>1</sup> “Fundamentos de Administración Financiera” Weston, (Mexico-1994)

<sup>2</sup> Sitio usuarios.lycos, (2004).

las futuras entradas a caja, menor será el Capital de Trabajo requerido por la empresa.

## **2.2 Teorías del capital de trabajo**

Teoría Clásica según Adam Smith (Siglo XVIII), el capital se define como el conjunto de valores creados mediante el trabajo. Una parte de este capital viene dado por los bienes de consumo utilizados por los trabajadores que producen bienes para el consumo futuro. Otra parte está determinada por los bienes de producción utilizados en la producción para obtener rendimientos futuros. La utilización de los bienes de capital aumenta la productividad del trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía superior a la que se necesita para mantener la fuerza laboral. Esa plusvalía es el interés o el beneficio que se paga al capital. El interés, o los beneficios, se suman al capital cuando se reinvierten en la producción.

Teoría de la circulación mercantil según Carlos Marx, la producción de mercancías y su circulación desarrollada, es decir el comercio, constituyen las premisas históricas de su surgimiento. Comprar para vender más caro parece solo ser la forma peculiar de un tipo de capital comercial. Pero el capital industrial es también dinero que se transforma en mercancías que mediante la venta de ellas se convierte nuevamente en dinero. Por tanto, Dinero-Mercadería-Dinero es en efecto la fórmula general del capital, tal como se presenta en la órbita de la circulación.

En tal sentido Marx hace referencia al capital fijo y al circulante y el ciclo del capital circulante aparece como Dinero-Mercadería-Dinero, siendo mayor la magnitud final del dinero que la inicial, pues se incrementa con una plusvalía. El capital fijo incluye los medios de producción duraderos y el capital circulante se refiere a bienes no renovables como las materias primas, así como el efectivo necesario para pagar las deudas a corto plazo. El capital circulante se recupera al término de un período de tiempo en la medida en que se materializa el ciclo Dinero-Mercadería-Dinero. Toda interrupción en la venta o en el cobro de la misma representa un freno a la

renovación del capital circulante.<sup>3</sup>

### **2.3 Conceptos del capital de trabajo**

“Se refiere a los activos circulantes de la firma. El término “circulante” quiere decir todos aquellos activos que la compañía espera convertir en efectivo en un período. Los activos circulantes incluyen el efectivo, el inventario, que generan efectivo cuando se venden los artículos; y las cuentas por cobrar, que producen efectivo cuando los clientes cancelan sus cuentas.” Gallagher & Andrew (2001),<sup>4</sup>

“Es la diferencia del activo corriente y el pasivo corriente, el cual indicaría si la empresa tiene o no una liquidez para cubrir sus necesidades inmediatas, si sus activos corrientes son mayores que sus pasivos corrientes esto es un indicador de que se tiene un capital de trabajo favorable, la empresa está en capacidad de cancelar sus deudas a corto plazo”.

“Es el capital con el que la empresa trabaja. Corresponde a los recursos que una empresa mantiene, o requiere, para llevar a cabo sus operaciones” (León García, 2009).

“Medida de liquidez que muestra, en un punto del tiempo, cual es el excedente de recursos de fácil conversión en efectivo sobre los compromisos de pago a corto plazo” (Polo & Arrieta, 2014).

Capital de trabajo se compone de los activos circulantes, que representan de la inversión que circula de una forma u otra en la conducción ordinaria del negocio. El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante. Es decir, el capital de trabajo representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado a los acreedores a corto plazo, y representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales.<sup>5</sup>

---

<sup>3</sup> Tesis “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A.- Chiclayo, 2014

<sup>4</sup> Tesis “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A.- Chiclayo, 2014

<sup>5</sup> Tesis “La administración del capital de trabajo en la empresa promotora de salud de la región caribe”- Colombia-enero 2018.

### **2.3.1 Capital de trabajo neto**

“Corresponde a los activos circulantes menos los pasivos circulantes de la firma. Los pasivos circulantes son obligaciones del negocio (es decir, deudas) que la empresa planea cancelar o de otra manera cumplir en un año”.<sup>6</sup>

### **2.3.2 Capital de trabajo bruto**

El Capital de Trabajo Bruto es igual al total de los activos corrientes que maneja una compañía en sus actividades financieras para generar recursos que ayuden para su desarrollo empresarial. Van Horne & Wachowicz (2010) hacen referencia que es la “inversión de la empresa en activos corrientes como efectivo, valores comerciales e inventarios”

### **2.3.3 Capital de trabajo permanente**

Es aquella cantidad de activos corrientes requeridos para hacer frente a las necesidades mínimas de largo plazo. En otras palabras, los activos que integran el capital de trabajo, tales como cartera o los inventarios, nunca bajan a cero, en una empresa en marcha, sino que mantiene un nivel mínimo que crece a medida que crece la empresa y que se denomina capital de trabajo permanente.

El capital de trabajo permanente, teniendo en cuenta su similitud con los activos fijos, dada su permanencia en el tiempo, debe financiarse con pasivos a largo plazo.

### **2.3.4 Capital de trabajo temporal**

Es la inversión en activos corrientes que varía con los requerimientos estacionales. De la misma manera que el capital de trabajo permanente, el capital de trabajo temporal está constituido por los mismos activos corrientes, pero en la parte que cambia estacionalmente.

---

<sup>6</sup> Tesis “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A”.- Chiclayo, 2014

El capital de trabajo temporal, dada su misma naturaleza de corto plazo, debe financiarse con pasivos igualmente corrientes, los cuales por lo general constituyen una financiación espontánea y sin costo, suministrada por los proveedores de mercancías y materias primas, por los anticipos recibidos o por los gastos acumulados.<sup>7</sup>

## **2.4 Elementos del capital de trabajo**

### **2.4.1 Activo corriente**

Según las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades señalan que: una entidad clasificará un activo como corriente cuando:

- ✚ Espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- ✚ Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- ✚ Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes desde la fecha sobre la que se informa; o
- ✚ El activo sea efectivo o equivalente al efectivo, salvo que su utilización esté restringida y no pueda ser intercambiado o utilizado para cancelar un pasivo por un periodo mínimo de doce meses siguientes a la fecha de presentación.

Una entidad clasificará todos los demás activos como no corrientes.

### **Efectivos y equivalentes al efectivo**

De acuerdo a la Sección N°7 de NIIF para PYMES señala que: el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando <sup>8</sup>sujetos a un

---

<sup>7</sup> Tesis “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa editmedios S.A” mayo 2016.

<sup>8</sup> Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) Versión 2015

riesgo poco significativo de cambios en su valor. Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

### **Cuentas por cobrar**

Comprenden el activo financiero más grande de muchas compañías. Son activos líquidos, que generalmente se convierten en efectivo en un corto periodo. Por consiguiente, las Cuentas por Cobrar de los clientes habitualmente aparecen en el balance de situación financiera inmediatamente después de la cuenta efectivo y equivalentes al efectivo. Los activos que están generalmente prontos a convertirse en efectivo se conocen como activos corrientes.

### **Inventarios**

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades en su Sección N°13 señala que Inventarios son activos:

- ✚ Poseídos para ser vendidos en el curso normal del negocio;
- ✚ En proceso de producción con vistas a esa venta; o
- ✚ En forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción, o en la presentación de servicios.

**Valor neto realizable** es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

**Valor razonable** es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo, o cancelar un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesado y debidamente informado, que realizan una transacción libre.

#### **2.4.2 Pasivos corrientes**

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades indica que una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando:

- ✚ Espera liquidarlo en el transcurso del ciclo normal de operación de la entidad;
- ✚ Mantiene el pasivo principalmente con el propósito de negociar;
- ✚ El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha sobre la que se informa; o
- ✚ La entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

Una entidad clasificará todos los demás pasivos como no corrientes.<sup>9</sup>

### **Cuentas por pagar**

Las Cuentas por Pagar están subdivididas en las categorías de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar. Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones de corto plazo con proveedores por las compras de mercaderías o servicios. Otras Cuentas por Pagar incluyen pasivos por bienes y servicios diferentes de mercaderías.

### **Obligaciones por pagar**

Las obligaciones por pagar son deudas a corto o a largo plazo que utilizan las compañías, para consolidar pasivos, realizar inversiones, incrementar la capacidad operativa, con una fecha de devolución, aunque algunas puedan realizarse con títulos.<sup>10</sup>

### **Impuestos por pagar**

Representa todo lo que la empresa debe aportar al sujeto activo mediante impuestos generados por la empresa, como obligación de sus actividades mercantiles.

---

<sup>9</sup> Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) Versión 2015

<sup>10</sup> Tesis “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa editmedios S.A” mayo 2016.

## **2.5 Políticas de capital de trabajo**





Las políticas del Capital de Trabajo están establecidas por un conjunto de normas y procedimientos, que permitan dirigir los activos circulantes y que la empresa pueda cubrir el financiamiento que mantiene según los parámetros establecidos.

Las políticas del capital de trabajo corresponden a los parámetros de la empresa acerca de su nivel de capital de trabajo y la manera en cómo debe financiarse este capital de trabajo. Es decir, una compañía necesita tomar decisiones acerca de cuanto tener en su cuenta de efectivo, que nivel de inventario debe mantener, y hasta qué punto dejar acumular las cuentas por cobrar. La firma también debe decidir si financia los activos circulantes con fondos a corto plazo, fondos a largo plazo o una combinación de las dos alternativas. En conjunto, el nivel y las decisiones de financiación constituyen las políticas de capital de trabajo de la compañía.

Generalmente, las compañías trabajan con la finalidad de mantener un equilibrio entre los activos circulantes, las ventas y cada categoría de los activos circulantes. En tanto se sostenga el equilibrio fijado como objetivo, los pasivos circulantes podrán ser cancelados oportunamente. Si la situación financiera se aleja del equilibrio adecuado, surgirán y se multiplicarán los problemas y la compañía podrá verse envuelta en una espiral descendente que la llevará al fracaso.

## **2.6 Ventajas y desventajas**

### **2.6.1 Ventajas**

-  Proteger la economía.
-  Obtener descuentos en una negociación.
-  Tener prestigio comercial, para obtener crédito.
-  Mantener un inventario que pueda permitir solventar la demanda.

### **2.6.2 Desventajas**

-  Con un amplio capital de trabajo se puede incentivar a inversiones no necesarias.



- ✚ Los que utilizan el capital de trabajo al máximo pero que pueden estar en peligro de que sus obligaciones lleguen a su vencimiento.<sup>11</sup>

## **2.7 Control del capital de trabajo**

Una vez planeado el Capital de Trabajo es indispensable tener claro en que se va a invertir, por ende, aplicar los controles para que estos recursos no sean utilizados inadecuadamente, afectando la estabilidad o el equilibrio de la empresa, de la forma en que las cuentas van creciendo significativamente, hacen de su capital, el instrumento importante en la administración tanto de sus ingresos como de sus gastos. Por tanto, lo presupuestado es una de las claves para monitorear las diversas actividades financieras.

## **2.8 Causas de la insuficiencia del capital de trabajo**

Para que exista una insuficiencia del Capital de Trabajo en una empresa, todo dependerá, de la mala administración que se incurra al realizar las operaciones. Una de las causas que afecta es el volumen de ventas insuficientes en relación con el costo y a la vez el precio que es rebajado debido a la competencia, el gasto excesivo de las cuentas por cobrar incobrables. Así también se ve reflejado en el aumento de los gastos mientras las ventas disminuyen, pueden sufrir una insolvencia, cuando la empresa no se encuentra en las condiciones de cumplir con sus obligaciones, ocasionando a la gerencia el fracaso de obtener fuentes de financiamiento para la ampliación del negocio. Las inversiones de fondos corrientes en la adquisición de activos no corrientes, debido a que su rotación es lenta, es el resultado de no realizar un estudio técnico.<sup>12</sup>

## **2.9 Marco jurídico**

### **2.9.1 Ley de registro de comercio**

(Decreto Legislativo N°271 de fecha 27 de junio de 2008).

---

<sup>11</sup> Tesis “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa editmedios S.A” mayo 2016.

<sup>12</sup> Tesis “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa editmedios S.A” mayo 2016.

La presente ley tiene como objetivo que los comerciantes individuales y sociales dentro del país puedan registrar sus empresas de acuerdo a los requerimientos que le son establecidos dentro de la misma.

Algunos de las inscripciones que se llevan a cabo son las siguientes:

- ✚ Inscripción de la escritura de constitución, modificación, fusión, transformación, disolución y liquidación de sociedades y demás documentos relacionados al negocio
- ✚ Matricula de empresa y locales.
- ✚ Renovación de la credencial del representante legal de la empresa.
- ✚ Depósito de Estados Financieros de cada ejercicio económico.
- ✚ Registro de Marcas, nombres comerciales, distintivos comerciales y otros tipos de contratos mercantiles.

Los derechos arancelarios de las inscripciones de los tramites antes referidos son calculados de acuerdo a los activos en giro que la empresa posea al momento de realizar dichos tramites.

## **2.9.2 Código de comercio**

(Decreto Legislativo N°671 de fecha 26 de mayo de 1970).

El código de comercio regula los actos de comercio y las cosas mercantiles a los cuales están sometidos los comerciantes individuales y sociales dentro del país, tal como lo establece el código de comercio en su Art. 1

Solamente pueden ejercer el pequeño comercio y la pequeña industria los salvadoreños por nacimiento y los centroamericanos naturales, quienes tendrán derecho a la protección y asistencia técnica del Estado, en las condiciones que establezca una ley especial. Art 6

El código de comercio en su Art. 15 establece que los comerciantes individuales cuyo activo en giro sea inferior a doce mil dólares de los Estados Unidos de América, no estarán obligados a llevar contabilidad formal bajo los requerimientos específicos que establece el presente código, no obstante deberán de cumplir lo establecido en el

romano IV del Art. 411. Los comerciantes individuales que superen dicho valor en activo como los comerciales sociales deberán de llevar contabilidad formal respetando los requerimientos establecidos en el presente código, como además de matricular su empresa y registrar sus respectivos locales, al depósito anualmente de sus Estados Financieros acompañado del dictamen del auditor externo con sus respectivos anexos.

### **2.9.3 Código tributario**

(Decreto Legislativo N°230 de fecha 21 de diciembre de 2000).

El presente código tiene como finalidad la aplicación de principios y normas jurídicas en relación a los tributos que le son aplicables a las empresas dentro del país.

El Art. 142, 142-A y 143 del presente código regulan lo concerniente al manejo y control de inventario que deben de tener las empresas dentro del país, estableciendo los requisitos que deberán de llevarse para su manejo y control, la conformación de su costo de adquisición, su valuación dentro de la contabilidad, como la obligación de practicar un inventario físico al cierre de cada año fiscal donde se consignen las unidades en existencias, la unidad de medida utilizada, la denominación del bien, su precio unitario, y el valor monetario de todas la unidades en existencia.

