



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

**Análisis de Caso, previo a la obtención del Título de Ingeniera Financiera**

**Tema:**

---

"El capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía.  
Ltda., en la ciudad de Ambato en el año 2015"

---

**Autora:** Vela Galarza, Cristina Salomé

**Tutor:** Ing. Sánchez Sánchez, Rubén Mauricio Mg.

Ambato - Ecuador

2017

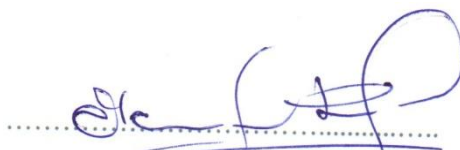
## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez, con cédula de identidad No. 180236038-6, en mi calidad de Tutor del análisis de caso sobre el tema: **"EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CÍA. LTDA., EN LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO 2015"**, desarrollado por Cristina Salomé Vela Galarza, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Abril del 2017

**EL TUTOR**



Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

C.I. 180236038-6

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Cristina Salomé Vela Galarza, con cédula de identidad No. 180436638-1, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el análisis de caso, bajo el tema: **"EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CÍA. LTDA., EN LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO 2015"**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este análisis de caso.

Ambato, Abril del 2017

### AUTORA



.....  
Cristina Salomé Vela Galarza

C.I. 180436638-1

## **CESIÓN DE DERECHOS**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este análisis de caso, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi análisis de caso, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este análisis de caso, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Abril del 2017

### **AUTORA**



.....  
Cristina Salomé Vela Galarza

C.I. 180436638-1

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

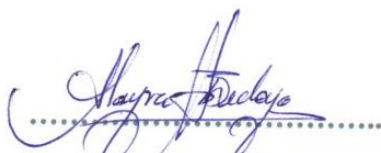
El Tribunal de Grado, aprueba el Análisis de Caso, sobre el tema: "**EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CÍA. LTDA., EN LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO 2015**", elaborado por Cristina Salomé Vela Galarza, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Abril del 2017



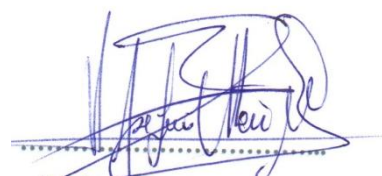
Eco. Mg. Diego Proaño

**PRESIDENTE**



Dra. Mayra Bedoya

**MIEMBRO CALIFICADOR**



Dr. José Viteri

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo de investigación dedico en primer lugar a Dios quién me ha brindado su fortaleza y apoyo en mi vida estudiantil, permitiéndome continuar a paso firme para alcanzar la meta propuesta.

A mi pilar fundamental mis padres Isabel y Alfredo ejemplos de lucha y perseverancia, quienes me han enseñado a seguir adelante y que con esfuerzo todo es posible para llegar al objetivo anhelado.

A mi familia, amigos quienes han formado parte de esta etapa y han contribuido de distintas formas para la culminación de este ciclo. Gracias por su sincera amistad, palabras de aliento a lo largo de esta vida universitaria.

**Salomé Vela**

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios por brindarme su apoyo incondicional en cada momento, por las bendiciones dadas y permitirme concluir esta etapa de mi vida. A mis padres quienes gracias a su dedicación y consejo, han sido motivo para seguir avanzando continuando afrontando las adversidades. A mis hermanos que han sido ejemplo de perseverancia, humildad y dedicación.

A mi querida universidad, por formarme como Ingeniera Financiera, mis maestros quienes compartieron conmigo sus conocimientos y enseñanzas de vida, las que me han permitido formarme como profesional.

**Salomé Vela**

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

**TEMA:** "EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CÍA. LTDA. EN LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO 2015"

**AUTORA:** Cristina Salomé Vela Galarza

**TUTOR:** Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

**FECHA:** Abril 2017

**RESUMEN EJECUTIVO**

Ecuador es una nación en desarrollo, en donde las empresas buscan mantenerse en el mercado de forma competitiva a pesar de una economía nacional tambaleante. Por tal razón los gerentes y/o administradores financieros buscan maneras eficientes de gestionar su labor y en los últimos años han prestado atención a la forma en la que se maneja el capital de trabajo dentro de una organización, por medio del uso correcto de información financiera que permita una distribución óptima de recursos con el propósito de minimizar riesgos y generar una rentabilidad sostenible.

Cabe destacar que una inadecuada gestión del capital de trabajo, desencadena problemas de solvencia y liquidez, altos niveles de endeudamiento, dificultades con el cobro de cartera vencida y estos factores influyen directamente en el crecimiento de la organización debido a que afectan su desenvolvimiento diario.

El presente análisis de casos se desarrolló en el Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA., de la ciudad de Ambato empresa comercializadora de artículos para la elaboración de calzado además de productos vinculados al hogar, juguetería, tapicería. El principal problema que se encontró fue el inadecuado manejo del capital de trabajo lo que provocó el decrecimiento paulatino de la rentabilidad de la



organización. Se determinó que se desconoce sobre una asignación eficiente de los recursos monetarios en las cuentas vinculadas con el capital de trabajo (activos corrientes), lo que ocasiona que el gerente financiero pierda oportunidades de compra así como de inversión. Para afrontar la problemática se propone un flujo de caja proyectado o también conocido como presupuesto de efectivo, herramienta financiera que permite anticiparse a los requerimientos de la compañía y otorga al gerente la oportunidad de tomar decisiones acertadas sobre la gestión del capital de trabajo.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** CAPITAL DE TRABAJO, RENTABILIDAD, FLUJO DE CAJA, ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO, RECURSOS FINANCIEROS.

**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO  
FACULTY OF ACCOUNTING AN AUDIT  
FINANCIAL ENGINEERING CAREER**

**TOPIC:** "THE CAPITAL OF WORK AND THE PROFITABILITY OF THE YOLANDA SALAZAR CIA. COMMERCIAL COMPANY IN THE CITY OF AMBATO IN THE YEAR 2015"

**AUTHOR:** Cristina Salomé Vela Galarza

**TUTOR:** Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

**DATE:** April 2017

**ABSTRACT**

Ecuador is a developing nation, where companies seek to stay competitive in spite of a shaky national economy. For this reason, managers and / or financial managers look for efficient ways to manage their work and in recent years have paid attention to the way in which working capital is managed within an organization, through the correct use of financial information That allows an optimal distribution of resources with the purpose of minimizing risks and generating a sustainable profitability.

It should be noted that an inadequate management of working capital triggers problems of solvency and liquidity, high levels of indebtedness, difficulties with the collection of past due loans and these factors directly influence the growth of the organization because they affect its daily development.

The present case analysis was developed in the Commercial Yolanda Salazar CIA. LTDA. Of the city of Ambato trading company of articles for the elaboration of footwear besides products related to the home, toys, and upholstery. The main problem that was found was the inadequate management of working capital, which led to a gradual decrease in the profitability of the organization. It was determined that an efficient allocation of monetary resources in accounts linked to working capital (current assets) is unknown, causing the financial manager to lose buying and

investment opportunities. To address the problem, we propose a cash flow projected or also known as a cash budget, a financial tool that allows us to anticipate the requirements of the company and gives the manager the opportunity to make wise decisions about the management of working capital.

**KEYWORDS:** CAPITAL OF WORK, PROFITABILITY, CASH FLOW, ADMINISTRATION OF THE WORKING CAPITAL, FINANCIAL RESOURCES.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO .....	vii
RESUMEN EJECUTIVO .....	viii
ABSTRACT.....	x
ÍNDICE GENERAL.....	xii
ÍNDICE DE TABLAS .....	xvi
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xvii
INTRODUCCIÓN .....	1
<b>CAPÍTULO I</b> .....	3
IDENTIFICACIÓN DEL CASO DE ESTUDIO.....	3
1.1 Tema de estudio .....	3
1.2 Planteamiento Del Problema.....	3
1.2.1 Contextualización.....	3
1.2.2 Análisis Crítico. ....	6
1.2.3 Formulación del problema. ....	7
1.2.4 Delimitación del Problema.....	7
1.3 Justificación.....	8
1.4 Objetivos .....	9
1.4.1 General .....	9
1.4.2 Específicos .....	10