Existiendo dentro de la misma regulación obligaciones de carácter formal, en las cuales las empresas al cumplir ciertos parámetros deberán de remitir informe de inventario al Ministerio de Hacienda, el de elaborar un acta del inventario físico practicado al cierre de cada año, y el de establecer una política de la valuación y manejo de inventario que se tendrá en el curso normal de las operaciones. Esto sin dejar en cuenta que el presente código también regula todas aquellas sanciones o infracciones a las que son acreedoras las empresas que no cumplan con las formalidades y requisitos que le son aplicables dentro del país para poder operar.

### **2.9.4 Ley de impuesto a la actividad económica del municipio de Santa Ana**

(Decreto Legislativo N°551 de fecha 22 de diciembre de 2010).

La presente ley tiene por objeto establecer los cumplimientos que le son aplicables a las empresas que operan dentro del Municipio de Santa Ana. Las empresas deberán de cancelar los impuestos municipales por las actividades económicas que estas realicen dentro de dicho municipio, así como también a la emisión y refrendas de licencias de operación que le sean requeridas a la empresa para poder operar, el pago de los impuestos correspondientes por vallas publicitarias dentro del municipio, y a la obligación formal del depósito de balance de cada ejercicio económico.

### **2.9.5 Ley de impuesto sobre la renta**

(Decreto Legislativo N°134 de fecha 21 de diciembre de 1991).

La ley tiene como finalidad el gravar los ingresos obtenidos por los sujetos pasivos dentro del territorio con el referido impuesto, además de establecer los lineamientos que deberán de cumplirse para la deducibilidad de costo y gastos en lo que respecta a la generación de dichos ingresos.

El Art. 14 y el Art 42, regulan sobre las posibles ganancias de capital que obtengan los sujetos pasivos en el transcurso normal de sus operaciones con las ventas de activos que estos realicen, el procedimiento que deberá de seguirse para establecer la ganancia o la pérdida, la tasa ordinaria o el porcentaje que deberá de aplicarse a las ganancias que se generen, como también el plazo establecido para poderse acreditar las pérdidas en futuros ejercicios fiscales.

La presente ley también regula sobre la depreciación de los activos fijos que la empresa tenga sin ánimos de venderse en el transcurso de sus operaciones, cuáles son los métodos de depreciación a utilizar, y los porcentajes máximos y años mínimos que le serán aplicables a cada grupo de activos que se tengan dentro de la empresa (Art. 30). La amortización de los activos intangibles que la empresa tenga también está comprendida en la referida ley, así como también el porcentaje máximo a aplicarse para la de deducción de la amortización dentro de los gastos del ejercicio (Art. 30-A).

### **2.9.6 Ley de impuesto a la transferencia de bienes muebles y a la prestación de servicios**

(Decreto Legislativo N°296 de fecha 30 de julio de 1992).

Por la presente Ley se establece un impuesto que se aplicará a la transferencia, importación, internación, exportación y al consumo de los bienes muebles corporales; prestación, importación, internación, exportación y el autoconsumo de servicios, de acuerdo con las normas que se establecen en la misma.

Constituye hecho generador del impuesto, el retiro o desafectación de bienes muebles corporales del activo realizable (Inventario) de la empresa, aún de su propia producción, efectuados por el contribuyente con destino al uso o consumo propio, de los socios, directivos o personal de la empresa. Asimismo, constituye hecho generador del impuesto asimilado a transferencia, los retiros de bienes muebles corporales destinados a rifas, sorteos o distribución gratuita con fines promocionales, de propaganda o publicitarios, sean o no del giro de la empresa, realizados por los contribuyentes de este impuesto.

Se considerarán retirados o desafectados todos los bienes que faltaren en los inventarios y cuya salida de la empresa no se debiere acaso fortuito o fuerza mayor o a causas inherentes a las operaciones, modalidades de trabajo o actividades normales del negocio. No se entienden como retirados de la empresa ni gravados como tales aquellos bienes que sean trasladados desde el activo realizable (Inventario) al activo fijo, siempre que sean necesarios para el giro del negocio (Art. 11)

### **2.10 Contextualización del problema**

En las empresas siempre es posible escuchar a un director financiero que manifieste que lo que menos trabajo y esfuerzo le provoca en su gestión, es la Administración del Capital de Trabajo. ¿Será esto, porque el director financiero de hoy en día considera que las finanzas es solamente hacer planeaciones y decisiones de inversión de largo plazo?, o será porque en realidad no conoce la importancia de una

buena administración del circulante y las relaciones de éste con la estabilidad financiera de una organización en el largo plazo?

Una empresa exitosa se identifica y caracteriza por una buena administración del circulante y con frecuencia escuchamos de compañías de todos los tamaños haciendo reducciones de costos operacionales y aplicando reingenierías para eliminar toda aquella grasa que hace ver los resultados del cierre de año muy lejos de lo planificado y prometido a los accionistas.

En aquellos países donde el mercado de capital no está desarrollado y dicho mercado está distante de ser un mercado perfecto, las decisiones de inversión y financiación de corto plazo en las empresas se vuelven muy importantes y en muchas ocasiones, representan la clave del éxito en el manejo de la solvencia y liquidez de las mismas. Generalmente, en economías subdesarrolladas, como la de El Salvador, las empresas tienen que financiar sus operaciones de corto plazo con operaciones de mediano plazo, dado que hasta para encontrar los financiamientos deseados para el desarrollo de las empresas, el factor burocrático en la obtención de dichos financiamientos (bancarios y bursátiles) representa una piedra en el camino que habrá que superar y si no se prevé con tiempo, esto se convertirá en muchos casos, en el dolor de cabeza de los directores financieros que tienen que emprender carreras desesperadas para lograr obtener la liquidez que financiará las operaciones.

Una vez el director financiero logra obtener los fondos económicos para mantener a flote las operaciones de su compañía, debe preocuparse por lograr que las operaciones de la misma generen la liquidez y solvencia necesaria para amortizar las cuotas de los financiamientos y lograr el balance en la operación para que el ciclo de obtención y generación de la liquidez sea estable y genere la confianza necesaria en los accionistas, los banqueros y los oficiales bursátiles.

Esta es la parte donde el director financiero debe emplear a fondo sus conocimientos y habilidades para mantener ese ciclo de operaciones que generará los fondos para la obtención de mercaderías y la colocación de éstas en el mercado y posteriormente la recuperación de la cuenta por cobrar y lograr así el

mantenimiento de la liquidez para amortizar las obligaciones, sin tropiezos y con seguridad.<sup>13</sup>

La Administración del Capital de Trabajo es una herramienta que complementa oportunamente el análisis financiero empresarial, puesto que mide directamente el manejo del efectivo en un periodo de tiempo denominado Ciclo Operativo, permitiendo pronósticos que toman en cuenta factores internos y externos relacionados con todo tipo de situaciones sociales, económicas o de otra índole que afectan la estabilidad financiera de la entidad.

El Capital de Trabajo es de mucha importancia en la vida económica de cualquier empresa, incluyendo las PYMES, las cuales manejan una gran cantidad de recursos financieros, humanos y tecnológicos que se encuentran representados en activos y pasivos, sean estos de corto y largo plazo, que se utilizan como una fuente de maniobra para lograr una mayor rentabilidad o una mejor liquidez en su ciclo operativo.

Las instituciones financieras hacen préstamos en diversos ámbitos, la mayoría de pequeñas y medianas empresas nacen con fuerte apoyo bancario, los banqueros confían en los estados financieros al tomar decisiones de préstamo y al establecer las condiciones y tasas de interés. Para lo cual cada uno de los rubros expresados deben ser relevantes y tener sus propias bases de análisis que permitan realizar comparaciones de un periodo a otro más complejas para emitir juicios objetivos y concretos. Así surge recientemente la NIIF para PYMES, estableciendo un nuevo orden para con un conjunto de normas de alta calidad, comprensibles que buscan reforzar la transparencia y comparabilidad de la información financiera para la toma de decisiones. Y de esta forma tener herramientas que les permitan administrar su capital de trabajo de una manera más eficiente.<sup>14</sup>

---

<sup>13</sup> Tesis “La importación del capital de trabajo, Universidad de El Salvador” marzo 1999.

<sup>14</sup> Tesis “La administración del capital de trabajo en las pymes del sector industrial dedicado a las artes gráficas del área urbana de mejicanos: caso práctico ecografic, S.A de C.V”, Universidad de El Salvador” diciembre 2009.

## **2.11 Pequeñas y medianas empresas en El Salvador**

Las micro, pequeñas y medianas empresas en El Salvador, representan el 96% del parque empresarial total y generan el 33.6% de empleo formal en el país. Verdaderamente significan la enorme base de la pirámide empresarial y generadora de empleos de los salvadoreños, desde hace muchos años las micro, pequeña y mediana empresa, como conjunto, representan casi la totalidad de la actividad productiva formal y también tienen una destacada actuación en las exportaciones a nivel de toda la economía nacional.

La mayoría de estas empresas están en el sector servicios (como talleres, empresas de tecnología y consultoras) y comercio (tiendas y pequeños almacenes, artesanías, alimentos y bebidas).

El gran desafío que afrontan estas empresas es pasar de la informalidad a la formalidad, y con esto adoptar una serie de mecanismos y procedimientos necesarios para su supervivencia y desarrollo en el tiempo; como una administración eficiente en el uso de sus recursos y apegarse a toda la normativa legal y fiscal existente en el país.<sup>15</sup>

### **2.11.1 Clasificación de las empresas salvadoreñas según el “BCR”**

El Banco Central de Reserva de El Salvador, en cumplimiento de su misión, genera y divulga estadísticas económicas y financieras, investigaciones sobre temas macroeconómicos y documentos de análisis sobre la evolución de la economía salvadoreña. No existe un concepto universal sobre la clasificación del tamaño de las empresas.

Esto es un criterio de cada país. En el Salvador el Banco Central de Reserva Clasifica el tamaño de las empresas según lo establece MIPYMES.

---

<sup>15</sup> (El Economista, 2018), El Salvador, Desafíos para las mi pymes, recuperado: <https://www.eleconomista.net/economia/El-Salvador-desafios-para-las-mipyme-aun-se-mantienen-20181008-0034.html>



TIPO DE EMPRESA	N° DE EMPLEADOS	MONTO DE ACTIVOS	MONTO
Micro Empresa	De 1 a 10	No excede de	\$ 11,428.57
Pequeña Empresa	De 11 a 19	Cuyo activo es inferior	\$ 85,714.42
Mediana Empresa	De 20 a 99	Cuy activo total no excede	\$ 228,571.41
Gran Empresa	De 100 a +	Cuyo total de activos sea mayor a	\$ 228,571.41

### 2.11.2 Clasificación de las empresas salvadoreñas “Según la Cámara de Comercio”

La Cámara de Comercio de El Salvador clasifica a las empresas por su tamaño basando en los criterios de MIPYMES y del Ministerio de Economía. A continuación, se presenta un cuadro con la Clasificación de las Empresas según su número de personal e ingresos y ventas anuales.<sup>16</sup>

TIPO DE EMPRESA	N° DE EMPLEADOS	VENTAS BRUTAS ANUALES	MONTO
Micro Empresa	Hasta 10	Hasta	\$ 70,000.00
Pequeña Empresa	Hasta 50	Hasta	\$ 800,000.00
Mediana Empresa	Hasta 100	Hasta	\$ 7,000,000.00
Gran Empresa	Más de 100	Más	\$ 7,000,000.00

### 2.12 Importancia de las pymes en la economía

- ✚ Asegurar el mercado de trabajo mediante la descentralización de la mano de obra cumple un papel esencial en el correcto funcionamiento del mercado laboral.
- ✚ Tienen efectos socioeconómicos importantes ya que permiten la concentración de la renta y la capacidad productiva desde un número reducido de empresas hacia uno mayor.
- ✚ Reducen las relaciones sociales a términos personales más estrechos entre el empleador y el empleado favoreciendo las conexiones laborales ya que, en general, sus orígenes son unidades familiares.
- ✚ Presentan mayor adaptabilidad tecnológica y menor costo de infraestructura.<sup>17</sup>

<sup>16</sup> (Blog Spot, 2010), Clasificación de las empresas en El Salvador recuperado de: <http://www.ismamensajero.blogspot.com/2010/08/clasificacion-de-las-empresas-en-el.html>.

<sup>17</sup> Tesis “Gobierno Corporativo Aplicado a las Pymes del Sector Servicio, como Mecanismo de Mejoramiento Financiero, en la Zona Metropolitana del Departamento de San Salvador, Universidad de El Salvador” octubre 2018.

## **CAPITULO III: METODOLOGIA DE INVESTIGACIÓN**

### **3.1 Enfoque de la investigación**

En la investigación se utilizará un enfoque mixto, ya que se recolectarán, procesaran y analizaran tanto datos cuantitativos, como cualitativos con el fin de tener un panorama más integral del problema.

### **3.2 Método**

Se utilizará el método hipotético-deductivo, siendo este el procedimiento o camino que sigue el investigador para hacer de su actividad una práctica científica, el cual tiene varios pasos esenciales: observación del fenómeno a estudiar, creación de una hipótesis para explicar dicho fenómeno, deducción de consecuencias o proposiciones más elementales que la propia hipótesis, y verificación o comprobación de la verdad de los enunciados deducidos comparándolos con la experiencia. Este método obliga al científico a combinar la reflexión racional o momento racional (la formación de hipótesis y la deducción) con la observación de la realidad o momento empírico (la observación y la verificación).

### **3.3 Tipo de estudio**

Se realizará un estudio descriptivo, el cual sirve para analizar cómo es y cómo se manifiesta un fenómeno y sus componentes. Permite detallar el fenómeno estudiado básicamente a través de la medición de uno o más de sus atributos.

#### **3.3.1 Alcance**

El alcance será descriptivo. Se hará una descripción del fenómeno y de los elementos que lo componen.

#### **3.3.2 Tratamiento de variables o categorías**

Se dará un tratamiento observacional a las variables de estudio tanto cuantitativas, como cualitativa; para identificar su comportamiento y efecto sobre el fenómeno de

investigación.

### **3.3.3 Diseño de recolección**

La recolección de información se hará de forma transversal, debido a que se realizará una sola recopilación de datos del objeto de estudio (pymes del sector comercio de la ciudad de Santa Ana).

### **3.3.4 Tiempo de la búsqueda de la información**

Retrospectivo, el inicio del estudio es posterior a los hechos estudiados. Los datos se recogen de archivos y entrevistas sobre hechos sucedidos.

### **3.3.5 Contexto de la búsqueda de la información**

Se realizará una investigación de campo.

## **3.4 Población y muestra**

### **3.4.1 Población**

El objeto de estudio de nuestra investigación son las pequeñas y medianas empresas del sector comercio de la ciudad de Santa Ana.

### **3.4.2 Muestra**

La elección de la muestra será no probabilística “Muestreo por conveniencia”. El muestreo por conveniencia es una técnica de muestreo no probabilístico y no aleatorio utilizada para crear muestras de acuerdo a la facilidad de acceso, la disponibilidad de las personas de formar parte de la muestra, en un intervalo de tiempo dado o cualquier otra especificación práctica de un elemento particular.

El investigador elige a los miembros solo por su proximidad y no considera si realmente estos representan muestra representativa de toda la población o no. Cuando se utiliza esta técnica, se pueden observar hábitos, opiniones, y puntos de vista de manera más fácil. El muestreo por conveniencia es la técnica de muestreo

que se utiliza de manera más común, ya que es extremadamente rápida, sencilla, económica y, además, los miembros suelen estar accesibles para ser parte de la muestra.

### **3.5 Técnicas e instrumentos**

#### **3.5.1 Técnica “Encuesta”**

Se enviará una encuesta por medio de un formulario digital a los representantes financieros de las Pymes seleccionadas con el fin de recolectar la información necesaria para la investigación.

#### **3.5.2 Instrumento “Formulario Digital”**

Combinación de preguntas abiertas y cerradas.

### **3.6 Hipótesis**

Se definirán hipótesis de investigación, para identificar cuáles son los elementos que influyen en mayor porcentaje en una deficiente administración del capital de trabajo en las pymes de la ciudad de Santa Ana.

#### **3.6.1 Hipótesis de investigación**

- Hi. 1 Las políticas de cobro influyen directamente en la liquidez de las PYMES, afectando la operatividad y funcionalidad del negocio a corto plazo.
- Hi. 2 Los sistemas de control de inventario utilizados en las pequeñas y medianas entidades deben proporcionar información oportuna, para evitar una inversión ociosa cuando se tiene exceso de stock y costos incrementales cuando no se tienen las existencias mínimas que requiere el negocio.
- Hi. 3 El poder de negociación de las empresas con sus proveedores es un eje fundamental, que permite el aprovechamiento de fuentes de financiamiento operativa para disminuir el descalce de caja y aumentar el ciclo de conversión de efectivo.

### 3.7 Operacionalización de variables/categorías

Operacionalización de Hipotesis Especifica Uno.						
Objetivo General	Objetivo Especifico	Hipotesis Especifica	Variables	Definicion Conceptual	Definicion Operacional	Indicadores
Conocer, analizar y desarrollar los elementos que componen el capital de trabajo de las PYMES del sector comercio de la Ciudad de Santa Ana, con el fin de convertirlos en una herramienta financiera potenciadora de su actividad productiva.	Conocer los elementos que componen la administración de activos corrientes de las PYMES y su importancia para el desarrollo de la misma.	<b>Hi. 1</b> Las políticas de cobro influyen directamente en la liquidez de las PYMES, afectando la operatividad y funcionalidad del negocio a corto plazo.	Independiente: Políticas de Cobro	Son los procedimientos que una empres sigue para cobrar sus cuentas una vez hayan vencido	Con el desarrollo de las variables se pretende conocer si las politicas de cobro influyen en la liquidez de la empresa	X1= Estimacion de Cuentas Incobrables X2= Periodo Promedio de Cobro
			Dependiente: Liquidez	Capacidad de un bien de ser facilmente transformado en dinero en efectivo.		Y1= Razon Corriente Y2= Prueba Acida

**Operacionalización de Hipotesis Especifica Dos.**

Objetivo General	Objetivo Especifico	Hipotesis Especifica	Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicadores
<p>Conocer, analizar y desarrollar los elementos que componen el capital de trabajo de las PYMES del sector comercio de la Ciudad de Santa Ana, con el fin de convertirlos en una herramienta financiera potenciadora de su actividad productiva.</p>	<p>Conocer los elementos que componen la administración de activos corrientes de las PYMES y su importancia para el desarrollo de la misma.</p>	<p><b>Hi. 2</b> Los sistemas de control de inventario utilizados en las pequeñas y medianas entidades deben proporcionar información oportuna, para evitar una inversión ociosa cuando se tiene exceso de stock y costos incrementales cuando no se tienen las existencias mínimas que requiere el negocio.</p>	<p>Independiente: Sistemas de Control de Inventarios</p>	<p>Es un mecanismo a través del cual una empresa lleva la administración eficiente del movimiento y almacenamiento de las mercancías y del flujo de la información y recursos que suge apartir de esto.</p>	<p>Con el desarrollo de las variables se busca identificar si un control adecuado de inventarios permite mantener una optima inversion en estos.</p>	<p>X1=Periodo Promedio de Inventario</p>
			<p>Dependiente: Existencias de Inventarios</p>	<p>Son todas las mercancías que forman parte de la actividad económica de una empresa.</p>		<p>Y1= Stock Minimo de Inventario</p>

**Operacionalización de Hipotesis Especifica Tres.**

Objetivo General	Objetivo Especifico	Hipotesis Especifica	Variables	Definicion Conceptual	Definicion Operacional	Indicadores
<p>Conocer, analizar y desarrollar los elementos que componen el capital de trabajo de las PYMES del sector comercio de la Ciudad de Santa Ana, con el fin de convertirlos en una herramienta financiera potenciadora de su actividad productiva.</p>	<p>Analizar los pasivos corrientes que utilizan las PYMES y el soporte que estos representan para respaldar los activos corrientes.</p>	<p><b>Hi. 3</b> El poder de negociación de las empresas con sus proveedores es un eje fundamental, que permite el aprovechamiento de fuentes de financiamiento operativa para disminuir el descalce de caja y aumentar el ciclo de conversión de efectivo.</p>	<p>Independiente: Negociacion de Proveedores</p>	<p>Capacidad de negociacion con los proveedores a la hora de comprar sus bienes y servicios</p>	<p>Con el desarrollo de las variables se pretende describir la relacion que existe entre la capacidad de negociacion de la empresa y el éxito en el manejo de su ciclo de conversion del efectivo</p>	<p>X1=Periodo Promedio de Pago</p>
			<p>Dependiente: Ciclo de Conversion del Efectivo</p>	<p>Es el tiempo o periodo que tarda una empresa en convertir sus compras en entradas de efectivo.</p>		<p>Y1= Ciclo de Conversion del Efectivo Y2= Requerimiento Minimo de Caja</p>

### **3.8 Estrategias de recolección, procesamiento y análisis de la información**

#### **3.8.1 Recolección**

Visita a los sujetos de estudio (pymes del sector comercio de la ciudad de Santa Ana), realización de entrevistas y recolección de información documental, tanto física, como digital.

#### **3.8.2 Procesamiento**

Tablas estadísticas de recolección de datos, aplicación de índices financieros, estadística descriptiva.

#### **3.8.3 Análisis de datos**

Análisis financiero, gráficas de tendencia.

### **3.9 Consideraciones éticas**

En el desarrollo y presentación de resultados de la investigación, se practicarán los siguientes valores éticos:

- Responsabilidad
- Confiabilidad
- Honestidad
- Integridad.



## CAPITULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS

### 4.1 Estados financieros objeto de estudio

#### 4.1.1 Estados financieros de la Empresa A

#### Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2020 (Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>2020</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	
Efectivo y Equivalentes	\$ 167.47
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 8,540.00
Impuestos por Recuperar	\$ -
Inventarios	\$ 1,887.86
Gastos Pagados por Anticipado	\$ 1,960.25
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>\$ 12,555.58</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>	
Propiedad Planta y Equipo	\$ 4,530.00
Otros Activos Corrientes	\$ -
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 4,530.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17,085.58</b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$ 14,541.19
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 14,541.19</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 14,541.19</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>	
Capital Social	\$ 70,080.00
Reserval Legal	\$ 249.99
Resultado Acumulado	\$ (17,198.05)
Pérdida del Ejercicio	\$ (50,587.55)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2,544.39</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>17,085.58</b>

**Estado de Resultado**  
**Del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2020**  
**(Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

		2020
<b>Ingresos Ordinarios</b>		<b>\$ 106,262.46</b>
Ingreso de Comercio	\$ 106,262.46	
<b>Costo de Venta</b>		<b>\$ 90,500.80</b>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>\$ 15,761.66</b>
<b>Costos y Gastos de Operación:</b>		<b>\$ 71,145.81</b>
Gastos de Administración	\$ 10,021.20	
Gastos de Venta	\$ 61,124.61	
<b>Gastos de Financieros:</b>		<b>\$ 955.61</b>
Gastos Financieros	\$ 955.61	
Otros Gastos	\$ -	
<b>Ingresos de no Operación</b>		<b>\$ 5,752.21</b>
Ingresos por Venta de Activos	\$ 5,752.21	
<b>Utilidad ( Pérdida) de Operación</b>		<b>\$ (50,587.55)</b>
<b>Otros Ingresos:</b>		<b>\$ -</b>
Otras Rentas Gravadas	\$ -	
<b>Utilidad (pérdida) antes de Reservas e Impuestos</b>		<b>\$ (50,587.55)</b>
<b>Reserva Legal</b>		<b>\$ -</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>\$ (50,587.55)</b>
Impuesto S/Renta		\$ -
<b>Utilidad (pérdida) del Ejercicio</b>		<b><u>\$ (50,587.55)</u></b>

#### 4.1.2 Estados financieros de la Empresa B

### Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2020 (Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>2020</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	
Efectivo y Equivalentes	\$ 75,297.17
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 4,217.77
Impuestos por Recuperar	\$ -
Inventarios	\$ 78,337.13
Gastos Pagados por Anticipado	\$ 191.00
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>\$ 158,043.07</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>	
Propiedad Planta y Equipo	\$ 136,355.79
Otros Activos Corrientes	\$ -
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 136,355.79</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>294,398.86</u></b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$ 39,787.26
Impuestos por Pagar	\$ 18,143.59
Obligación por beneficio a empleados	\$ 4,480.21
Otras Cuentas por Pagar	\$ -
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 62,411.06</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 62,411.06</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>	
Capital Social	\$ 160,175.08
Reserva Legal	\$ -
Resultado Acumulado	\$ -
Utilidad del Ejercicio	\$ 71,812.72
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 231,987.80</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>294,398.86</u></b>

**Estado de Resultado**  
**Del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2020**  
**(Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

		<b>2020</b>
<b>Ingresos Ordinarios</b>		<b>\$ 673,614.89</b>
Ingreso de Comercio	\$ 673,614.89	
<b>Costo de Venta</b>		<b>\$ 474,786.98</b>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>\$ 198,827.91</b>
<b>Costos y Gastos de Operación:</b>		<b>\$ 100,333.20</b>
Gastos de Administración	\$ 6,509.57	
Gastos de Venta	\$ 93,823.63	
<b>Gastos de Financieros:</b>		<b>\$ 1,124.63</b>
Gastos Financieros	\$ 1,124.63	
Otros Gastos	\$ -	
<b>Ingresos de no Operación</b>		<b>\$ -</b>
Ingresos por Venta de Activos	\$ -	
<b>Utilidad ( Pérdida) de Operación</b>		<b>\$ 97,370.08</b>
<b>Otros Ingresos:</b>		<b>\$ 55.76</b>
Otras Rentas Gravadas	\$ 55.76	
<b>Utilidad (pérdida) antes de Reservas e Impuestos</b>		<b>\$ 97,425.84</b>
<b>Reserva Legal</b>		<b>\$ -</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>\$ 97,425.84</b>
Impuesto S/Renta		<b>\$ 25,613.12</b>
<b>Utilidad (pérdida) del Ejercicio</b>		<b><u>\$ 71,812.72</u></b>

#### 4.1.3 Estados financieros de la Empresa C

**Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2020**  
**Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América**

		<b>2020</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Efectivo y Equivalentes	\$	171,822.90
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$	6,509.49
Impuestos por Recuperar	\$	12,542.76
Inventarios	\$	475,639.17
Gastos Pagados por Anticipado	\$	-
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>\$</b>	<b>666,514.32</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Propiedad Planta y Equipo	\$	5,466.59
Otros Activos Corrientes	\$	57,886.30
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>\$</b>	<b>63,352.89</b>
 <b>TOTAL ACTIVO</b>		 <b>729,867.21</b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$	106,639.44
Impuestos por Pagar	\$	12,418.28
Obligación por beneficio a empleados	\$	-
Otras Cuentas por Pagar	\$	58,040.35
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$</b>	<b>177,098.07</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Prestamos Bancarios a Largo Plazo	\$	58,635.69
Partes Relacionadas a Largo Plazo	\$	167,000.36
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$</b>	<b>225,636.05</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$</b>	<b>402,734.12</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
Capital Social	\$	144,000.00
Reserva Legal	\$	28,800.00
Resultado Acumulado	\$	168,190.54
Perdida del Ejercicio	\$	(13,857.45)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b>327,133.09</b>
 <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		 <b>729,867.21</b>

**Estado de Resultado**  
**Del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2020**  
**(Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

		2020
<b>Ingresos Ordinarios</b>		<b>\$ 392,455.87</b>
Ingreso de Comercio	\$ 392,455.87	
<b>Costo de Venta</b>		<b>\$ 199,631.70</b>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>\$ 192,824.17</b>
<b>Costos y Gastos de Operación:</b>		<b>\$ 199,718.18</b>
Gastos de Administración	\$ 44,708.34	
Gastos de Venta	\$ 155,009.84	
<b>Gastos de Financieros:</b>		<b>\$ 6,963.44</b>
Gastos Financieros	\$ -	
Otros Gastos	\$ 6,963.44	
<b>Ingresos de no Operación</b>		<b>\$ -</b>
Ingresos por Venta de Activos	\$ -	
<b>Utilidad ( Pérdida) de Operación</b>		<b>\$ (13,857.45)</b>
<b>Otros Ingresos:</b>		<b>\$ -</b>
Otras Rentas Gravadas	\$ -	
<b>Utilidad (pérdida) antes de Reservas e Impuestos</b>		<b>\$ (13,857.45)</b>
<b>Reserva Legal</b>		<b>\$ -</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>\$ (13,857.45)</b>
Impuesto S/Renta		\$ -
<b>Utilidad (pérdida) del Ejercicio</b>		<b>\$ (13,857.45)</b>

#### 4.1.4 Estados financieros de la Empresa D

### Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2020 (Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

	2020
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	
Efectivo y Equivalentes	\$ 30,951.29
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ -
Impuestos por Recuperar	\$ 53.33
Inventarios	\$ 106,999.60
Gastos Pagados por Anticipado	\$ 1,300.00
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>\$ 139,304.22</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>	
Propiedad Planta y Equipo	\$ 12,616.69
Otros Activos Corrientes	\$ -
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 12,616.69</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>151,920.91</u></b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$ 73,516.17
Impuestos por Pagar	\$ 6,096.99
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 79,613.16</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 79,613.16</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>	
Capital Social	\$ 250.00
Reserva Legal	\$ -
Resultado Acumulado	\$ 30,532.86
Utilidad del Ejercicio	\$ 41,524.89
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 72,307.75</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>151,920.91</u></b>

**Estado de Resultado**  
**Del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2020**  
**(Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