<b>CAPÍTULO II</b> .....	11
<b>MARCO TEÓRICO</b> .....	11
2.1 Fundamentación Científico – Técnica .....	11
2.1.1 Antecedentes Investigativos.....	11
2.1.2 Fundamentación Filosófica. ....	13
2.1.3 Categorías Fundamentales. ....	15
2.1.4 Subordinación conceptual: Variable Independiente .....	16
2.1.5 Subordinación conceptual: Variable Dependiente .....	17
2.2 Formulación de la hipótesis .....	37
2.3 Señalamiento de las variables .....	37
 <b>CAPÍTULO III</b> .....	 38
<b>MARCO METODOLÓGICO</b> .....	38
3.1 Enfoque .....	38
3.1.1 Enfoque Cuantitativo. ....	38
3.2. Modalidades de la Investigación.....	38
3.2.1 Investigación Bibliografía o Documental. ....	39
3.2.2 Investigación de Campo.....	39
3.3 Nivel o Tipo de Investigación .....	40
3.3.1 Investigación Descriptiva.....	40
3.3.2 Investigación Exploratoria. ....	40
3.3.3 Investigación Correlacional .....	41
3.4 Métodos de Investigación .....	41
3.4.1 Método Inductivo.....	41
3.4.2 Método Deductivo.....	41
3.4.3 Técnicas e Instrumentos Utilizados. ....	42
3.5 Población y Muestra.....	42
3.5.1 Población.....	42
3.5.2. Muestra.....	43
3.6 Operacionalización de Variables.....	44
3.6.1 Variable independiente: Capital de Trabajo.....	44
3.6.2 Variable dependiente: Rentabilidad .....	45
3.7 Recolección de Información .....	46

3.7.1 Plan de Recolección de Información .....	46
3.7.2 Plan de Procesamiento de la Información.....	47
3.7.3 Análisis e Interpretación de los Resultados .....	47
<b>CAPÍTULO IV</b> .....	<b>49</b>
<b>RESULTADOS</b> .....	<b>49</b>
4.1 Principales Resultados Obtenidos del Diagnóstico.....	49
4.1.1 Análisis de resultados.....	49
4.2 Coeficiente de Correlación.....	57
4.2.1 Aplicación de las fórmulas.....	57
4.2.2 Inferencia sobre el coeficiente de correlación.....	58
4.3 Aplicación de los datos (t Student. ) .....	58
4.3.1 Planteamiento de la hipótesis .....	58
4.4 Limitaciones del estudio .....	60
4.5 Conclusiones .....	61
4.6 Recomendaciones.....	62
<b>CAPÍTULO V</b> .....	<b>63</b>
<b>PROPUESTA</b> .....	<b>63</b>
5.1 Metodología de la Propuesta de Solución .....	63
5.1.1 Datos Informativos.....	63
5.1.2 Antecedentes de la Propuesta.....	64
5.1.3 Justificación .....	64
5.1.4 Objetivos .....	66
5.1.5 Análisis de Factibilidad.....	66
5.1.6 Fundamentación .....	67
5.2 Desarrollo de la Propuesta de Solución .....	74
5.2.1 Modelo Operativo .....	74
<b>FASE I</b> .....	<b>76</b>
1.1 Establecer las cuentas de entradas de efectivo de la organización. ....	76
1.2 Establecer las cuentas de salidas de efectivo de la organización. ....	76
<b>FASE II</b> .....	<b>77</b>
2.1 Proyección del volumen de ventas.....	77

2.2 Presupuesto de ventas mensual .....	78
2.3 Proyección de compras .....	79
2.4 Presupuesto de compras mensual.....	80
2.5 Proyección de cobro de cartera vencida.....	80
2.6 Presupuesto de recuperación de cartera vencida.....	81
2.7 Presupuesto sueldos y salarios .....	82
2.6 Presupuesto de gastos.....	84
2.7 Políticas de cumplimiento para la elaboración del flujo de Caja.....	85
FASE III.....	87
3.1 Estructura del diseño del presupuesto de efectivo proyectado.....	87
3.2 Flujo de Efectivo Proyectado año 2016 .....	88
3.3 Análisis del Presupuesto de Caja .....	89
3.4 Elaboración del Estado de Resultados Proyectado .....	90
FASE IV.....	91
4.1 Margen Bruto .....	91
4.2 Margen Neto de Utilidad.....	91
5.3 Conclusiones .....	91
5.4 Recomendaciones.....	92
BIBLIOGRAFÍA .....	93
ANEXOS .....	97
Anexo 1 .....	97
Anexo 2 Balances 2014.....	99
Anexo 3 Balances 2015.....	102

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1</b> Producción Calzado Nacional .....	5
<b>Tabla 2</b> Operalización de la Variable Independiente Capital de Trabajo .....	44
<b>Tabla 3</b> Operalización de la Variable dependiente Rentabilidad .....	45
<b>Tabla 4</b> Plan de recolección de información primaria.....	47
<b>Tabla 5</b> Cuantificación de los resultados .....	47
<b>Tabla 5</b> Cuentas por Cobrar .....	49
<b>Tabla 6</b> Cuentas por pagar.....	50
<b>Tabla 7</b> Rotación del inventario .....	51
<b>Tabla 8</b> Nivel de Ventas .....	52
<b>Tabla 9</b> Margen de Utilidad Neta.....	53
<b>Tabla 10</b> Niveles de Rentabilidad .....	55
<b>Tabla 11</b> Coeficiente de Correlación.....	57
<b>Tabla 12</b> Fases del modelo operativo.....	75
<b>Tabla 13</b> Datos históricos ventas.....	77
<b>Tabla 14</b> Presupuesto de Ventas mensual .....	78
<b>Tabla 15</b> Datos Históricos Compras .....	79
<b>Tabla 16</b> Presupuesto de compras mensual.....	80
<b>Tabla 18</b> Datos Históricos Cartera Vencida.....	80
<b>Tabla 19</b> Presupuesto de Recuperación de Cartera Vencida.....	82
<b>Tabla 17</b> Presupuesto de Sueldos y Salarios .....	83
<b>Tabla 18</b> Presupuesto de Gastos.....	84
<b>Tabla 19</b> Modelo Presupuesto Efectivo .....	87
<b>Tabla 20</b> Flujo de Efectivo proyectado 2016 .....	88



## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Gráfico 1:</b> Categorías fundamentales .....	15
<b>Gráfico 2</b> Subordinación de la Variable Independiente .....	16
<b>Gráfico 3</b> Subordinación de la Variable Dependiente.....	17
<b>Gráfico 4</b> Ciclo de Operación del Efectivo .....	26
<b>Gráfico 5</b> Información Financiera - Requisitos.....	31
<b>Gráfico 6</b> Representación gráfica de los resultados .....	48
<b>Gráfico 7</b> Representación gráfica de los indicadores .....	48
<b>Gráfico 5</b> Cuentas por Cobrar - Evolución.....	50
<b>Gráfico 6</b> Cuentas por Pagar - Nivel .....	51
<b>Gráfico 7</b> Rotación del inventario de mercadería.....	52
<b>Gráfico 8</b> Nivel de ventas.....	53
<b>Gráfico 9</b> Margen de utilidad neta.....	54
<b>Gráfico 10</b> Niveles de Rentabilidad .....	55
<b>Gráfico 11</b> Ciclo de Caja Cálculo .....	56
<b>Gráfico 12</b> Campana de Gauss .....	60

## INTRODUCCIÓN

El análisis de caso "El capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., en la ciudad de Ambato en el año 2015", propone analizar el capital de trabajo con el fin de operar cada activo y pasivo corriente de manera óptima y que los mismos presenten niveles aceptables, además del estudio de la rentabilidad de la administración financiera con el objetivo de mejorar los índices financieros de la compañía.

En vista de la real necesidad de la empresa en afrontar sus falencias, resulta imperativo emplear mecanismos de gestión financiera que ayuden a mejorar y orientar el manejo y la designación de los recursos inmersos dentro del capital de trabajo.

El presente Análisis de Caso tiene por propósito presentar un flujo de caja proyectado que permita conocer los ingresos y salidas de la empresa, dando la oportunidad de predecir futuros escenarios en donde la administración del capital de trabajo pueda realizar un trabajo oportuno.

El **CAPÍTULO I** está conformado por el planteamiento del problema, que se fundamenta en la macro, meso y micro contextualización, el análisis crítico que toma referencia las causas y efectos del problema de estudio y culminando con la justificación de la investigación y los objetivos del trabajo.

El **CAPÍTULO II** presenta el marco teórico compuesto de antecedentes investigativos, fundamentación filosófica, además se cuenta con definiciones sobre los términos empleados en las categorías fundamentales, al final se establece la hipótesis que se quiere comprobar.

En el **CAPÍTULO III** se presenta el marco metodológico, en donde se encuentra la modalidad de la investigación y su enfoque, además el detalle de la población de estudio, la Operacionalización de variables, culminado con el plan de recolección de la información.

En el **CAPÍTULO IV** se presentan los resultados del análisis de caso, por medio de tablas y gráficos que facilitan su comprensión, así también se cuenta con sus análisis e interpretaciones, se comprueba la hipótesis por medio de un modelo estadístico, se detalla las limitaciones del caso estudiado, y por último las conclusiones y recomendaciones respectivas.