		2020
<b>Ingresos Ordinarios</b>		<b>\$ 398,626.28</b>
Ingreso de Comercio	\$ 398,626.28	
<b>Costo de Venta</b>		<b>\$ 295,814.98</b>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>\$ 102,811.30</b>
<b>Costos y Gastos de Operación:</b>		<b>\$ 49,024.69</b>
Gastos de Administración	\$ 6,420.61	
Gastos de Venta	\$ 42,604.08	
<b>Gastos de Financieros:</b>		<b>\$ -</b>
Gastos Financieros	\$ -	
Otros Gastos	\$ -	
<b>Ingresos de no Operación</b>		<b>\$ -</b>
Ingresos por Venta de Activos	\$ -	
<b>Utilidad ( Pérdida) de Operación</b>		<b>\$ 53,786.61</b>
<b>Otros Ingresos:</b>		<b>\$ -</b>
Otras Rentas Gravadas	\$ -	
<b>Utilidad (pérdida) antes de Reservas e Impuestos</b>		<b>\$ 53,786.61</b>
<b>Reserva Legal</b>		<b>\$ -</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>\$ 53,786.61</b>
Impuesto S/Renta		<b>\$ 12,261.72</b>
<b>Utilidad (pérdida) del Ejercicio</b>		<b>\$ 41,524.89</b>



#### 4.1.5 Estados financieros de la Empresa E

### Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2020 (Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>2020</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	
Efectivo y Equivalentes	\$ 20,088.84
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 1,868.51
Impuestos por Recuperar	\$ -
Inventarios	\$ 58,581.42
Gastos Pagados por Anticipado	\$ -
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>\$ 80,538.77</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>	
Propiedad Planta y Equipo	\$ 14,219.49
Otros Activos Corrientes	\$ -
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 14,219.49</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>94,758.26</b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$ 261.98
Impuestos por Pagar	\$ 785.50
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1,047.48</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 1,047.48</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>	
Capital Social	\$ 70,028.77
Reserva Legal	\$ -
Resultado Acumulado	\$ -
Utilidad del Ejercicio	\$ 23,682.01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 93,710.78</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>94,758.26</b>

**Estado de Resultado**  
**Del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2020**  
**(Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

		2020
<b>Ingresos Ordinarios</b>		<b>\$ 411,798.73</b>
Ingreso de Comercio	\$ 411,798.73	
<b>Costo de Venta</b>		<b>\$ 344,017.74</b>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>\$ 67,780.99</b>
<b>Costos y Gastos de Operación:</b>		<b>\$ 39,484.24</b>
Gastos de Administración	\$ 14,308.21	
Gastos de Venta	\$ 25,176.03	
<b>Gastos de Financieros:</b>		<b>\$ -</b>
Gastos Financieros	\$ -	
Otros Gastos	\$ -	
<b>Ingresos de no Operación</b>		<b>\$ -</b>
Ingresos por Venta de Activos	\$ -	
<b>Utilidad ( Pérdida) de Operación</b>		<b>\$ 28,296.75</b>
<b>Otros Ingresos:</b>		<b>\$ -</b>
Otras Rentas Gravadas	\$ -	
<b>Utilidad (pérdida) antes de Reservas e Impuestos</b>		<b>\$ 28,296.75</b>
<b>Reserva Legal</b>		<b>\$ -</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>\$ 28,296.75</b>
Impuesto S/Renta		\$ 4,614.74
<b>Utilidad (pérdida) del Ejercicio</b>		<b>\$ 23,682.01</b>

## 4.2 Análisis razones financieras

### ANALISIS RAZONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

RAZONES FINANCIERAS	Empresa A	Empresa B	Empresa C	Empresa D	Empresa E
<b>RAZONES CORRIENTES</b>					
RAZON CORRIENTE	0.86 La Empresa A cuenta con una liquidez de \$0.86 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo.	2.53 La Empresa B cuenta con una liquidez de \$2.53 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo.	3.76 La Empresa C cuenta con una liquidez de \$3.76 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo.	1.75 La Empresa D cuenta con una liquidez de \$1.75 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo.	76.89 La Empresa E cuenta con una liquidez de \$76.89 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo.
PRUEBA ACIDA	0.73 La Empresa A cuenta con una liquidez inmediata de \$0.73 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo, una vez restando los inventarios por ser el AC menos líquido.	1.28 La Empresa B cuenta con una liquidez inmediata de \$1.28 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo, una vez restando los inventarios por ser el AC menos líquido.	1.08 La Empresa C cuenta con una liquidez inmediata de \$1.08 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo, una vez restando los inventarios por ser el AC menos líquido.	0.41 La Empresa D cuenta con una liquidez inmediata de \$0.41 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo, una vez restando los inventarios por ser el AC menos líquido.	20.96 La Empresa E cuenta con una liquidez inmediata de \$20.96 para pagar cada \$1.00 que debe en el corto plazo, una vez restando los inventarios por ser el AC menos líquido.
CAPITAL DE TRABAJO NETO	\$ (1,985.61) La Empresa A cuenta con un fondo de maniobra o un Capital de Trabajo Neto de \$-1,985.61	\$ 95,632.01 La Empresa B cuenta con un fondo de maniobra o un Capital de Trabajo Neto de \$95,632.01	\$ 489,416.25 La Empresa C cuenta con un fondo de maniobra o un Capital de Trabajo Neto de \$489,416.25	\$ 59,691.06 La Empresa D cuenta con un fondo de maniobra o un Capital de Trabajo Neto de \$59,691.06	\$ 79,491.29 La Empresa E cuenta con un fondo de maniobra o un Capital de Trabajo Neto de \$79,491.29
CAPITAL DE TRABAJO REQUERIDO	\$ (2,153.08) El capital de trabajo requerido por la empresa para que no pare la operación es de \$-2,153.08	\$ 24,815.05 El capital de trabajo requerido por la empresa para que no pare la operación es de \$24,815.05	\$ 317,593.35 El capital de trabajo requerido por la empresa para que no pare la operación es de \$317,593.35	\$ 28,739.77 El capital de trabajo requerido por la empresa para que no pare la operación es de \$28,739.77	\$ 59,402.45 El capital de trabajo requerido por la empresa para que no pare la operación es de \$59,402.45
BALANCE LIQUIDO NETO	\$ 167.47 Es el dinero que la empresa tiene disponible para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.	\$ 70,816.96 Es el dinero que la empresa tiene disponible para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.	\$ 171,822.90 Es el dinero que la empresa tiene disponible para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.	\$ 30,951.29 Es el dinero que la empresa tiene disponible para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.	\$ 20,088.84 Es el dinero que la empresa tiene disponible para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

## ANALISIS RAZONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

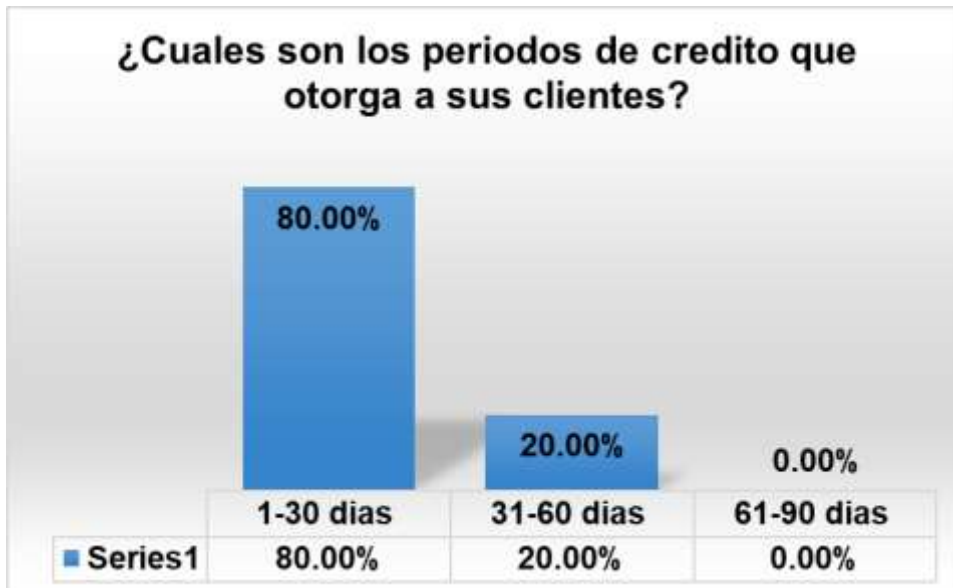
RAZONES FINANCIERAS	Empresa A	Empresa B	Empresa C	Empresa D	Empresa E					
<b>ROTACIONES</b>										
ROTACION DE INVENTARIO	47.94	En la empresa A, el inventario rota 47.94 veces en el año.	6.06	En la empresa B, el inventario rota 6.06 veces en el año.	0.42	En la empresa C, el inventario rota 0.42 veces en el año.	2.76	En la empresa D, el inventario rota 2.76 veces en el año.	5.87	En la empresa E, el inventario rota 5.87 veces en el año.
ROTACION DE CUENTA POR COBRAR	12.44	En la empresa A, las CXC rotan 12.44 veces en el año.	159.71	En la empresa B, las CXC rotan 159.71 veces en el año.	60.29	En la empresa C, las CXC rotan 60.29 veces en el año.	0.00	En la empresa D, las CXC rotan 0 veces en el año.	220.39	En la empresa E, las CXC rotan 220.39 veces en el año.
ROTACION DE CUENTA POR PAGAR	6.22	En la empresa A, las CXP rotan 6.22 veces en el año.	8.20	En la empresa B, las CXP rotan 8.20 veces en el año.	1.13	En la empresa C, las CXP rotan 1.13 veces en el año.	3.72	En la empresa D, las CXP rotan 3.72 veces en el año.	328.42	En la empresa E, las CXP rotan 328.42 veces en el año.
<b>DIAS PROMEDIOS</b>										
DIAS PROMEDIO DE INVENTARIO	7.51	El inventario en la empresa A, rota cada 7.51 días.	59.40	El inventario en la empresa B, rota cada 59.40 días.	857.73	El inventario en la empresa C, rota cada 857.73 días.	130.22	El inventario en la empresa D, rota cada 130.22 días.	61.30	El inventario en la empresa E, rota cada 61.30 días.
DIAS PROMEDIO DE CUENTA POR COBRAR	28.93	Las CXC en la empresa A, se cobran cada 28.93 días.	2.25	Las CXC en la empresa B, se cobran cada 2.25 días.	5.97	Las CXC en la empresa C, se cobran cada 5.97 días.	0.00	Las CXC en la empresa D, se cobran cada 0 días.	1.63	Las CXC en la empresa E, se cobran cada 1.63 días.
DIAS PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR	57.84	Las CXP en la empresa A, se cancelan cada 57.84 días.	43.93	Las CXP en la empresa B, se cancelan cada 43.93 días.	319.36	Las CXP en la empresa C, se cancelan cada 319.36 días.	96.89	Las CXP en la empresa D, se cancelan cada 96.89 días.	1.10	Las CXP en la empresa E, se cancelan cada 1.10 días.
<b>CICLO DE CONVERSION DE CAJA</b>										
	-21	La Empresa A presenta un Ciclo de Conversion de Caja de -21 días. Tiempo que transcurre desde que la empresa adquiere una materia prima hasta que puede cobrar el producto.	18	La Empresa B presenta un Ciclo de Conversion de Caja de 18 días. Tiempo que transcurre desde que la empresa adquiere una materia prima hasta que puede cobrar el producto.	544	La Empresa C presenta un Ciclo de Conversion de Caja de 544 días. Tiempo que transcurre desde que la empresa adquiere una materia prima hasta que puede cobrar el producto.	33	La Empresa D presenta un Ciclo de Conversion de Caja de 33 días. Tiempo que transcurre desde que la empresa adquiere una materia prima hasta que puede cobrar el producto.	62	La Empresa E presenta un Ciclo de Conversion de Caja de 62 días. Tiempo que transcurre desde que la empresa adquiere una materia prima hasta que puede cobrar el producto.
<b>ROTACION DE CICLO DE CONVERSION</b>										
	-17	Es el número de veces que rota el ciclo de conversion del efectivo en el año. Rota -17 veces en el año.	20	Es el número de veces que rota el ciclo de conversion del efectivo en el año. Rota 20 veces en el año.	1	Es el número de veces que rota el ciclo de conversion del efectivo en el año. Rota 1 veces en el año.	11	Es el número de veces que rota el ciclo de conversion del efectivo en el año. Rota 11 veces en el año.	6	Es el número de veces que rota el ciclo de conversion del efectivo en el año. Rota 6 veces en el año.
<b>CAJA MINIMA OPERATIVA</b>										
	\$ (4,286.25)	El mínimo de efectivo que necesita para operar es de \$-4,286.25	\$ 4,995.91	El mínimo de efectivo que necesita para operar es de \$4,995.91	\$ 312,512.10	El mínimo de efectivo que necesita para operar es de \$312,512.10	\$ 4,538.69	El mínimo de efectivo que necesita para operar es de \$4,538.69	\$ 6,782.55	El mínimo de efectivo que necesita para operar es de \$6,782.55

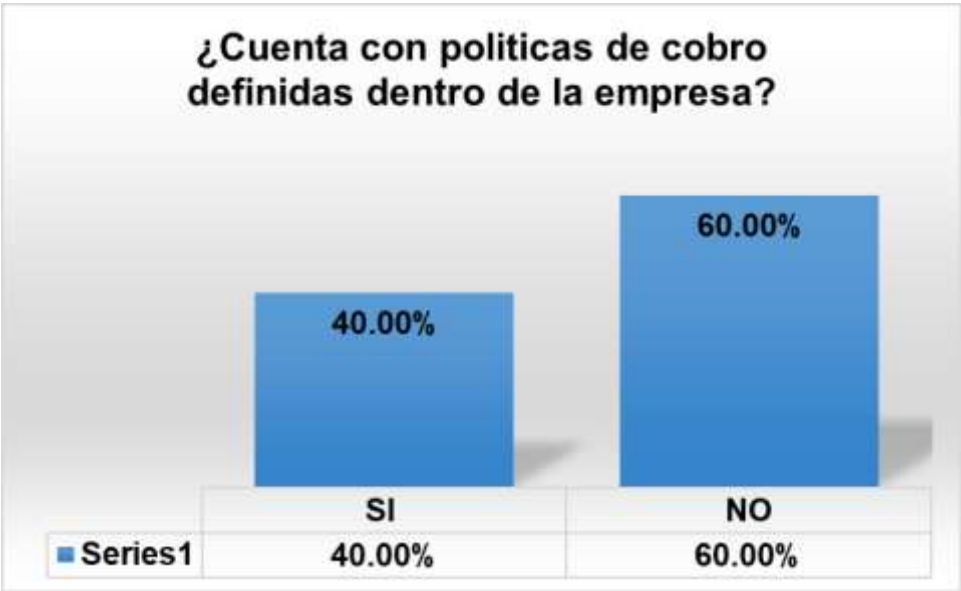
### 4.3 Respuesta del instrumento de investigación

N°	Preguntas	Empresa A	Empresa B	Empresa C	Empresa D	Empresa E
1	¿Sabe usted que es Capital de Trabajo?	Si	Si	Si	Si	Si
2	Si su respuesta anterior fue afirmativa, explique brevemente.	Recursos necesarios para mantener la operación normal de una empresa	Son los activos que tiene una compañía incluyendo el personal que la conforma	Dinero disponible para compra de inventarios, pago de proveedores, pago de costos y gastos corrientes.	Es la cantidad de dinero necesaria para que una entidad pueda hacer frente al flujo normal de sus operaciones, es decir poder cumplir con sus flujos normales de operación	Son los activos con los que cuenta una sociedad o persona natural para operar.
3	¿Porque considera que es importante la administracion del Capital de Trabajo?	Porque de ello depende cumplir objetivos a corto, mediano y largo plazo	Porque si se administra bien se optimizan los resultados	Porque del buen manejo del capital de trabajo depende la buena operación de un negocio	Definitivamente una adecuada administración conlleva óptimos resultados sin embargo si el capital no se administra adecuadamente los resultados no serán los deseados	Si no se sabe administrar bien el capital llevará al cierre del negocio
4	¿Cuales son los periodos de credito que otorga a sus clientes?	1-30 dias	31-60 dias	1-30 dias	1-30 dias	1-30 dias
5	¿Posee estimacion de cuentas incobrables?	No	No	No	No	No
6	¿Cuenta con politicas de cobro definidas dentro de la empresa?	Si	Si	No	No	No
7	Si su respuesta anterior fue afirmativa, por favor indicar cuales son	Analizando cada cliente y la gestión de cobro se toma la decisión de reconocer el gasto por incobrabilidad, los montos no son significativo	Todo crédito tiene que estar respaldado con un quedan o cheque postfechado	0	0	0
8	¿Posee un sistema de control de inventario?	Si	Si	Si	Si	Si
9	¿Como determina su inventario minimo requerido?	Por medio deL sistema diseñado para el negocio.	En base a las ventas realizadas en los tres últimos meses	Segun experiencia en el mercado, conociendo las temporadas altas y bajas	El flujo de las ventas determina los artículos de mayor movimiento y las cantidades necesarias para suplir la demanda, esto significa que ambos factores son determinantes para establecer las cantidades mínimas necesarias	Por muestreos realizados cada mes de los productos más vendidos.
10	¿Como clasifica sus productos dentro del inventario?	Materias primas, proceso y productos terminados	Por medio del tamaño del Pin	Inventario comprado para la venta	Por ser un almacén con varios departamentos se facilita la clasificación de todos los artículos del inventario, en arreas de caballeros, damas y niños y posteriormente se puede subdividir en ropa, calzado, cosméticos, etc	Veterinarios, Agrícolas, y artículos varios.

N°	Preguntas	Empresa A	Empresa B	Empresa C	Empresa D	Empresa E
11	¿Existen alianzas estratégicas con sus proveedores?	No	No	No	Sí	No
12	Si su respuesta anterior fue afirmativa, comentar algunas alianzas que se posean.	0	0	0	adquirir un inventario en consignación por ejemplo, y la obtención de descuentos en base al volumen de la compra	0
13	¿Sabe en promedio cuantos proveedores posee por producto?	1-5 Proveedores	1-5 Proveedores	6-10 Proveedores	1-5 Proveedores	1-5 Proveedores
14	¿Cuáles son los periodos de pagos negociados con sus proveedores?	31-60 días	61-90 días	1-30 días	31-60 días	1-30 días
15	¿La empresa cuenta con inversiones financieras a corto plazo?	No	No	No	No	No
16	Si su respuesta anterior fue afirmativa, seleccionar alguna de las inversiones financieras que se presentan a continuación	0	0	0	0	0
17	¿La empresa cuenta con obligaciones financieras de corto plazo?	Sí	No	Sí	Sí	No
18	Si su respuesta anterior fue afirmativa, mencionar algunas de las obligaciones que se tienen a corto plazo.	Préstamos Firempresa Post-covid 19	0	Cuotas de préstamos de capital de trabajo	Créditos Bancarios por financiamiento de capital de trabajo	0

#### 4.4 Análisis de la información recolectada





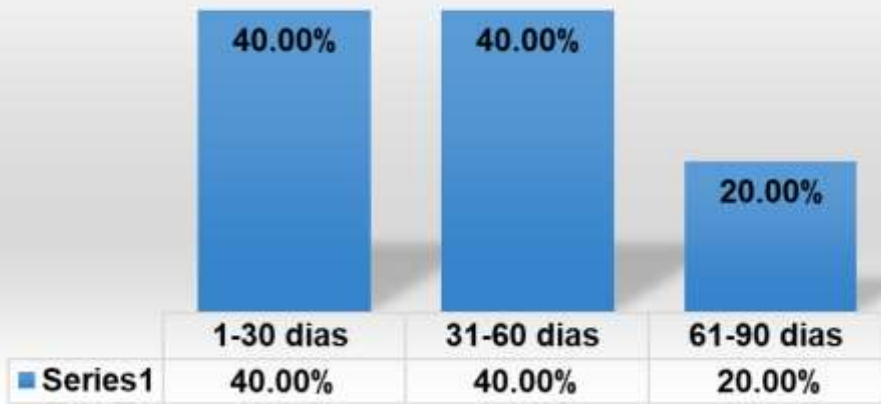




**¿Sabe en promedio cuantos proveedores posee por producto?**



**¿Cuales son los periodos de pagos negociados con sus proveedores?**





## **4.5 Análisis del objeto de estudio**

### **4.5.1 Empresa A**

#### **Análisis encuesta**

La empresa A, si conoce que es el capital de trabajo y lo describe como “los recursos necesarios para mantener la operación normal de una empresa”, considera que es importante su adecuada administración, porque de ello depende el cumplir objetivos a corto, mediano y largo plazo.

Esta empresa analiza cada cliente para la gestión de cobro, siendo su período de cobro de 1-30 días. No posee estimación de cuentas incobrables, lo cual es necesario para apalejar la probabilidad del riesgo de no pago de sus clientes. Posee un sistema de control de inventarios y clasifica sus existencias en materia prima, producto en proceso y producto terminado.

No posee alianzas estratégicas con sus proveedores, esto es negativo, porque de aquí depende una buena negociación con los mismos lo cual impacta directamente en los costos de la empresa. En promedio tiene de 1-5 proveedores por producto, lo óptimo es que sea más de un proveedor para que no esté monopolizada la oferta de ese producto.

Su política de pago es de 31-60 días, lo cual beneficia porque tiene más tiempo para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, en relación con su período de cobro. No cuenta con inversiones financieras, lo cual demuestra que la empresa no está generando recursos adicionales para invertir y asegurar su crecimiento y sostenibilidad en corto y largo plazo.

Tiene como única fuente de financiamiento externa, el préstamo firempresa otorgado por el gobierno, para un plazo de 10 años, con un período de gracia de 1 año. El cual tiene el objetivo de apoyar a las pequeñas y medianas empresas a su recuperación post crisis COVID-19.

## **Análisis financiero**

La empresa cuenta con un índice de liquidez bajo, ya que, una vez descontados los inventarios, posee \$0.73 ctvs. Por cada dólar de obligaciones a corto plazo. Tiene un capital de trabajo negativo, debido a que sus pasivos corrientes superan sus activos corrientes, lo anterior no es favorable dado que no se tiene un fondo de maniobra para la operación de la empresa, lo cual respalda que la empresa no genera recursos adicionales, para llevar a cabo inversiones financieras.

Sin embargo, la empresa tiene una buena rotación de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, manteniéndose dentro de sus políticas de cobro y pago establecidas; ya que cobra más rápido de lo que paga, dando como resultado un ciclo de conversión del efectivo favorable, esto permite que la empresa puede utilizar durante el período de 21 días el dinero, para el desarrollo de su operación, antes que llegue su fecha establecida de pago.

Por último, se determina que la caja mínima operativa es negativa, debido a que los gastos que la empresa eroga son mucho mayores a los ingresos que esta realiza. En conclusión, la empresa no está generando la suficiente liquidez para su solvencia y desarrollo en el tiempo, la mayoría de su activo corriente está concentrado en cuentas por cobrar e inventarios, lo que afecta directamente su liquidez. Lo anterior lo podemos reafirmar con una pérdida del ejercicio en estudio de \$50,587.55.

### **4.5.2 Empresa B**

#### **Análisis encuesta**

Esta empresa indica que el capital de trabajo es “los activos con los que cuenta una empresa para operar” y que su importancia radica en que, si no se sabe administrar adecuadamente, se puede llegar al cierre del negocio.

Tiene un período de cobro de 1-30 días, no posee estimación para cuentas incobrables, no cuenta con políticas de cobro definidas, lo cual es negativo, porque no se cuenta con un procedimiento para realizar la gestión de cobro. Si posee un sistema de control de inventario, determina su inventario mínimo requerido por medio

de un muestreo que realiza mensualmente de los productos más vendidos, los productos son clasificados en veterinarios, agrícolas y artículos varios.

No posee alianzas estratégicas con sus proveedores, y tiene alrededor de 1-5 proveedores por producto. Su período de pago es de 1-30 días, esto no es del todo favorable para la empresa, debido a que el tiempo que tiene para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo es muy reducido y cualquier retraso en el cobro, implicaría el no cumplimiento en el tiempo establecido, afectando directamente la imagen y récord crediticio de dicha compañía.

No cuenta con inversiones financieras a corto plazo, lo que demuestra su poca visión a futuro. Y por otro lado no tienen obligaciones financieras a corto plazo, por lo que todo su financiamiento es por medio de fondos propios.

### **Análisis financiero**

La empresa cuenta con un índice de liquidez de \$1.28 dólares por cada \$1.00 de deuda que se tiene a corto plazo, una vez descontados los inventarios por ser el activo corriente menos líquido, esto da como resultado el tener un Capital de Trabajo de \$95,632.01, donde \$24, 815.05 es requerido para la operación y \$70,816.96 es el balance líquido neto, dinero disponible para invertir, que en el caso de esta empresa no se está haciendo, por lo que es dinero ocioso.

Tiene una deficiente rotación de inventarios, rota 6.06 veces en el año, cada 59.40 días. El inventario se está renovando muy pocas veces en el año, esto representa que siempre mantienen una inversión alta en este rubro, lo que puede ocasionar gastos altos de almacenamiento y/o pérdidas por obsolescencia. Su rotación de cuentas por cobrar es de 159.71 veces en el año, cada 2.25 días, esto es un muy buen indicador para la empresa, porque evidencia que la mayoría de sus ventas son al contado. Por otra parte, la rotación de cuentas por pagar es deficiente, dado que rotan 8.20 veces en el año, cada 43.93 días, lo que implica el incumplimiento del período establecido por sus proveedores, afectando directamente su récord crediticio.

Lo anterior genera que se tenga un ciclo de conversión del efectivo desfavorable, con un descalce de caja de 18 días, esto se debe a que la empresa mantiene un volumen demasiado alto de inventarios y debe pagar en 43.93 días un inventario que rota o vende cada 59.40 días. La empresa está siendo líquida, pero no está haciendo un buen manejo de sus cuentas a corto plazo, debe mejorar la administración de sus inventarios y la negociación con sus proveedores. También mencionar que su caja mínima operativa es de \$4,995. 91, lo que significa que la empresa está cubriendo todos sus gastos operativos.

### **4.5.3 Empresa C**

#### **Análisis encuesta**

Para esta empresa el capital de trabajo es “la cantidad de dinero necesario para que una entidad pueda hacer frente al flujo normal de sus operaciones”, considera que es importante, porque una adecuada administración conlleva a óptimos resultados.

El período de crédito que otorga a sus clientes es de 1-30 días, no posee estimación de cuentas incobrables, ni políticas de cobro definidas. Si posee sistema de control de inventarios, y el inventario mínimo requerido es determinado a través del flujo de las ventas de los artículos de mayor movimiento y las cantidades necesarias para suplir la demanda; clasifica sus inventarios, en varios departamentos, área de caballeros, damas y niños.

Si poseen alianzas estratégicas con sus proveedores, como, por ejemplo: adquirir mercadería en consignación y obtener descuentos con base al volumen de la compra a realizar. Cuenta con un aproximado de 1-5 proveedores por producto y su período de pago negociado con sus proveedores es de 31-60 días.

No posee inversiones financieras a corto plazo, pero si posee obligaciones financieras a corto plazo, como, por ejemplo: créditos bancarios por financiamiento de capital de trabajo.

## **Análisis financiero**

Posee un índice de liquidez de \$1.08 por cada dólar de deuda a corto plazo, tiene un capital de trabajo favorable de \$489,416.25, de los cuales el capital de trabajo requerido para la operación es de \$317,593.35 y el balance líquido neto de \$171,822.90, lo que representa que la mayor parte lo requiere la operación lo que se traduce en pérdida de liquidez.

Su rotación de inventarios es muy deficiente, rota 0.42 veces en el año, cada 857.73 días, esto causa costos adicionales de almacenamiento y obsolescencia. La rotación de cuentas por cobrar es de 60.29 veces en el año, cada 5.97 días, lo cual es bueno para la empresa, porque cobra muy rápido lo que vende.

La rotación de cuentas por pagar también es deficiente porque rotan 1.13 veces en el año, cada 319.36 días, esto es malo para el récord crediticio de la empresa, ya que el periodo negociado con los proveedores es de 31-60 días.

Lo anterior provoca un ciclo de conversión de caja desfavorable, con un descalce de 544 días, debido a que debe cancelar sus cuentas por pagar cada 319.36 (lo cual ya se encuentra fuera de lo negociado con los proveedores), cuando está vendiendo su inventario, cada 857.73 días. Esto afecta directamente su liquidez,

Posee una caja mínima operativa de \$312,512.10, lo cual es lo mínimo que necesita para que la operación no pare y se vea comprometida la continuidad del negocio.

### **4.5.4 Empresa D**

#### **Análisis encuesta**

Esta empresa si sabe que es capital de trabajo, y lo define como “los activos que tiene una compañía, incluyendo el personal que la conforma”, indica que la importancia radica en que, si se administra bien, se optimizan los resultados.

El período de cobro a sus clientes es de 31-60 días, no posee estimación para cuentas incobrables, por lo que asume que todo lo que se encuentra en cuentas por



cobrar será realizable. Si cuenta con políticas de cobro definidas, como por ejemplo que todo crédito tiene que estar respaldado con un quedan o cheque posfechado.

La empresa también posee un sistema de control de inventarios y determina su inventario mínimo requerido con base a las ventas realizadas en los últimos tres meses; clasifica sus productos en el inventario por medio del tamaño del RIN.

Actualmente no posee alianzas estratégicas con sus proveedores, tiene alrededor de 1-5 proveedores por producto y su periodo de pago a proveedores es de 61-90 días (esto es muy bueno en relación a sus períodos de cobro).

No cuenta con inversiones financieras a corto plazo, ni obligaciones financieras a corto plazo. Por lo que todo su financiamiento es interno, esto aumenta el riesgo en una probabilidad de quiebra del negocio.

### **Análisis financiero**

Esta empresa cuenta con un índice de liquidez una vez descontados los inventarios de \$0.41 ctvs., por cada \$1.00 de deuda que se tiene a corto plazo, lo cual muestra que su inversión en el rubro de inventario es bastante considerable, lo que provoca que no se esté siendo lo suficientemente liquida para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, por lo que debe financiarse para hacer frente a este déficit.