El **CAPÍTULO V** contiene la propuesta de solución, que muestra los datos generales de información, antecedentes, factibilidad, justificación, objetivos, modelo operativo, conclusiones y recomendaciones.

Finalmente se encuentra el sustento bibliográfico el cual permitió la realización del presente trabajo, además se cuenta con anexos en donde se hallan los instrumentos para la recolección de información, y estados financieros de los años 2014 y 2015.

# CAPÍTULO I

## IDENTIFICACIÓN DEL CASO DE ESTUDIO

### 1.1 Tema de estudio

"El capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., en la ciudad de Ambato en el año 2015".

### 1.2 Planteamiento Del Problema

#### 1.2.1 Contextualización.

##### *1.2.1.1 Macro Contextualización.*

La crisis económica mundial por la que viene atravesando el sector empresarial desde hace algunos años atrás, ha traído consigo consecuencias graves. Para hacer frente a la problemática es oportuno que los gerentes y/o administradores de las organizaciones empleen políticas financieras en las que se recalque el valor del control y la administración de los recursos de forma eficiente.

Para Southern (2003, pág. 6) "La mala utilización del capital en una empresa puede llegar a ser tan perjudicial como no tener capital. Tanto la ausencia como la mala utilización de capital pueden tener efectos paralizantes aun en una empresa exitosa".

La estabilidad y la subsistencia de las organizaciones tiene su punto de partida en la administración del capital de trabajo, las malas rachas o fracasos empresariales se deben en gran parte a la ausencia de información y la habilidad de gestionar la dirección. Por eso es el deber de los administradores financieros obtener la información y ampliar sus conocimientos para indagar las diferentes opciones que

existen para primero obtener capital, segundo tasas de interés negociables a condiciones ventajosas a corto plazo.

Cualquier organización que está en busca de crecimiento, debe ser capaz de reconocer las necesidades que afronta, para ser logar una oportuna asignación de los recursos en el capital de trabajo, con el objetivo de ser competitiva en el mercado. Como lo expresa Arcos & Benavidez (2008, pág. 169) “un determinante de la rentabilidad de las empresas es la eficiencia con que manejan su capital de trabajo”.

León y Varela (2011, pág. 537) recalcan: “la importancia de llevar con suma diligencia la administración de los activos y de las fuentes de financiamiento, inciden en la utilidad y por ende en la rentabilidad de la empresa”. Por este motivo los indicadores de rentabilidad se realizan para estar al tanto, si la gestión empresarial se está realizando de forma eficiente, ya que el desenvolvimiento de los activos y la forma de financiamiento de la organización; son los puntos determinantes desde el punto de vista económico y la empresa es rentable.

Profundizando en el tema de estudio, la producción de cueros a nivel mundial se enfoca principalmente en abastecer al sector productivo de calzado, entre los países más importantes productores de calzado se encuentran: China, India, Vietnam y Brasil, de cada tres pares de zapatos dos son fabricados en China. Cabe destacar que la organización observada realiza la distribución de materiales para la fabricación de calzado.

#### ***1.2.1.2 Meso Contextualización.***

A nivel nacional la industria del calzado se fortaleció, ya que pasó por una de sus mejores etapas en los últimos cinco años, a consecuencia de las medias arancelarias implantadas por el gobierno; las salvaguardias impuestas para cada par de zapato importado, frenó el ingreso masivo de producto extranjero.

El repunte de la industria se reflejó en la creación de talleres aumentó de 600 productores en el año 2008 a 5000 en el año 2014, también se contó con una mayor producción, en el 2008 se contaba con 15 millones de pares y en el 2014 la

producción fue de 35 millones de pares. Además la población ecuatoriana ve con buenos ojos y acepta los productos elaborados en el país, ya que se cuenta con una amplia variedad de calzado ecuatoriano.

Por dichas razones las empresas ecuatorianas consideran con énfasis el tiempo y el óptimo capital de trabajo que manejan, ya que se trata de administrar de una forma eficiente las cuentas corrientes de la organización, buscando obtener una maximización en el valor de la empresa mediante el equilibrio entre riesgo y utilidad.

Cabe destacar que las razones para que las empresas ecuatorianas no se desarrollen de forma creciente constante son: escasa planificación estratégica, una toma de decisiones inoportuna, además de mala inversión en activos fijos. Por ende es deber y responsabilidad del gerente financiero buscar una forma óptima y eficiente del manejo del efectivo/ circulante de la empresa.

En el país las provincias que más participación tienen en la industria del calzado son:

PROVINCIA	PRODUCCIÓN %
Tungurahua	44%
Pichincha	28%
Austro	20%
Resto del país	8%

**Tabla 1** Producción Calzado Nacional

**Fuente:** CALTU

**Elaborado por:** Salomé Vela

Dentro de la producción de calzado ecuatoriano la provincia de Tungurahua abarca el 44%, es decir que de cada 100 pares 44 fueron manufacturados en Tungurahua, cabe destacar que en esta provincia el número de productores medianos, pequeños y micro empresarios es alta.

### ***1.2.1.3 Micro Contextualización.***

Debido a que Tungurahua es el núcleo de la industria del calzado, la ciudad de Ambato es un eje estratégico para el desarrollo de comercializadoras dedicadas a la venta de insumos y materia prima para la producción de calzado. Siendo una de las primeras en este campo a partir del año 1985 el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., logrando ser un eje de la economía de la provincia, contribuyendo en aspectos tanto económicos como sociales.

Actualmente el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., no solo se dedica a la comercialización de materia prima para la elaboración de calzado y la curtiembre; en los últimos años también se vio en la necesidad de incurrir en la distribución de productos como plásticos, yutes, esponjas, alfombras, expandibles entre otros; con el objeto de proveer en una amplia gama de productos y materiales variados al cliente actual.

### **1.2.2 Análisis Crítico.**

Bajo una inoportuna planificación y control de las finanzas, el problema se ve reflejado en el nivel de rentabilidad de la empresa en los últimos tres años la rentabilidad del patrimonio ha decrecido, lo que apunta que los administradores deben enfocarse en tomar decisiones que mejoren la situación financiera de la empresa; ya que una óptima rentabilidad atrae a inversionistas y permite el crecimiento y mejora de la empresa a futuro.

Además el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., al contar con un inadecuado manejo del capital de trabajo genera dificultades el desenvolvimiento normal de la organización, generando pérdida de oportunidades crediticias, así como inconvenientes de liquidez. Esto se debe a que existe poco conocimiento sobre la relevancia de las finanzas en el manejo del capital de trabajo, el mismo que solo es visto como un indicador financiero y no como lo que en realidad representa un

conjunto de activos circulantes, que si fueran administrados de una forma eficiente se transformarían en un factor determinante de la liquidez de la organización.

Es de vital importancia que el gerente financiero, este en la capacidad de gestionar de forma eficiente cada uno de los activos corrientes. A su cargo estará la decisión de inversión en cada componente del capital de trabajo, los mismos que sirven para la operación normal de la empresa, en conclusión si no existe una buena toma de decisiones gerenciales en lo que tiene que ver con la administración del capital de trabajo, genera problemas de liquidez, llevando a problemas con las obligaciones a corto plazo debido a su capacidad de pago.

Al ser una empresa comercializadora con una amplia gama de productos, el nivel de rotación de algunos bienes se ve estancada, lo que genera un costo para la empresa en mantenimiento y almacenaje, al no contar con un estudio profundo sobre el capital de trabajo no se realizan márgenes de seguridad, lo cual lleva a la empresa a incurrir en stocks elevados.

### **1.2.3 Formulación del problema.**

¿Cómo incide el capital de trabajo en el nivel de rentabilidad del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., en el año 2015?

### **1.2.4 Delimitación del Problema.**

La presente investigación se apoya en los siguientes parámetros:

#### ***1.2.4.1 Delimitación de Campo.***

Campo: Finanzas - Económico

Área: Administración Financiera

Aspecto: Capital de Trabajo y Rentabilidad



#### ***1.2.4.2 Delimitación Temporal.***

El presente análisis de casos será estudiado tomando en cuenta los años económicos 2014 y 2015, mientras que el desarrollo del trabajo de campo será en el segundo semestre del año 2016.

#### ***1.2.4.3 Delimitación Espacial.***

La presente investigación se realizará en el "Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.", en el local matriz, ubicado en las calles Luis A. Martínez 08-11 y Juan B. Vela de la ciudad de Ambato en la provincia de Tungurahua, Ecuador.