Cuenta con un fondo de maniobra de \$59,691.06, que está constituido de la siguiente manera \$28,739.77 es requerida para la operación y \$30,951.29 es balance líquido neto, con el cual puede hacer frente a su financiamiento a corto plazo e invertir si queda algún remanente.

El inventario de esta empresa rota 2.76 veces en el año, cada 130.22 días, esto es negativo, debido a que se mantiene mucho tiempo almacenado lo que puede causar costos adicionales y es dinero que se tiene inmóvil sin generar ningún rendimiento para la empresa. No posee cuentas por cobrar en este momento, esto significa que todas sus ventas son realizadas al contado. Por otra parte, su rotación de cuentas por cobrar es de 3.72 veces en el año, cada 96.89 días, pasándose solamente 6 días

del periodo acordado con sus proveedores, se debe cuidar este punto para no afectar el récord crediticio.

Tiene un descalce de caja en su ciclo de conversión del efectivo de 33 días, debido a que debe pagar en 96.89 días, un inventario que le está tomando 130.22 días convertirlo en ventas y por lo tanto en efectivo disponible para hacer frente a sus obligaciones. Su caja mínima operativa, para que la operación no pare es de \$4,538.69. En general la empresa tiene problemas de liquidez, que si no hace una mejor gestión del capital de trabajo su estabilidad y sostenibilidad en el tiempo se puede ver comprometida.

#### **4.5.5 Empresa E**

##### **Análisis encuesta**

La empresa indica que el capital de trabajo es “el dinero disponible para compra de inventarios, pago de proveedores, pago de costos y gastos corrientes”, y que del buen manejo de este depende la buena operación de un negocio.

Su periodo de cobro a clientes es de 1-30 días; no posee estimación de cuentas incobrables, ni con políticas de cobro definidas dentro de la empresa. Por otra parte, si posee sistema de control de inventarios y determina su inventario mínimo requerido según la experiencia en el mercado, conociendo las temporadas altas y bajas, no teniendo una política de inventario definida.

No posee alianzas estratégicas con sus proveedores, cuenta con 6-10 proveedores por productos, lo cual es muy bueno, porque no tiene monopolizada la oferta de sus productos y si uno de ellos falla, tiene otros de dónde escoger, lo cual le brinda flexibilidad en precios y calidad. Su periodo de pago negociado con proveedores es de 1-30 días, lo cual le da poco margen de maniobra con respecto al cobro que hace a sus clientes.

En cuanto a inversiones financieras a corto plazo, no ha adquirido actualmente. Si posee financiamiento a corto plazo, el cual es un préstamo para financiamiento de capital de trabajo.

## **Análisis financiero**

La empresa E, tiene un índice de liquidez, una vez descontados los inventarios de \$20.96 dólares por cada \$1.00 dólar de deuda que se tiene a corto plazo, lo cual en un primer momento nos muestra muy buenas señales de que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones de corto plazo que se tienen.

El capital de trabajo neto es de \$79,491.29, compuesto de la siguiente manera: lo requerido por la operación es de \$59,402.45, y el balance líquido neto que nos queda luego de hacer frente a la operación es de \$20,088.84, esto muestra que la mayor parte del capital de trabajo está siendo consumido por la operación, y el dinero adicional para financiamiento e inversión es menor.

El inventario rota 5.87 veces en el año, cada 61.30 días, y sus cuentas por cobrar rotan 220.39 veces en el año cada 1.63 días, esto es muy bueno porque significa que no pasa mucho tiempo entre la venta al crédito y el tiempo que se está tardando en convertirla en efectivo. La rotación de cuentas por pagar es de 328.42 veces en el año cada 1.10 días, lo anterior se puede mejorar haciendo un mejor uso de la administración de sus pasivos corrientes, debido a que se está desaprovechando el tiempo de crédito que es otorgado por sus proveedores, limitando de esta forma la liquidez de la empresa.

Lo antes mencionado da como resultado un descalce de caja de 62 días, aunque la rotación de cuentas por cobrar sea buena, la rotación de cuentas por pagar no lo es porque debemos pagar muy pronto a nuestros proveedores, cuando nos está tomando 61.30 días convertir el inventario en ventas y posteriormente en efectivo. La caja mínima operativa de la empresa es de \$6,782.55. En conclusión, podemos identificar que la empresa no está siendo lo suficientemente líquida, la gestión de sus cuentas a corto plazo no está siendo optimizada, por otro parte la mayor parte de sus ingresos generados los consume la operación, por lo que no tiene excedente para invertir.

## 4.6 Conclusiones

### 4.6.1 Cuentas por cobrar

- ✚ El 100% de empresas encuestadas, no cuentan con una estimación de cuentas incobrables. Esto puede ser negativo, debido a que estamos asumiendo que el 100% de nuestras cuentas por cobrar se convertirán en efectivo y esto en la mayoría de las empresas no sucede.
- ✚ Las empresas encuestadas no tienen políticas de cobro definidas y claras que aporten una ayuda significativa para mejorar la liquidez de la compañía; ampliar la cartera y mejorar la gestión de cobro.
- ✚ La rotación de las cuentas por cobrar en el 80% de las empresas es óptima, se cobra más rápido a los clientes de lo que se paga a los proveedores, por otra parte, en el 100% de las empresas las cuentas se están cobrando en menor tiempo del establecido por su política de 1-30 días; esto significa que se está realizando una buena gestión de cobro teniendo una liquidez anticipada.

### 4.6.2 Inventarios

- ✚ El total de empresas indican que, si cuentan con un sistema de control de inventarios, pero no definen con claridad, como clasifican los productos dentro de este, para el aseguramiento de la eficiencia en su manejo y reducción de costos, así como la optimización de sus recursos. Por otra parte, a pesar que ellas expresan que, si tienen un sistema, no se ve reflejado en sus indicadores.
- ✚ En el 80% de las empresas encuestadas, la rotación de inventarios es muy baja lo que impacta directamente el ciclo de conversión del efectivo, manteniendo muchos días sus existencias almacenadas, lo que provoca costos adicionales por almacenamiento y obsolescencia, por otro lado, tardan mucho tiempo en convertir este activo corriente en dinero, lo que limita su liquidez.

### 4.6.3 Cuentas por pagar

- ✚ El 80% de empresas no cuentan con alianzas estratégicas con sus proveedores, lo cual indica el poco poder de negociación que ellos tienen con estos, afectando

directamente los costos de sus insumos, limitando los rendimientos por ventas de los mismos.

- ✚ El 80% de empresas cuentan con 1-5 proveedores por producto, esto es negativo; debido a que el óptimo es de 2 en adelante, ya que al tener monopolizado un producto, puede ocasionar que, si un proveedor deja de abastecer puede significar el paro de la operación del negocio.
- ✚ En el 80% de las empresas encuestadas, la rotación de cuentas por pagar es menor a la rotación de inventarios, lo que impacta el ciclo de conversión del efectivo, ya que debo pagar en menor tiempo a proveedores, por productos que aún tengo en mi inventario; les está tomando demasiado tiempo convertir sus inventarios en efectivo. Esto puede mejorar con una acertada negociación con sus proveedores, creando alianzas estratégicas, que permitan pagar en un lapso de tiempo mayor, sin comprometer la imagen de la empresa.

#### **4.7 Comprobación de hipótesis**

##### **Hipótesis de investigación**

Hi. 1 Las políticas de cobro influyen directamente en la liquidez de las PYMES, afectando la operatividad y funcionalidad del negocio a corto plazo.

**Resultado.** Con base a la información recolectada en las encuestas y el análisis de las razones financieras, se determina que las políticas de cobro si afectan directamente la administración de las cuentas por cobrar lo que impacta la liquidez de las empresas y por ende su operatividad.

Hi. 2 Los sistemas de control de inventario utilizados en las pequeñas y medianas entidades deben proporcionar información oportuna, para evitar una inversión ociosa cuando se tiene exceso de stock y costos incrementales cuando no se tienen las existencias mínimas que requiere el negocio.

**Resultado.** Según la investigación realizada las Pymes no están haciendo un uso

adecuado de su sistema de control de inventario, lo que produce que mantengan una inversión ociosa ocasionando costos de almacenamiento adicionales y pérdidas por deterioro.

Hi. 3 El poder de negociación de las empresas con sus proveedores es un eje fundamental, que permite el aprovechamiento de fuentes de financiamiento operativa para disminuir el descalce de caja y aumentar el ciclo de conversión de efectivo.

**Resultado.** La mayoría de empresas encuestadas no tienen alianzas estratégicas con sus proveedores, lo que ocasiona el desaprovechamiento de esta herramienta de negociación para mejorar su ciclo de conversión del efectivo.

## **CAPITULO V: PLAN DE FORTALECIMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS PYMES DEL SECTOR COMERCIO EN LA CIUDAD DE SANTA ANA**

### **5.1 Introducción**

El presente plan tiene como objetivo ser una guía para las pequeñas y medianas empresas del sector comercio de la ciudad de Santa Ana, para conocer a profundidad en que consiste el capital de trabajo de una forma clara y concreta haciendo buen uso del mismo, incluyendo todos los elementos que lo componen, pueden llevar a este sector al éxito de su negocio; por medio del mejoramiento de su operación, incluyendo todas aquellas cuentas a corto plazo, generando la liquidez suficiente para cubrir sus necesidades operativas y un excedente para inversión financiera; asegurando de esta manera su estabilidad, crecimiento, desarrollo y sostenibilidad en el tiempo.

La mayoría de empresas en la actualidad están clasificadas en este rubro, por lo que es necesario, crear estrategias enfocadas en su mantenimiento y desarrollo, para velar por su permanencia en el mercado, siendo estas fuentes de empleo para la mayoría de la población económicamente activa, especialmente en esta ciudad, considerada la segunda capital de El Salvador.

El capital de trabajo es un componente fundamental para el éxito de una empresa, ya que incorpora las cuentas de activos y pasivos a corto plazo, por lo cual un buen manejo y administración de las mismas, se traduce en el óptimo desempeño operativo del negocio. Es necesario conocer como mis cuentas interactúan y cuales son todos aquellos factores tanto internos como externos de la compañía que las afectan directa o indirectamente, con el fin de crear estrategias enfocadas en mejorar las condiciones existentes y llevarnos a una situación optimizada donde todos estos elementos trabajen a favor de la empresa.

La generación de índices de liquidez optimizados es vital, para que una empresa crezca, cubra su operación y genere los excedentes necesarios para tener una visión estratégica financiera a futuro, siendo capaz de financiarse con terceros, lo que

aumenta el rendimiento y disminuye el riesgo y por otra parte diversificando sus inversiones, con lo cual garantiza el éxito del negocio.

## **5.2 Objetivos**

### **5.2.1 Objetivo general**

Optimizar la gestión de los elementos que componen el capital de trabajo de las PYMES del sector comercio de la Ciudad de Santa Ana, con el fin de convertirlos en una herramienta financiera potenciadora de su actividad productiva.

### **5.2.2 Objetivos específicos**

- ✚ Conocer los elementos que componen la administración de activos corrientes de las PYMES y su importancia para el desarrollo de la misma. Así como estrategias para su óptima gestión.
- ✚ Analizar los pasivos corrientes que utilizan las PYMES y el soporte que estos representan para respaldar los activos corrientes. Así como estrategias enfocadas en mejorar el uso de pasivos.

## **5.3 Conceptos básicos**

### **5.3.1 PYME**

Pequeñas y medianas empresas en cuanto al volumen de sus ingresos, valor del patrimonio o número de trabajadores.

### **5.3.2 Sector comercio**

Empresas dedicadas a la compra y venta de bienes, sea para su uso, para su venta. Es el cambio o transacción de algo a cambio de otra cosa de igual valor.

### **5.3.3 Capital de trabajo**

Es la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo, este puede ser calculado como los activos que sobran en relación a



los pasivos de corto plazo. En otras palabras, lo podemos visualizar como la porción del capital que es necesario para operar los activos fijos de la compañía, una vez cubiertas sus obligaciones a corto plazo; por ejemplo, financiar su ciclo operativo.

El capital de trabajo neto, está compuesto por dos elementos, capital de trabajo requerido por la operación y balance líquido neto.

#### **5.3.4 Capital de trabajo requerido**

Es el balance neto de los activos corrientes y pasivos corrientes que están directamente y exclusivamente asociados con el ciclo operativo. Es el capital que requiere la compañía para operar.

#### **5.3.5 Balance líquido neto**

Diferencia entre activos líquidos (efectivo y equivalente) y pasivos recuperables (porción circulante de la deuda a largo plazo). Este nos muestra la liquidez de la compañía, entre mayor es este rubro, más líquidos somos, porque muestra el excedente después de hacer frente a nuestras necesidades operativas.

#### **5.3.6 Activos corrientes**

También llamado activo circulante o líquido, es el activo de una empresa que puede hacerse líquido en menos de doce meses.

#### **5.3.7 Pasivos corrientes**

También llamados pasivos circulantes es la parte del pasivo que contiene obligaciones a corto plazo de una empresa, es decir, las deudas y obligaciones que tienen una duración menor a un año.

### **5.4 Administración de activos corrientes**

**Definición:** también llamado activo circulante o líquido, es el activo de una empresa que puede hacerse líquido en menos de doce meses.

### 5.4.1 Efectivo y equivalente de efectivo

Representa el efectivo disponible, como los activos que pueden ser convertidos en efectivo de forma inmediata.

#### Caja

Es la cuenta contable que registra, todas las entradas y salidas de dinero físico de la empresa.

#### Estrategia

##### ✚ Establecer un mínimo de caja operativa mensual

Mantener un saldo mínimo de caja operativa nos permite tener el dinero necesario en el momento oportuno para pagar las obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen, y mantener un fondo de cambio para aquellos clientes que nos pagan en efectivo.

Para determinar el saldo mínimo de caja que cada empresa requiere tener es necesario realizar los siguientes pasos.

##### ✚ Determinar el ciclo de conversión del efectivo de la empresa.

$$\text{Ciclo de Conversion del Caja.} = \text{PPI} + \text{PPC} + \text{PPP}$$

PPI = Periodo Promedio de Inventario

PPC = Periodo Promedio de Cobro

PPP = Periodo Promedio de Pago

##### ✚ Calcular la rotación del ciclo de conversión de caja.

$$\text{Rotacion Ciclo de Conversion de Caja.} = \frac{360}{\text{Ciclo de Conversion del Efectivo}}$$

## ✚ Establecer la Caja Mínima Operativa

$$\text{Caja Mínima Operativa} = \frac{\text{Gastos Operativos Mensuales}}{\text{Rotacion del Ciclo de Conversion de Caja}}$$

Esta estrategia contribuye a mantener lo necesario en la cuenta de caja, para evitar tener déficit de efectivo y no poder hacer frente a las obligaciones de corto plazo, o por otra parte tener exceso de efectivo lo que representa dinero ocioso, que pueda traducirse en pérdida.

### **Bancos**

En esta cuenta se registra todos los movimientos de dinero que la empresa posee en entidades bancarias, como resultado de todas sus transacciones operativas.

### **Estrategia**

#### ✚ **Diversificación de opciones bancarias con el objetivo de obtener mayores beneficios**

El desarrollo de esta estrategia se basa en el análisis de las diferentes opciones financieras que las empresas poseen para mantener sus saldos en efectivo, tomando en consideración lo siguiente.

- ✚ Costos administrativos
- ✚ Opciones de financiamiento
- ✚ Comisiones bancarias
- ✚ Tiempos de compensación.
- ✚ Promociones adicionales.

El análisis de estos elementos, permitirá a la empresa reducir costos financieros y obtener beneficios adicionales. Contribuyendo esto a mejorar la liquidez y aumentando su rentabilidad.

## **Equivalente de efectivo**

Son inversiones con alta liquidez a corto plazo, que son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor. Se mantienen para cumplir los compromisos de efectivo a corto plazo en lugar de inversión y otros propósitos.

## **Estrategia**

### **Inversiones en títulos valores**

El desarrollo de esta estrategia se logra cuando las empresas obtienen excedente de efectivo, lo que les permite llevar a cabo inversiones en títulos valores de fácil realización no mayor a 90 días, siendo esta una opción para poder obtener un rendimiento sobre la inversión realizada sin afectar la liquidez de la empresa.

Algunas inversiones en títulos valores que pueden realizarse son las siguientes, Inversiones en acciones, Depósitos a plazo a menos de 90 días, Reportos, Fondos en moneda extranjera, etc.

EL beneficio de este tipo de inversiones radica en que el efectivo no se encuentra restringido, debido a que la empresa puede hacer uso de él cuándo sea necesario.

## **5.4.2 Cuentas por cobrar**

Uno de los activos más importantes, ya que es el activo más líquido después del efectivo y equivalente, son las cuentas por cobrar. Representan todas las ventas de una empresa al crédito y que los montos de estas ventas son recuperados en sumas parciales o en su totalidad en el período de crédito concedido al cliente.

## **Estrategias**

### **Creación de estimación de cuentas incobrables**

No todas las cuentas por cobrar reflejadas dentro de los Estados Financieros de la PYMES son realizables, por tanto, resulta conveniente crear una estimación para cuentas incobrables, con el objetivo de minimizar el impacto que estos saldos no

recuperables representan para las empresas, además de esto, pueden ser utilizados como gastos deducible una vez se hayan agotado todos los procesos establecidos por las leyes internas, aprovechando de esta manera tener un escudo fiscal para poder pagar menos impuestos.

El tener una estimación para cuentas incobrables ayuda a que las PYMES al momento de calcular su Capital de Trabajo obtenga un fondo de maniobra más real, ajustado a la operatividad que requiere la empresa. .

### **Método de estimación**

- **Con base al histórico**

Este método consiste en determinar la estimación para cuentas incobrables tomando como base el Histórico de periodos anteriores.

- **Método de vencimiento**

Este método consiste en clasificar por periodos de cobro las cuentas por cobrar y determinar el porcentaje de incobrabilidad de cada uno de ellos, dando como resultado una estimación general basada en la media ponderada de todos los periodos de crédito que se tengan.

### **🚦 Establecer políticas de cobro**

Son lineamientos a seguir para establecer los mecanismos de cobro de las ventas al crédito de una empresa, deben tener un enfoque estratégico para alinearse con los objetivos de la empresa.

### **Políticas de Cobro**

- **Mantener actualizados los datos de los clientes:**

Ayuda a mejorar la gestión de cobro manteniendo información actualizada de cada uno de los clientes, lo que permite llevar a cabo un seguimiento más personalizado.

- **Establecer procesos claros de otorgamiento de créditos**

Consiste en establecer lineamientos claros y concisos de otorgamiento de créditos; como, cuando y en qué términos serán aprobados. Esto ayudara a mejorar la calidad de la cartera de clientes.

- **Diversificación de métodos de Cobro**

Crear alianzas estratégicas con corresponsales financieros que permitan ampliar los puntos de cobro para los clientes.

Utilizar el Internet como una herramienta de cobro, lo que reduce tiempo y costos para ambas partes, permitiendo de esta manera lograr una mayor recaudación.

- **Descuentos y promociones.**

Consiste en establecer estrategias para incentivar el pronto pago de los clientes.

**Métodos de descuentos y promociones:**

- **Descuento por pronto pago:**

Otorgar un porcentaje de descuento por el pago antes del vencimiento del crédito, el periodo de tiempo para el descuento puede variar para cada tipo de empresa.

- **Pago de prima.**

Con esto se asegura el pago de contado de una porción de la deuda y se financia la parte restante, el porcentaje de la prima quedara a discreción de cada una de las empresas.

- **Incentivos por pronto pago.**

Premiar con artículos promocionales a los clientes por pronto pago o descuentos en próximas compras.

- **Programa de lealtad con los clientes.**

Creación de programas de lealtad para incentivar el pronto pago de los clientes por medio de la generación de puntos canjeables posteriormente en productos o descuentos en la empresa.

### **Factoraje**

El factoraje, también conocido como factoraje financiero, es una herramienta con la que cuentan las empresas para lograr o captar financiación. A través de esta herramienta, una empresa vende sus facturas pendientes de cobrar a una entidad financiera, un banco o una casa de factoraje, que paga por ellas. De esta forma, el banco adelanta el dinero a la empresa, que logra el capital de forma inmediata, mientras este se encarga de gestionar posteriormente el cobro de los derechos de cobro adquiridos.

Este tipo de estrategia ayuda a las empresas a mejorar su capital de trabajo, debido a que contribuye a recuperar sus cuentas por cobrar en un periodo de tiempo más corto, mejorando así la liquidez de la empresa, y teniendo un fondo de maniobra de forma líquida para cubrir las operaciones de la entidad.

### **5.4.3 Inventario**

Cantidad de bienes que una empresa mantiene en existencia en un periodo determinado, con la finalidad de ser vendido en el curso normal de sus operaciones. Los inventarios representan una inversión considerable para la empresa, por esto debe ser controlado cuidadosamente, por ser el activo corriente de menor liquidez.

#### **Estrategias**

##### **Establecer una técnica definida de administración de inventarios**

- **Sistema de Inventario ABC**

Consiste en clasificar el inventario en tres grupos, grupo A (cantidad 20%, Inversión del 80% del inventario, grupo B (segunda inversión más grande), grupo C (incluye un

gran número de artículos que requieren una inversión pequeña).

Esto nos permite clasificar los productos y tener un mejor control de la inversión y rotación que representa cada segmento, para una adecuada gestión.

- **Modelo de la cantidad económica del pedido CEP**

Este modelo toma en cuenta diversos costos de inventario y determina que tamaño del pedido disminuye el costo total del inventario, asume que los costos relevantes del inventario se dividen en costos de pedido y costos de mantenimiento.

Conocer cuánto es la cantidad requerida de inventario para operar, nos ayuda a disminuir costos de almacenamiento y pérdidas por obsolescencia.

- **Sistema justo a tiempo JIT**

Este sistema se utiliza para disminuir al mínimo la inversión en inventario. Su filosofía es que los productos deben llegar justo en el momento en que se requieren para la producción.

El objetivo de esta estrategia es evitar mantener una inversión significativa en inventarios y requerir el producto en el momento que el pedido ha sido colocado por el cliente. Es importante tener alianzas fuertes con los proveedores para optimizar logística y tiempos de entrega, para evitar que la generación de ingresos se vea comprometida.

- **Sistemas de Información**

**Sistema de planificación de materiales MRP:** Técnica de administración de inventarios que aplica conceptos del modelo CEP y una computadora para comparar las necesidades de producción con los saldos de inventario disponibles y determinar cuándo deben solicitarse los pedidos de diversos artículos de la lista de materiales del producto.

**Planificación de recursos de manufactura II (MRP II):** Complejo sistema computarizado que integra datos de muchas áreas, como finanzas, contabilidad,



marketing, ingeniería y manufactura, y genera planes de producción, así como numerosos informes financieros y administrativos.

**Planificación de recursos empresariales (ERP)** Sistema computarizado que integra electrónicamente la información externa sobre los proveedores y clientes de la empresa con los datos departamentales de ésta, de tal manera que la información sobre todos los recursos disponibles (humanos y materiales) se obtenga instantáneamente de modo que se eliminen los retrasos en la producción y los costos de los controles.

En la medida que la empresa tenga todos sus procesos automatizados y haciendo uso de las herramientas tecnológicas existentes, les permitirá contar con información más precisa y oportuna para la toma de decisiones y un mejor manejo de sus operaciones. La inversión en un sistema de información adecuado, puede hacer la diferencia entre el éxito o fracaso del negocio.

- **Mercadería en consignación**

Esta estrategia permite reducir el Stock de los inventarios, teniendo mercadería en consignación por parte de los diferentes proveedores, reduciendo costos de almacenamiento, reducción en la inversión de inventario, y evitando pérdidas por obsolescencia.

Una adecuada negociación con los proveedores, puede contribuir a que la empresa utilice esta herramienta a su favor y reduzca sus costos.

#### **5.4.4 Gastos pagados por anticipado**

Los gastos anticipados sirven para contabilizar por adelantado un gasto que se hace de forma inmediata, el cual posee repercusión en un futuro determinado y/o en el momento del gasto. Este tipo de gastos sirven mayormente para periodificar operaciones. Esto ayuda a controlar en la propia contabilidad la parte proporcional que un desembolso supone para un ejercicio económico, y que parte para el otro.

## **Estrategia**

Antes de hacer un pago de un gasto por anticipado, se debe analizar si el beneficio por pronto pago es mayor al beneficio de mantener este dinero en nuestra empresa y/o invertirlo, lo anterior tomando en cuenta no afectar el requerimiento mínimo de efectivo, que se necesita para operar. Se debe hacer una comparación costo/beneficio.

### **5.4.5 Inversiones temporales**

Otra forma de invertir los excedentes de efectivo es en inversiones temporales, la diferencia con la clasificación anterior radica en el tiempo de inversión, ya que en este caso debe ser mayor de 90 días.

Algunos ejemplos de inversiones temporales son los siguientes:

#### **Depósitos a plazo fijo**

Este tipo de inversiones generalmente son llevadas a cabo en un periodo de tiempo mayor a 90 días, siendo generadas con los excedentes de efectivo que la empresa tenga para poder invertir. Este tipo de inversiones generan un determinado rendimiento financiero para la empresa un nivel de riesgo bajo.

#### **Inversión en acciones**

Existen acciones de empresas que cuentan con bajos niveles de riesgo y son intercambiables habitualmente, como parte de estrategias de inversión a corto plazo. Se las denomina como acciones seguras.

#### **Letras de tesoro**

Las letras del tesoro son emisiones de la deuda pública para inversiones a corto plazo, pues su vencimiento es de 3, 6, 9 o 12 meses, las cuales son adquiridas a descuento y representan un bajo nivel de riesgo.

## **Bonos**

Algunos tipos de bonos a corto plazo también son frecuentemente empleados como fuente de liquidez inmediata, este tipo de inversiones en título valores ofrece un rendimiento para la empresa con bajo riesgo.

### **5.5 Administración de pasivos corrientes**

**Definición.** También llamados pasivos circulantes es la parte del pasivo que contiene obligaciones a corto plazo de una empresa, es decir, las deudas y obligaciones que tienen una duración menor a un año.

#### **5.5.1 Obligaciones financieras a corto plazo**

Las obligaciones financieras son todas aquellas que tienen un costo financiero para la empresa, las cuales deberán ser canceladas en el corto plazo.

#### **Porción circulante del préstamo a largo plazo**

Representa el monto del capital que deberá de cancelarse en el periodo de un año del financiamiento tomado a largo plazo por la empresa.

#### **Estrategia**

La estrategia del financiamiento a largo plazo debe de tener por objetivo poder financiar las inversiones u operaciones de la empresa a largo plazo, y no financiar sus operaciones de corto plazo. Esto debido a que este tipo de financiamiento representa un costo financiero más alto, por el tiempo en que es contratado. Si bien la empresa tendrá un capital de trabajo positivo y un fondo de maniobra bastante grande, en el largo plazo representará un costo significativo el haber financiado la operación con una fuente externa a largo plazo. En virtud de lo anterior la porción circulante de los préstamos adquiridos a largo plazo deben financiar las inversiones y operaciones de largo plazo para las empresas, de lo contrario podrían enfrentar problemas de liquidez.

### **Préstamos a corto plazo**

Los préstamos a corto plazo es una fuente de financiación de origen externo y que se caracteriza porque el periodo de devolución no puede superar un año. Este tipo de financiamiento son adquiridas para poder financiar las operaciones de corto plazo en las empresas.

#### **Estrategia**

La estrategia de los préstamos a corto plazo consiste que este tipo de financiamiento debe ir enfocado a fortalecer o apalancar el capital de trabajo de las empresas, teniendo en cuenta que estos préstamos deberán ser adquirido en el momento en que la empresa requiera de financiamiento según su flujo de caja, para no incurrir a costos financieros en periodos en que no es requerido dentro de la operación.

### **Sobregiros bancarios**

Un sobregiro bancario es una operación de abono que realiza una entidad bancaria para cubrir pagos contraídos por un titular de una cuenta bancaria que no dispone de saldo suficiente para los mismos en un momento determinado.

#### **Estrategia**

Este tipo de convenios financieros suelen parecer muy buenos con las instituciones financieras, debido a que cubren ciertas obligaciones de la empresa por un breve corto periodo de tiempo, sin embargo, es una deuda más adquirida por la empresa, que presenta un costo financiero y que desmejorara el capital de trabajo, teniendo en lo sucesivo un menor fondo de maniobra para cubrir las operaciones de la empresa.

Tener la opción de sobregiros permite a la empresa tener mayor flexibilidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, pero solo debe ser usados en los casos que la situación lo amerite, para no generar costos financieros adicionales.

### **Tarjetas de crédito**

La tarjeta de crédito es un documento emitido por un banco o institución financiera,

que puede ser utilizado para efectuar compras de bienes o servicios sin tener que pagar en efectivo, también permite llevar el pago de estos a periodos futuros. El banco otorga por medio de una tarjeta de crédito una línea de crédito a la empresa, por lo que el dinero que usan en la tarjeta de crédito es un préstamo bancario que deben devolver.

### **Estrategia**

La estrategia de esta fuente de financiamiento consiste en que, si la empresa llegado el momento de pago cancela todos los cargos realizados con su tarjeta de crédito empresarial, en la fecha de corte estipulada, no tendrá que cancelar ningún costo financiero adicional y al mismo tiempo aprovecha financiar parte de sus operaciones durante dicho tiempo, sin haber afectado la liquidez de la empresa.

Dependiendo de las negociaciones que la empresa tenga con la institución financiera, estos productos pueden resultar ser más cómodos que un préstamo a corto plazo, si se utilizan de manera eficiente, con la ventaja de tener un préstamo abierto, se debe tomar en cuenta que de no utilizarla solo se deberá pagar una cantidad en concepto de membresía.

### **📌 Línea de créditos rotativos**

Es un financiamiento que tiene disponible una empresa para el momento en que lo requiera, el beneficio de este tipo de financiamiento es que únicamente se cancela intereses por el monto que se haya ocupado durante dicho tiempo.