#### ***1.2.4.4 Delimitación Poblacional.***

Los elementos a ser estudiados son constituidos dentro de gerencia y el departamento contable-financiero del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., contando con la ayuda del personal de los mismos los cuales nos darán acceso a la información requerida para ejecutar la presente investigación

### **1.3 Justificación**

La adecuada planificación en las finanzas representa un elemento fundamental ya que mediante la misma se logra el cumplimiento de los objetivos, puesto que se orienta los recursos materiales, tecnológicos, humanos en cada paso a seguir en el proceso de desarrollo.

Dentro de las funciones y operaciones del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., planificación financiera, es totalmente adaptable, lo que se intenta es obtener pronósticos de los futuros acontecimientos mediante procesos determinados, así también lo se busca es el establecimiento de objetivos y metas en lo que respecta a lo financiero y económico.

Se divisó la relevancia de la aplicación práctica, en donde se despliegue los métodos de apalancamiento y se obtenga una optimización de las labores que promuevan la rotación del efectivo, la investigación presenta un enfoque de impacto debido a que la utilidad que se obtendrá de implementar dicha investigación, la empresa se beneficiara con un manejo del capital de trabajo optimo y mejor organizado.

Actualmente la evolución del comercio y los negocios avanza a pasos agigantados y, esto se refleja en la competitividad del mercado. Por ello la rentabilidad está ligada y muy dependiente de la forma en la que eficiencia operativa se desarrolla en el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., cabe destacar que las estrategias que lo llevaron a posicionarse en su puesto actual en el mercado ambateño, a futuro no le seguirán desempeñando de forma eficaz.

La empresa posee recursos, alta experiencia y la solidez suficiente, para aportar con la creación de flujos del circulante y sus movimientos; mientras al no contar con un plan de control financiero y un adecuado manejo del efectivo, esto genera que los objetivos no se concluyan de la forma más adecuada y la culminación profunda de los mismos. La investigación se justifica por el impacto que generará la misma, ya que los beneficios que se pretende alcanzar es la aplicación de un sistema conveniente, en lo que respecta al inventario, este cambio se contemplará en el capital de trabajo.

## **1.4 Objetivos**

### **1.4.1 General**

Estudiar la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

### **1.4.2 Específicos**

- Identificar la gestión del capital de trabajo llevada adelante por el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.
- Calcular el nivel de rentabilidad para evaluar el desempeño del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.
- Proponer un presupuesto de efectivo con el propósito de que el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., mejore su administración del capital de trabajo.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Fundamentación Científico – Técnica

##### 2.1.1 Antecedentes Investigativos.

Con un aporte adicional trabajos previos que tomen como factor relevante el capital de trabajo y su contribución a la rentabilidad, son escasos. En el campo de las finanzas esta es investigación se considera una de las primeras que va aportar en el conocimiento de rentabilidad financiera y capital de trabajo de una empresa privada cuya razón es comercial. En el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., trabajos de este tipo y con similares características, no han sido efectuados. La aplicación propuesta tiene como objetivo el desarrollo económico-financiero de la organización.

Para el progreso del presente trabajo se realizó una investigación bibliográfica en proyectos finales de graduandos como son las tesis, en los que se constata la presencia de trabajos investigativos que poseen características similares que respaldan y contribuirán al desarrollo de esta investigación.

Para (Poma y Capa, 2012) en su trabajo de investigación con el tema "Análisis de la Rentabilidad y Estudio del Capital de Trabajo en la empresa Ferrocentro Unimax. Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Nacional de Loja" llegan a las siguientes conclusiones:

"1. La empresa mantiene un alto nivel de mercadería y una baja rotación de inventarios, lo que ocasiona que se invierta una considerable cantidad de dinero y en consecuencia aumenta las obligaciones con los proveedores. 2. El plazo de crédito señalado por la empresa a sus clientes es de 30 días y relacionado con el plazo que conceden los proveedores, es de 20 a 45 días, propiciando dificultades al momento de cancelar sus obligaciones. 3. La empresa para cubrir sus obligaciones solicita préstamos bancarios, y créditos con terceras personas, cabe indicar que los préstamos adquiridos posee una tasa de interés bancario lo cual disminuye la utilidad debido a los gastos financieros ocasionados en la empresa." (Pág. 126)

Además la investigación señala, que al realizar un estudio de dichos elementos, aportará mucho en cuanto al control del efectivo e información pertinente al capital de trabajo, ya que se desarrolla indicadores financieros los mismos que permiten a la organización conocer su situación financiera actual, y llegar al punto de dar soluciones que corrijan las debilidades y permita una toma de decisiones de acuerdo a los objetivos financieros planteados por la empresa.

Para (Castillo, Yoania, Camejo y Obanis, 2007) autores del artículo científico "La Administración del Capital de Trabajo: Un Reto Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Cienfuegos "Carlos Rafael Rodríguez" exponen las siguientes conclusiones en su artículo:

"1. Se realiza una recopilación teórica sobre los aspectos fundamentales de la administración del Capital de Trabajo. 2. Se diseñan procedimientos para la administración de los elementos que integran el Activo Circulante y el Pasivo Circulante de la Empresa. 3. El Estado de Cambio en la Posición Financiera posibilita un análisis del movimiento del Capital de trabajo y de los orígenes y aplicaciones de recursos. 4. Las razones de administración del efectivo determinan que el ciclo de caja es aceptable, la rotación de caja es lenta y el saldo mínimo para operaciones demuestra falta de liquidez para pagar las deudas a corto plazo." (Pág. 17)

La investigación además recalca que la administración del capital de trabajo y el rumbo actual que cursan las empresas se enfrentan a un entorno competitivo, piensan no solo en la mejora continua, al contrario buscan nuevas metodologías que permitan medir el desempeño de sus cuentas. Para mejorar la administración del capital de trabajo el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., es oportuno que conozca, al detalle todas las cuentas del activo y pasivo para tener la información necesaria que permita determinar la influencia de dichas cuentas en la rentabilidad y el rumbo futuro del comercial.

En la tesis de (Segura, 2011) "El capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Central Car S.A. Chevrolet de la ciudad de Ambato, periodo 2011", Carrera de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato dicha investigación aporta con las siguientes conclusiones:

a) Dentro de la organización no se realiza un análisis del efectivo, ni se aplican razones financieras que permitan conocer la situación de Caja e Inventarios, que

solo obedece a cifras que son planificadas en dependencia del incremento de ventas pronosticadas con base histórica, y no en base a una herramienta de análisis real de la situación de Central Car S.A.; b) La organización considera importante levantar este actual sistema de planificación y control Financiero propuesto, para mantener liquidez sostenible.; c) Se debe planificar la elaboración del Flujo de Caja que permitirá conocer a la administración la existencia del movimiento de los recursos, con capacidad de gestionar de forma eficiente el inventario, evitando generar obligaciones con instituciones financieras.; d) En cuanto al tiempo y proceso para recuperación de la inversión se analizará según el movimiento del inventario, en el caso de Central Car S.A. la fluencia de ingresos a caja es diario sin embargo, no se realiza una constatación.(Pág. 45)

El trabajo enfatiza la importancia de la realización del flujo de efectivo con una herramienta de análisis de los ingresos y egresos de los recursos durante un período, ya que mediante el mismo se conoce las entradas y salidas de dinero que afronta la organización y esta información lleva a la empresa a tomar medidas correctivas así; como que hacer con el sobrante del efectivo.

En el trabajo de posgrado de (Calderón, Juan, 2015) " Control interno de inventarios y el capital de trabajo en la Empresa Eléctrica Ambato Regional Centro Norte S.A." llega a las siguientes conclusiones:

1. La EEASA no cuenta con una unidad de administración de bienes que se encargue de precautelar la integridad de los inventarios, lo cual ocasiona que toda la responsabilidad recaiga sobre la Presidencia Ejecutiva y el Departamento Financiero a pesar de no ser los responsables de todos los procesos relacionados con la gestión de inventarios;
2. Los bodegueros no establecen niveles máximos y mínimos de existencias lo cual no permite delimitar los planes anuales de contratación, tomando como referencia el nivel de stock disponible;
3. Los encargados de los procesos de contratación, desde la elaboración de contratos y posterior trámite, no toman en cuenta el nivel de stock disponible para programar las cantidades apropiadas para comprar.
4. La constatación física de existencias se realiza con pleno conocimiento de los bodegueros, quienes tienen tiempo suficiente de regularizar transacciones en proceso que no han sido registradas en su debida oportunidad. (Pág. 110)

### **2.1.2 Fundamentación Filosófica.**

La presente investigación se enfoca en el paradigma crítico - propositivo, será crítico ya que se estudiará la situación actual de la rentabilidad del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda. y será propositivo porque el objetivo es aportar posibles soluciones al problema planteado, y como lo afirma (Cedeño Rody 2008, pág. 34) en