### **Estrategia**

Esta estrategia permite a las empresas poder financiar sus operaciones cuando se requiera y en el monto en que se necesite, no estableciendo un compromiso financiero para un determinado periodo, lo que representa un menor costo financiero para las empresas. Obteniendo de esta forma una fuente de financiamiento externa más cómoda y flexible, mejorando su capital de trabajo operativo.

## 5.5.2 Cuentas por pagar

Son deudas que posee una empresa con sus acreedores y proveedores, como resultado de la adquisición de bienes y servicios.

### Estrategias

#### **Negociación con los proveedores**

Los proveedores son parte fundamental en la cadena de valor, ya que influyen directamente en el costo de los productos para la venta, una estratégica negociación con estos, permite a la empresa mejorar, su efectivo disponible para operar, la disponibilidad, calidad y costo de sus productos. Algunos puntos clave de negociación con los proveedores comprende:

- Alargar periodos de pago, lo más que se pueda sin afectar récord crediticio, lo que incide directamente a mejora el ciclo de conversión del efectivo de la empresa.
- Reducir costos por medio de compra a escala de productos, logrando de esta manera obtener mejores márgenes de ganancia por los productos.
- Negociar la logística de entrega del producto identificando los beneficios y costos de que los productos sean llevados directo a la bodega de la empresa vs. recoger los productos en la bodega del proveedor. Otra estrategia es mover directamente los productos al cliente.

#### **Diversificación del número de proveedores por producto**

Esta estrategia permite ampliar las oportunidades y términos de compra por medio de una mayor oferta de productos, comparando las diferentes condiciones y tomando una decisión más acertada de lo que le conviene a la empresa.

Es recomendable que la empresa tenga dos o más proveedores por producto, lo que permite mejorar sus condiciones de compra: tiempos de entrega, costo de productos, calidad del producto y al mismo tiempo tener existencias disponibles en el momento que sea requerido por lo clientes.

### **Bienes sustitutos**

Un bien sustituto es aquel que puede satisfacer o reemplazar la misma necesidad que otro, siendo o no similares en cuanto a sus características o precios.

La búsqueda de bienes sustitutos a nuestros productos permite ampliar y mejorar las oportunidades de compra, sin afectar la calidad de los productos comercializados.

### **Pago al vencimiento del plazo.**

Establecer como estratégica que, si el pago anticipado no representa un beneficio significativo para la empresa, respetar el periodo establecido de pago por el proveedor, no desmejorando la calificación crediticia y liquidez de la empresa.

### **Descuento por pago anticipado.**

Pagar anticipadamente nuestras cuentas a proveedores solo si esto representa un beneficio superior al costo de oportunidad de mantener este dinero dentro de la empresa, no afectando la liquidez.

## **5.5.3 Pasivos por impuestos corrientes**

### **Impuestos por pagar**

Impuesto es el tributo exigido sin contraprestación, cuyo hecho generador, está constituido por negocios, actos o hechos de naturaleza jurídica o económica, que ponen de manifiesto la capacidad contributiva de las empresas.

### **Estrategias**

El estar legalmente inscritos en IVA, permite a las empresas poder recuperar impuestos por sus compras, debido al ajuste que se da entre el impuesto pagado e impuesto retenido. Por lo contrario, si no es contribuyente este impuesto queda agregado al costo del producto, lo que reduce el margen de ganancia para la empresa.

Otra forma de aprovechar nuestros impuestos, es cumpliendo con la obligación de

pago el último día del plazo establecido. Esto permite que la empresa durante este tiempo pueda hacer uso de este recurso económico, sin afectar las obligaciones tributarias.

#### **5.5.4 Beneficios a empleados por pagar**

Comprenden todo tipo de contraprestaciones que la entidad proporciona a los trabajadores, incluyendo administradores y gerentes, por su tiempo de servicio a la empresa, tales como: vacaciones, indemnizaciones y aguinaldos.

#### **Estrategia**

Las indemnizaciones, que las empresas por política pueden decidir no entregarla a los colaboradores año con año, les permite no crear una obligación a corto plazo, lo que mejora su liquidez y su capital de trabajo operativo, aprovechando este tipo de recursos como una fuente de financiamiento.

#### **5.6 Consideraciones especiales-ley bitcoin**

Base legal: Art. 1 “Ley Bitcoin”, la presente ley tiene como objeto la regulación del bitcoin como moneda de uso legal irrestricto con poder regulatorio, ilimitado en cualquier transacción y a cualquier título que las personas naturales o jurídicas, públicas o privadas quieran realizar. Lo mencionado en el inciso anterior es sin perjuicio de la ley de integración monetaria. El presente decreto entrará en vigencia 90 días después de su publicación en el diario oficial.

Debido a la entrada en vigencia de la “Ley Bitcoin” en El Salvador, todas las pequeñas y medianas entidades de acuerdo al Art. 7 de la referida ley, citada textualmente: “todo agente económico deberá aceptar bitcoin como forma de pago, cuando así le sea ofrecido por quien adquiere un bien o servicio”. Lo anterior obliga a todas PYMES a aceptar este tipo de moneda para sus transacciones económicas de sus clientes, a partir del 7 de septiembre del presente año.

En este sentido, se vuelve necesario para las pequeñas y medianas entidades, tomar



en consideración el impacto que el uso del bitcoin genera en el flujo normal de sus operaciones, debido a la volatilidad del precio de la cotización de esta criptomoneda.

#### **5.6.1 Recomendaciones para el uso de bitcoin en PYMES.**

- ✚ Cumplir con la obligatoriedad de aceptar bitcoin, pero hacer uso del recurso legal de la convertibilidad inmediata de la moneda a dólares, de esta manera no se verá afectado el flujo de efectivo de la empresa y se reduce el riesgo por volatilidad.
- ✚ Limitarse a recibir bitcoin puede impactar negativamente las ventas de la empresa, por lo que se vuelve necesario hacer uso de este recurso económico de curso legal.
- ✚ Si se desea hacer inversión en este tipo de criptomoneda, se debe estar consciente del riesgo que se asume, debido a la volatilidad de la cotización de su precio.
- ✚ Si las PYMES desean realizar transacciones en este tipo de criptomoneda, deben tomar en cuenta que no existe un ente regulador que supervise y controle este tipo de transacciones.
- ✚ Si la empresa desea manejar sus recursos en este tipo de criptomoneda, existe la limitante con proveedores internacionales que no acepten este recurso como medio de pago.
- ✚ Si la PYME decide manejar esta moneda dentro de la empresa como medio de efectivo, debe estar consciente que por su volatilidad puede perder o ganar valor, lo que impacta directamente la liquidez de la empresa, aumentando el riesgo.

## CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 6.1 Conclusiones

Al finalizar el desarrollo de nuestra investigación, con todos sus componentes, concluimos lo siguiente:

- ✚ Que las pequeñas y medianas empresas en la ciudad de Santa Ana y no solo en esta ciudad si no en todo el país de El Salvador, son un ente legalmente reconocido y regulado, potenciador de la actividad económica de la sociedad salvadoreña y es por tal motivo que se vuelve imperativo dar un seguimiento enfocado por las instituciones competentes que permita dar las herramientas necesarias para contribuir a su desarrollo y sostenibilidad en el tiempo. De esta manera al iniciar trabajando en la base de la economía actual es como se desarrollará la economía nacional, lo que se traduce en oportunidades de empleo y estabilidad económica para el país en general.
- ✚ El capital de trabajo es un tema fundamental en el día a día de cualquier entidad económica, debido a que integra todos aquellos movimientos que afectan directamente la operatividad a corto plazo e incide directamente en los rendimientos y estabilidad a largo plazo. Es por esto que es indispensable conocer los elementos que lo conforman, así como un manejo adecuado de estos, lo que contribuye a la eficientización en el uso de los recursos de la empresa, generando los flujos de efectivo necesario para hacer frente tanto a las obligaciones a corto, como largo plazo y algo que es muy importante, trabajar en generar los índices de liquidez necesarios para llevar la compañía más allá, que no solo su objetivo principal sea sobrevivir en el mercado actual, sino convertirse en un líder en la industria que representa, con mejores prácticas, procesos, talento humano y un enfoque centralizado en el posicionamiento y crecimiento a través del tiempo. Pero esto se logra a partir de la inversión en el fortalecimiento de sus recursos.

- ✚ Las pequeñas y medianas empresas no tienen una visión clara del capital de trabajo, sus elementos y la importancia que este representa para el éxito de la compañía, parece que van solamente administrando los recursos sin un objetivo claro, solo como una tarea monótona que ya está previamente establecida. Solo con una visión estratégica hacia el futuro, estas entidades tan importantes en la economía actual, podrán dejar de ser pequeñas unidades de negocio, para convertirse en las grandes empresas que siempre han querido llegar a ser. Por medio del uso estratégico de sus recursos y un horizonte enfocado en el desarrollo integral de todas sus operaciones y componentes. No se trata solo de trabajar y cumplir; sino invertir, persistir y lograr.

## 6.2 Recomendaciones

Luego de realizar una aproximación a la interacción existente entre las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Santa Ana y el capital de trabajo, recomendamos lo siguiente:

- ✚ Es necesario realizar un diagnóstico del manejo que la empresa realiza a las cuentas que componen el capital de trabajo (activos y pasivos corrientes), para identificar los puntos de dolor de la compañía y conocer donde se encuentran las debilidades para enfocarse en un plan de fortalecimiento con estrategias que permitan mejorar estos componentes.
- ✚ La inversión se convierte en una herramienta potenciadora para el éxito de cualquier compañía, es necesario capacitar al personal, actualizarse con los cambios en tecnología, uso de sistemas de información; lo que permitirá que la empresa se desarrolle integralmente y convierta las debilidades del presente en oportunidades de crecimiento a largo plazo.
- ✚ Una visión estratégica permitirá a las pequeñas y medianas empresas prevenir y anticiparse a los cambios en el mercado, en relación a: procesos, insumos, herramientas de trabajo, gustos y preferencias de sus consumidores, cambios tecnológicos. Es por lo anterior que es necesario analizar sus elementos desde

ese enfoque y establecer estrategias definidas para: el manejo de cuentas por cobrar con sus clientes (fidelización), administración de inventarios (uso de sistemas de información), análisis de fuentes de financiamiento (costo de oportunidad), oportunidades de inversión en el mercado actual (diversificación). Con el objetivo de lograr la sostenibilidad, evolución y éxito a través del tiempo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### Libros:

Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson, Decimoprimer Edición.

Glenn A. Welsh, R. W. (2005). *Presupuestos, Planificación y Control*. México: Pearson, Sexta Edición.

James C. Van Horne John M. Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson, Decimotercera Edición.

Lawrence J. Gitman, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson, Decimosegunda Edición.

Lawrence J. Gitman, C. M. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. México: Pearson, Décima Edición.

Stephen A. Ross, R. W. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: Mc Graw Hill, Novena Edición.

Stephen A. Ross, R. W. (2012). *Finanzas Corporativas*. Mexico: Mc Graw Hill, Novena Edición.

Weston J. Fred y Brigham Eugene F., *Fundamentos de administración financiera*, México, Mc Graw-Hill, 1994, p. 455.

### Leyes:

Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), Versión 2015.

Código Tributario de El Salvador, 2000.

Ley de Impuesto a la Actividad Económica del Municipio de Santa Ana, 2010.

Ley de Impuesto sobre la Renta de El Salvador, 1991.

Ley de Impuesto a la transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios de El Salvador, 1992.

Ley de Registro de Comercio de El Salvador, 2008.

Código de Comercio de El Salvador, 1970.

Ley del Bitcoin, 2021

**Web:**

(El Economista, 2018), El Salvador, Desafíos para las mi pymes, recuperado: <https://www.eleconomista.net/economia/El-Salvador-desafios-para-las-mipyme-aun-se-mantienen-20181008-0034.html>

(Blog Spot, 2010), Clasificación de las empresas en El Salvador recuperado de: <http://www.ismamensajero.blogspot.com/2010/08/clasificacion-de-las-empresas-en-el.html>.

Sitio usuarios.lycos, (2004), recuperado de: [https://es.scribd.com/document/171032818/Origen-Del-Capital-de-Trabajo#:~:text=lycos%2C%20\(2004\)%20El%20trmino,la%20siguiente%20cosecha%20con%20inventarios](https://es.scribd.com/document/171032818/Origen-Del-Capital-de-Trabajo#:~:text=lycos%2C%20(2004)%20El%20trmino,la%20siguiente%20cosecha%20con%20inventarios)

**Tesis:**

Tesis “La importación del capital de trabajo, Universidad de El Salvador” marzo 1999.

Tesis “La administración del capital de trabajo en las pymes del sector industrial dedicado a las artes gráficas del área urbana de mejicanos: caso práctico ecografic, S.A de C.V”, Universidad de El Salvador” diciembre 2009.

Tesis “Gobierno Corporativo Aplicado a las Pymes del Sector Servicio, como Mecanismo de Mejoramiento Financiero, en la Zona Metropolitana del Departamento de San Salvador, Universidad de El Salvador” octubre 2018.

Tesis “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A.-Chiclayo, 2014.

Tesis “La administración del capital de trabajo en la empresa promotora de salud de la región caribe”-Colombia-enero 2018.

Tesis “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa editmedios S.A” mayo 2016.

# **ANEXOS**



## Anexo 1: Encuesta

### ENCUESTA

Universidad de El Salvador  
Facultad Multidisciplinaria de Occidente  
Escuela de Post Grado.  
Maestría en Administración Financiera.



**Tesis:** Plan Estratégico para el fortalecimiento del Capital de Trabajo en las PYMES del sector comercio en la Ciudad de Santa Ana.

**Objetivo:** Conocer, analizar y desarrollar los elementos que componen el capital de trabajo de las PYMES del sector comercio de la Ciudad de Santa Ana, con el fin de convertirlos en una herramienta financiera potenciadora de su actividad productiva.

Los datos que se obtengan serán utilizados exclusivamente con fines académicos.

N°	PREGUNTA	RESPUESTAS		
		SI	NO	COMENTARIO
1	¿Sabe usted que es Capital de Trabajo?			
2	¿Por qué considera que es importante la administración del Capital de Trabajo?			
3	¿Cuáles son los periodos de credito que otorga a sus clientes?			
4	¿Posee estimación de cuentas incobrables?			
5	¿Cuenta con políticas de cobro definidas dentro de la empresa? ¿Cuales son?			
6	¿Posee un sistema de control de Inventario?			
7	¿Cómo determina su inventario mínimo requerido?			
8	¿Cómo clasifica sus productos dentro del inventario?			
9	¿Existen alianzas estratégicas con sus proveedores? Cuales son?			
10	¿En promedio cuantos proveedores posee por producto?			
11	¿Cuáles son los periodo de pagos negociados con sus proveedores?			
12	¿La empresa cuenta con inversiones financieras a corto plazo? ¿Mencione Algunas?			
13	¿La empresa cuenta con obligaciones financieras de corto plazo? ¿Mencione Algunas?			