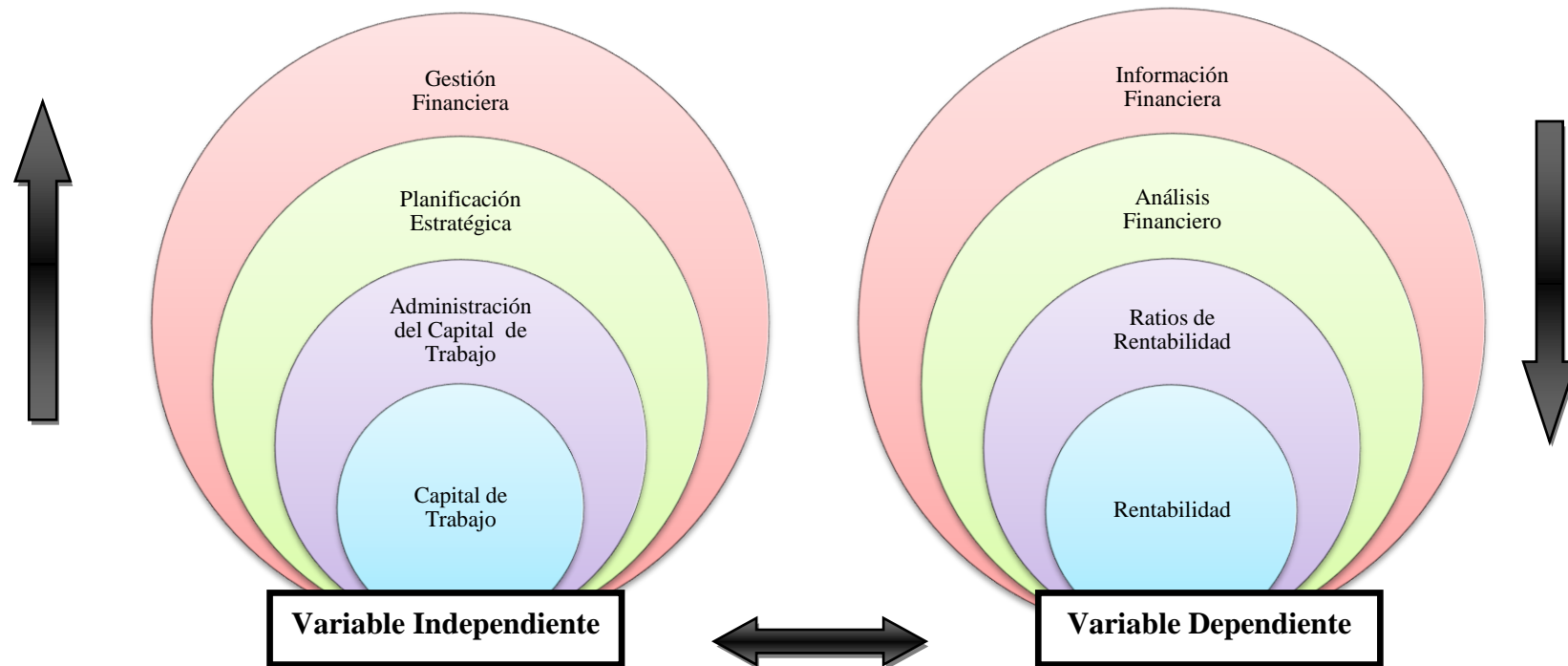
cuanto a la definición de este paradigma: "Crítico Propositivo, porque una vez detectado el problema de la investigación, no se queda en la lamentación y/o en la conclusiones teóricas, si no que ofrece propuesta de solución al problema."

Cabe destacar que el problema se encuentra en constante evolución y la investigación que se maneja es de tipo cuantitativo. El enfoque crítico - propositivo permite la solución del problema de una forma participativa y flexible con la misión de mejorar la rentabilidad dentro de la organización así de cómo mantener un nivel de capital de trabajo óptimo.

El presente trabajo buscará aportar con la generación de conocimiento, ya que examinar la forma de administrar el capital de trabajo; así como la incidencia de la misma en la rentabilidad; permitirá conocer la verdadera situación financiera de la organización y como estas variables han afectado al desenvolvimiento de la misma. La naturaleza del proyecto investigativo será corregir las inexactitudes que con el tiempo ha venido demostrando el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., a consecuencia de un inadecuado manejo de los recursos financieros, esto recae en una ineficiente gestión del capital de trabajo lo que genera un decrecimiento en la rentabilidad esperada por los dueños de la organización.

### 2.1.3 Categorías Fundamentales.

#### 2.1.3.1. Supra ordenación de variables.

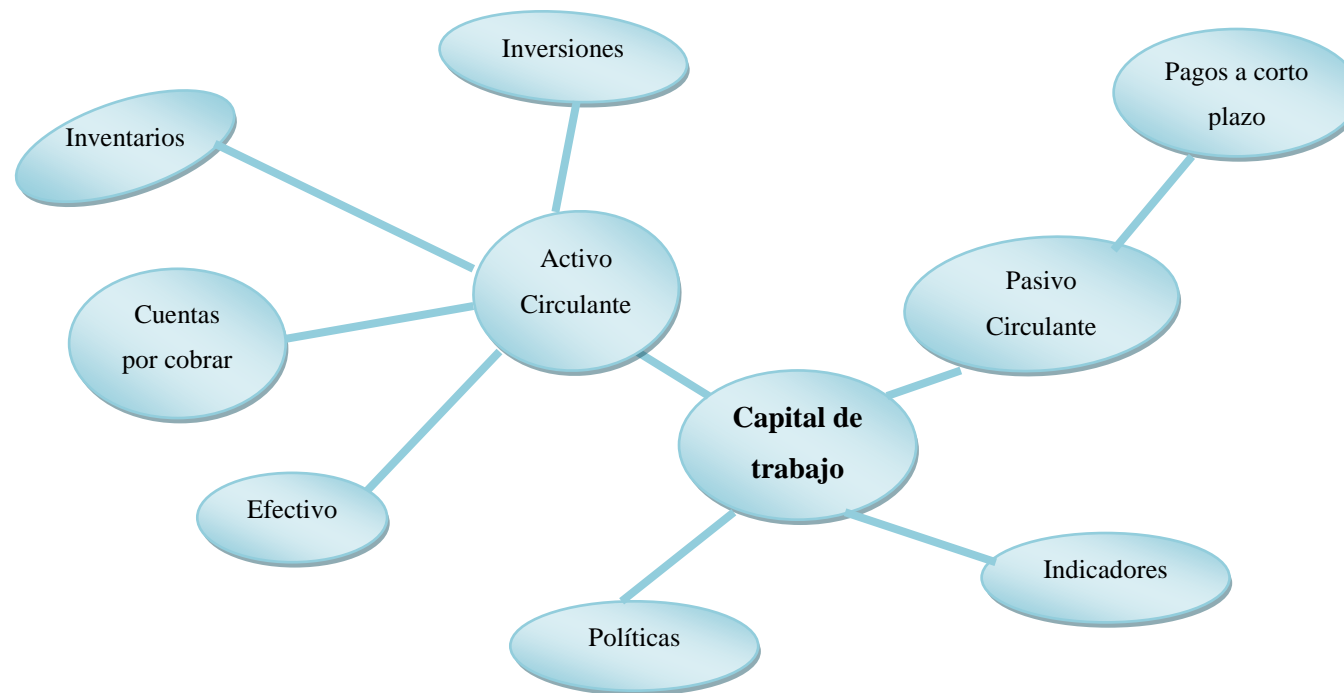


*Gráfico 1: Categorías fundamentales*

*Elaborado por: Salomé Vela*



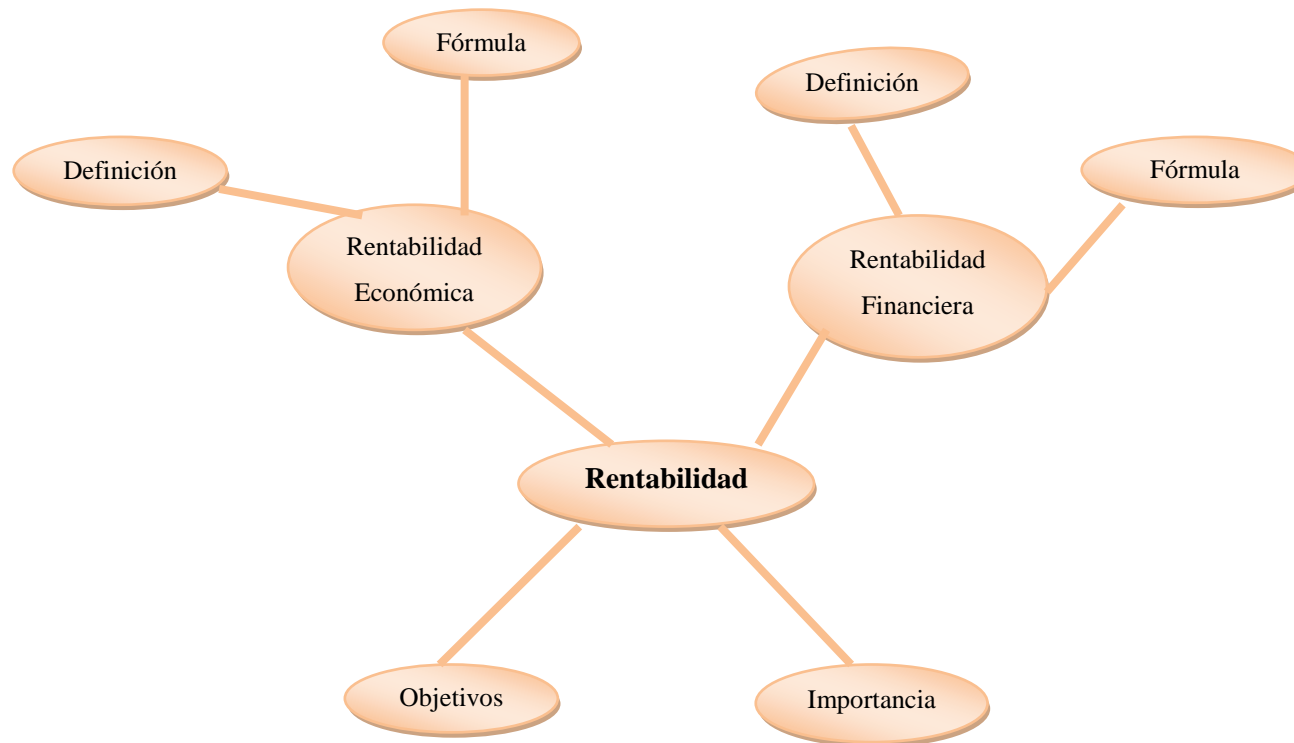
### 2.1.4 Subordinación conceptual: Variable Independiente



*Gráfico 2 Subordinación de la Variable Independiente*

*Elaborado por: Salomé Vela*

### 2.1.5 Subordinación conceptual: Variable Dependiente



*Gráfico 3 Subordinación de la Variable Dependiente*

*Elaborado por: Salomé Vela*

### ***2.1.4.1 Marco conceptual de la variable independiente:***

#### ***Capital de Trabajo***

##### ***2.1.4.1.1 Gestión Financiera.***

Según (Pérez-Carballo, Juan 2015):

"Las finanzas gestionan la inversión, la financiación, la información económico-financiera y, con frecuencia, los procesos administrativos de las operaciones. Si bien las finanzas se preocupan de la rentabilidad y el riesgo, se ocupan directamente del dinero y de la información. Todas las decisiones adoptadas en la empresa, en cualquiera de sus áreas o niveles de responsabilidad, se manifiestan con mayor o menor intensidad en términos monetarios y repercuten antes o después sobre su situación financiera.", (pág. 25)

Profundizando en el tema los términos gestión y administración son sinónimos en dicho análisis de casos, Para, (Besley & Brigham, 2009):

"La administración financiera se enfoca en las decisiones que la empresas toman respecto de sus flujos de efectivo. En consecuencia, la administración financiera es importante en cualquier tipo de empresas, sean públicas o privadas, que manejen servicios financieros o fabriquen productos. El tipo de tareas que abarca la gama de la administración financiera va desde tomar decisiones, como ampliar la planta, hasta elegir qué tipos de títulos emitir para financiar tales ampliaciones. Los gerentes en fianzas también tiene la responsabilidad d decidir los términos del crédito que podrán ofrecer a sus clientes, el tamaño del inventario que la empresa debe manejar, cuánto efectivo debe tener disponible, si es conveniente adquirir otras empresa (análisis de fusiones), y que parte de las utilidades de la empresa se reinvertirá en el negocio y cuanto pagar como dividendos." (págs. 5-6)

##### ***2.1.4.1.2 Planificación Estratégica.***

Para (Ortega, 2008, pág. 113): "Es un proceso que se inicia con el abastecimiento de metas organizacionales, define estrategias y políticas para lograrlas y desarrolla planes detallados para asegurar la implantación de las estrategias para obtener los fines que se buscan.".

Según Armijos (2009):

La Planificación Estratégica, PE, es una herramienta de gestión que permite apoyar la toma de decisiones de las organizaciones en torno al quehacer actual y al camino que deben recorrer en el futuro para adecuarse a los cambios y a las

demandas que les impone el entorno y lograr la mayor eficiencia, eficacia, calidad en los bienes y servicios que se proveen. (pág. 5).

Para el autor (Ortega, 2008, pág. 114), “El objetivo de la planificación estratégica consiste en minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, decidir de manera anticipada las necesidades de dinero y su correcta aplicación, buscando su mejor rendimiento y máxima seguridad financiera.”.

#### *2.1.4.1.3 Administración del Capital de Trabajo.*

Una parte esencial de la administración financiera es la administración del capital del trabajo y tiene como objetivo coordinar los elementos de una empresa, para determinar los niveles adecuados de inversión, la liquidez del activo circulante y el endeudamiento en cuanto a pasivos a corto plazo que tiene la empresa.

Los autores (Selva y Espinoza, 2009, pág. 15) aluden que la administración de capital de trabajo se refiere al “proceso de la gestión financiera, que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo”. La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes.

La adecuada administración del capital de trabajo de una empresa es de suma importancia, ya que refleja si la empresa puede autofinanciarse, es decir, la correcta administración del capital exige que la empresa cubra con sus ingresos los gastos y generar utilidad para que sea más competitiva.

Mantener un nivel satisfactorio del capital de trabajo es fundamental, puesto que este índice nos muestra la posición de liquidez asumida por cada empresa y mide en gran parte el nivel de solvencia que esperan los gerentes y administradores.

#### *2.1.4.1.4 Capital de Trabajo.*

Para (Pineda, Daniel, 2003) en lo que respecta a la definición del capital de trabajo expresa: Es el resultado de sustraer los pasivos de corto plazo de los activos circulantes. Es una medida de solvencia de una empresa de su capacidad de hacer

compras grandes y obtener buenos descuentos, y su capacidad de atraer clientes al ofrecer condiciones de crédito ventajosas. Pág. 112.

Según (Gitman, Lawrence y Zutter, Chad, 2012, pág. 544.) definen al capital de trabajo como: "Activos corrientes que representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción normal del negocio."

Existen dos formas de capital de trabajo que son analizadas por los financieros estas son: capital de trabajo neto que no es más que la diferencia entre el activo corriente o circulante y pasivo circulante o corriente y capital de trabajo bruto representa la inversión de la organización en activo circulante o corriente (como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios).

Para (Van Horne, James y Wachowicz, Jhon, 2002, pág. 213) de acuerdo al tiempo existen dos tipos de capital de trabajo: "Capital de trabajo permanente. Cantidad de activo circulante necesario para satisfacer las necesidades de las empresas a corto plazo. Capital de trabajo temporal. Cantidad de activo circulante que varía según los requerimientos estacionales."

### **a) Importancia del Capital de Trabajo**

El capital de trabajo debe ser considerado como un elemento fundamental que las empresas deben custodiar ya que mediante una buena administración de la misma permite a la empresa lograr los objetivos planteados en sus cimientos; así como sus propósitos financieros anuales (Moreno Fernández y Rivas Merino , 2002) afirma que la importancia del capital de trabajo radica en que posee

“una participación fundamental en la estructura financiera de la empresa y de los resultados de la entidad en los periodos convencionales anuales, y es de vital importancia el mantener la actuación del ente económico en un grado tal de liquidez que permita el desarrollo continuo y armónico de las operaciones. La liquidez se mide con lo que conoce como la “razón circulante”, que representa las veces que el pasivo circulante cabe dentro del activo circulante o, dicho de otro forma, las veces que el activo circulante es más grande que el pasivo circulante, la que se obtiene dividiendo el activo circulante entre el pasivo circulante.”(pág. 9)

## **b) Políticas del Capital de Trabajo**

(Gallagher & Andrew, 2001), menciona al respecto, que las políticas del capital de trabajo corresponden a los parámetros de la empresa acerca de su nivel de capital de trabajo y la manera de cómo debe financiarse este capital de trabajo. Es decir, una compañía necesita tomar decisiones acerca de cuánto tener en su cuenta de efectivo, qué 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 la política de capital de trabajo de la compañía. (p. 451)

## **c) Indicadores del Capital de Trabajo**

Los indicadores o índices son razones, que interpretan la relación entre números, específicamente los que se obtienen en los estados financieros. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa. Como se menciona los elementos que conforman el capital de trabajo son los activos y pasivos corrientes así que los índices que se recomiendan son los siguientes:

### ***1. Razón Corriente***

Acorde a la Superintendencia de Compañías (2011):

Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo.

La liquidez corriente muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, estando influenciada por la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo, por lo que su análisis periódico previene situaciones de iliquidez y posteriores problemas de insolvencia en las empresas.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

## ***2. Ratio Prueba Ácida***

La Superintendencia de Compañías (2011) lo define como:

Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es un indicador más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el de sus cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, diferente de los inventarios.

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

## ***3. Rotación de Cuentas por Cobrar***

En palabras de (Kennedy & McMullen, 1974, págs. 396-397) menciona que, el importe de las cuentas por cobrar, las cuentas corrientes abiertas y los documentos por cobrar, depende del volumen de las ventas, de la práctica en cuanto a la extensión del crédito concedido y de la efectividad de la política de cobros puesto que las cuentas por cobrar representa un elemento importante del activo circulante, la política de crédito y cobranzas de la compañía debe estar bajo vigilancia constante.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

## ***4. Rotación de los Inventarios***

"Este indicador expresa el número de veces que el inventario "da la vuelta" y se convierte en efectivo o cuentas por cobrar, es decir, se vende y se repone durante el periodo contable. Si la renovación de su mercadería es alta quiere decir que está vendiendo más. Menciona" (Kennedy & McMullen, 1974, pág. 401).

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de la mercancía vendida}}{\text{Inventario final del periodo}}$$

$$\text{Dias Promedio} = \frac{\text{Días del año (365)}}{\text{Rotación del inventario}}$$

### ***5. Capital neto de trabajo***

Hacer uso de este tipo de indicador refleja el contexto que se da cuando la entidad decide verificar sus recursos disponibles una vez que los activos corrientes de la entidad han cubierto el pago de los pasivos a corto plazo, dando como resultado lo que a esta organización le quedaría una vez que haya pagado sus obligaciones, debe ser un resultado positivo, caso contrario este escenario reflejaría que la empresa no dispone de los recursos suficientes para poder cubrir con sus deudas.

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

#### **d) Elementos o componentes del Capital de Trabajo**

El capital de trabajo se encuentra conformado por dos grupos:

- Activos corrientes o circulantes
- Pasivos corrientes o circulantes

#### ***Activos Corrientes o Circulantes***

Según, (Baena Toro, 2010, pág. 33) son aquellos activos con mayor grado de liquidez; se puede convertir en efectivo en un periodo máximo de un año, es decir, el ciclo normal de operación de un negocio.

**1. Efectivo.** Llamado también dinero disponible, comprende las cuentas que registran los recursos de liquidez inmediata, parcial o total con que cuenta la empresa, y puede dar uso a sus fines generales o específicos.

*Administración del efectivo* para los autores (Van Horne & Wachowicz, 2002, p. 226) mencionan que es aquella que implica el cobro, desembolso e inversión de efectivo en forma eficiente. La administración eficiente de este componente implica generar disponibilidad y liquidez a la empresa, a fin de cubrir responsablemente sus obligaciones.



*Motivos para usar el efectivo.*\_ (Keynes, John, 1936, pág. 170) sugirió tres razones por las que las personas usan efectivo: transaccional, especulativo y precautorio.

1. Transaccional: Para hacer pagos, como compras salarios, impuestos y dividendos derivados de las operaciones normales.
2. Especulativo: Aprovechar las oportunidades temporales, como la disminución repentina del precio de las materias primas.
3. Precautorio: Mantener un cojín de seguridad, o amortiguador, para satisfacer las necesidades inesperadas del efectivo.

*Presupuesto de Efectivo.*\_ (Brigham, 2001, p. 634) menciona que es posible que el componente más importante de una administración adecuada de efectivo de una empresa sea su capacidad de estimar sus flujos de efectivo, de tal modo que pueda hacer planes para solicitar fondos en préstamo cuando los recursos de efectivo sean insuficientes, o para invertir cuando el efectivo supera lo que necesita.

### **Ciclo Operativo**

Parafraseando a (Gitman, 2003, p. 535), el Ciclo Operativo (CO) de una empresa se define como el tiempo que transcurre desde el momento en que la empresa introduce la materia prima y la mano de obra en el proceso de producción (es decir, comienza a crear inventario), hasta el momento en que cobra el efectivo por la venta del producto terminado que contiene estos insumos de producción. El ciclo está integrado por dos componentes: la edad promedio del inventario y el período promedio de cobro de las ventas. El Ciclo Operativo (CO) de la empresa es simplemente la suma de la edad promedio del Inventario (EPI) y el período Promedio de Cobro (PPC).

### **Ciclo de Flujo del Efectivo o Ciclo de Caja**

En palabras de (Brigham, 2001, p. 606 – 608), es aquel que centra la atención en el tiempo que transcurre entre la fecha en la cual la compañía realiza los pagos, o invierte en la manufactura de inventario, y la fecha en la cual recibe los flujos de entradas de efectivo o realiza un rendimiento en efectivo a partir de su inversión en la producción. En el modelo se utilizan los siguientes términos:

- *Período de Conversión del Inventario:* Tiempo promedio que se requiere para convertir los materiales en productos terminados y venderlos en una fecha posterior; es el tiempo durante el cual el producto permanece en el inventario

a lo largo de varias etapas de terminación. El período de Conversión del inventario se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Período de Conversión del Inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de Ventas por día}}$$

- *Período de Cobranza de las Cuentas por Cobrar:* Tiempo promedio que se requiere para convertir las cuentas por cobrar de la empresa en efectivo, es decir, para cobrar el efectivo después que se hizo la venta. El período de cobranza de las cuentas por cobrar, que también recibe el nombre de días de ventas pendientes de Cobro, se calcula de la siguiente manera.

$$\text{Período de Cobranza de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas diarias a crédito}}$$

- *Período de Conversión de las Cuentas por Pagar:* Tiempo promedio que transcurre entre la compra de las materias primas y la mano de obra y el pago de efectivo correspondiente. Se calcula de la siguiente manera.

$$\text{Período de Conversión de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras diarias a crédito}}$$

Cálculo de la cifra neta de los tres períodos que acaban de definirse, lo que da como resultado un valor igual al tiempo transcurrido entre los gastos reales en efectivo de la empresa para pagar recursos productivos y sus entradas de efectivo provenientes de la venta de productos. Por consiguiente el ciclo de conversión del efectivo es igual al tiempo promedio durante el cual un dólar se encuentra invertido en activos circulantes.

Por ende el Ciclo de Conversión del Efectivo, se calcula sumando el Período de Conversión del Inventario y el Período de Cobranza de las Cuentas por Cobrar, deduciéndole el período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar.

## Ciclo de caja



*Gráfico 4* Ciclo de Operación del Efectivo

*Fuente:* Fundamentos de Administración Financiera

El ciclo de caja puede acortarse si se reduce el período de Conversión del Inventario, mediante el procesamiento y la venta más rápida de los productos; si se reduce el período de cobranza de las cuentas por cobrar, mediante el aceleramiento de las cobranzas, o el alargamiento del período de diferimiento de las cuentas por pagar mediante el retraso de sus pagos. En la medida en que puedan tomarse estas acciones sin perjudicar el rendimiento de la administración de las cuentas, deben llevarse a cabo. Por lo tanto, cuando se toman medidas para reducir el período de conversión del inventario, las empresas deben evitar faltantes de inventario que pudieron provocar que los clientes buenos hicieran sus compras a la competencia; cuando se toman medidas para acelerar la cobranza de las cuentas por cobrar, deben tener cuidado de mantener buenas relaciones con sus buenos clientes a crédito.; y cuando se alarga el período de diferimiento de las cuentas por pagar, una empresa debe tener cuidado de no perjudicar su propia reputación de crédito.

Para la empresa es muy importante conocer el tiempo que pasa desde que invierte dinero en el activo corriente de la empresa hasta que lo recupera, eso que se conoce como el ciclo de caja, antes de solicitar un crédito, se debe contar con un análisis de los estados financieros proforma, los cuales aporta muchos indicadores,

especialmente los que tienen que ver con el manejo del efectivo, el cálculo del ciclo de caja es causa de preocupación y problema a resolver por parte de los

Un inadecuado manejo del ciclo de caja ocasiona la falta de liquidez y no se tendrá suficiente capital para atender los pagos en el corto plazo, si el dinero no alcanza se tendrá que solicitar crédito, de no obtenerlo la pyme empezara a incumplir con los pagos.

**2. Inventarios.** Son los bienes destinados para la venta en el curso ordinario de los negocios, o aquellos en proceso de producción que se utilizarán o consumirán en la producción de otros; estos serán vendidos o utilizados en la prestación de servicios.

*Administración del Inventario.*\_ El inventario es una inversión en el sentido que requiere que la empresa mantenga inmóvil su dinero, renunciando de este modo a ciertas oportunidades de obtener ganancias. En general, cuanto más grandes sean los inventarios de una empresa, mayor será la inversión en dólares y el costo requerido. Al evaluar los cambios planeados en los niveles de inventario, el gerente de finanzas debe tomar en cuenta dichos cambios desde un punto de vista que considere el beneficio en comparación con el costo. (Gitman, 2001, p. 579). Así mismo, debido a que el inventario es el menos liquido de los activos corrientes, debe suministrar el rendimiento más alto para justificar la inversión.

Van Horne & Wachowicz (2002, p. 267 –268) mencionan que la administración de inventario en general, se centra en cuatro aspectos básicos; el primero se refiere a cuántas unidades deberían ordenarse o producirse en un momento dado, también permite conocer en qué momento debería ordenarse o producirse el inventario, qué artículos del inventario merecen una atención especial y por último las empresas puede uno protegerse contra los cambios en los costos de los artículos del inventario.

*Rotación de Inventario.*\_ Según: (Ortiz, 1996): Para este tipo de empresas, las cuales compran y venden mercancías en el mismo estado, sin someterlas a ningún proceso de manufactura, el cálculo de la rotación de inventario es bastante sencillo, como se puede apreciar:

Fórmula:

$$\text{Rotación de Inv. Mercancías: } \frac{\text{Costo de las mercancías vendidas en el periodo}}{\text{Inventario Promedio de Mercancías}}$$

Otra forma de visualizar lo mismo es a través del cálculo del número de días de inventario a mano, mediante una de las siguientes fórmulas:

Fórmula 1:

$$\text{Días de Inventario : } \frac{\text{Inventario Promedio} * 365 \text{ días}}{\text{Costo de la mercancía vendida}}$$

Fórmula 2:

$$\text{Días de Inventario : } \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Inv. Mercancías:}}$$

El inventario promedio que se menciona en la fórmula se obtiene de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Inventario Inicial del Periodo} + \text{Inventario Final del Periodo}}{2}$$

### **3. Cuentas por Cobrar**

Corresponde a las deudas que los terceros tienen con la empresa. Las empresas prefieren vender a al contado, pero el mercado competitivo obliga a las empresas a vender a crédito para aumentar sus ventas. Al vender a crédito, la cuenta de inventarios disminuye y se crean las cuentas por cobrar, que con el tiempo esta cuenta disminuirá al recibir el efectivo de los clientes.

Para (Bolten, 1994, pág. 561) manifiesta las cuentas por cobrar no son más que “créditos que se otorgan a los clientes al concederles un tiempo razonable para que paguen los artículos comprados después de haberlos recibido”.

*Administración de las Cuentas por Cobrar.*\_ Parafraseando Brealey, Myers y Marcus (2004), menciona que cuando las empresas venden productos, a veces exigen el dinero en efectivo contra la entrega, pero en la mayoría de los casos otorgan un plazo de pago. La promesa de pago de los clientes constituye un activo valioso; por lo tanto, los contables apuntan estas promesas en el balance como cuentas a cobrar. Los clientes pueden sentirse interesados por la oportunidad de comprar productos a crédito, pero eso tiene un coste para el vendedor que otorga el crédito.

*Políticas Cobro.*\_ Según Brigham (2001), se refiere a los procedimientos que sigue la empresa para solicitar el pago de sus cuentas por cobrar. La empresa necesita determinar la fecha y la manera en la cual la notificación de la venta a crédito se transmitirá al comprador. Mientras más rápido recibo un cliente una factura, más pronto podrá pagar la cuenta. Una de las decisiones más importantes de la política de cobranza es la manera como deben manejarse las cuentas atrasadas.

#### **4. Inversiones Financieras**

Incluye inversiones en instrumentos financieros cuya tenencia responde a la intención de obtener ganancias en el corto plazo (mantenidas para negociación), y las que han sido designadas específicamente como disponibles para la venta. Además, esta cuenta contiene los instrumentos financieros primarios acordados para su compra futura, cuando son reconocidos en la fecha de contratación del instrumento.

#### ***Pasivos Corrientes o Circulantes***

Según,(Baena Toro , 2010, pág. 36)“Son aquellas sumas que serán exigibles en un plazo no mayor a un año; es decir, que se espera se liquide o cancele durante el curso normal de operaciones de la empresa, y antes de la fecha del balance”.

#### **1. Cuentas por Pagar**

En la línea de pensamiento de Gitman, Lawrence (2007, pág. 550) “la administración de las cuentas por pagar es la gestión por parte de la empresa del tiempo que

transcurre entre la compra de materias primas y el envío de su pago por correo al proveedor”.

Para (Brigham y Houston, 2005, pág. 617) “las compañías compran a crédito a otras, registrando la deuda como cuentas por pagar. Éstas, llamadas también crédito comercial, son la categoría más extensa de la deuda a corto plazo, ya que representa aproximadamente el 40% del pasivo circulante en la empresa común no financiera”.

## **2. Obligaciones financieras**

Son obligaciones contraídas con instituciones financieras. Brigham y Houston (2005, pág. 617) expresan “al aumentar las necesidades de financiamiento, las compañías solicitan fondos adicionales a su banco”.

Estos recursos son utilizados por la empresa para destinarlos al giro normal del proceso productivo, abastecimiento, pago de nóminas, etc. Normalmente el pago de las obligaciones financieras está distribuido en el tiempo de acuerdo con las condiciones suscritas en un pagaré.

### ***2.1.5.1 Marco conceptual de la variable dependiente”***

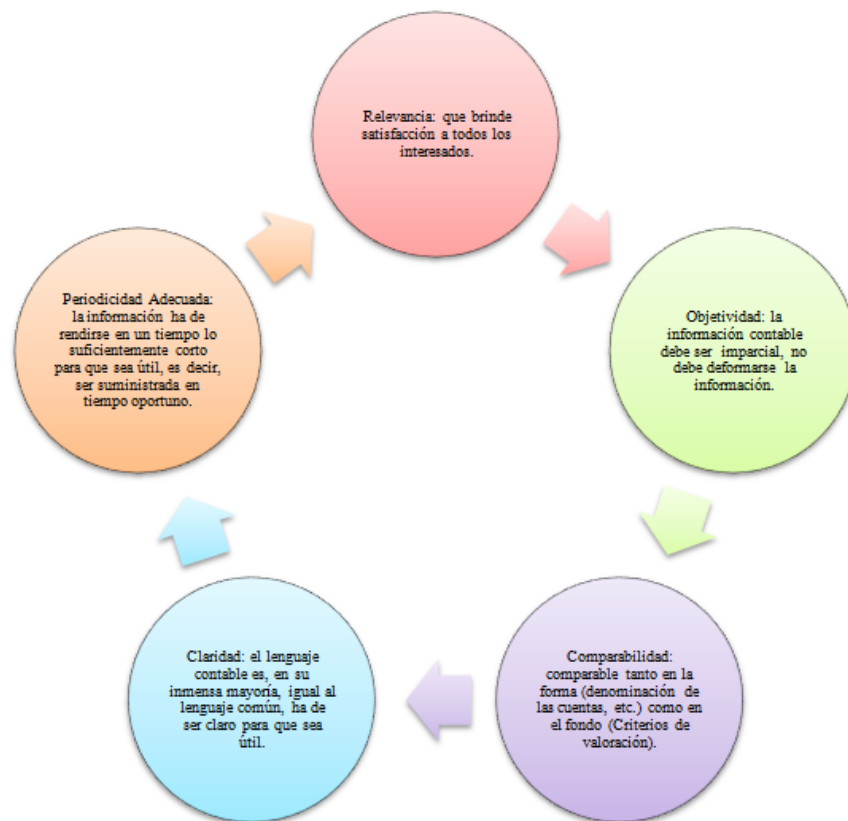
#### ***Rentabilidad***

##### ***2.1.5.1.1 Información Financiera***

El concepto de información financiera para (Granados, Silvia 2001, pág. 5) “es aquella que, a través de los estados financieros básicos, muestra la situación financiera de una entidad”. Las principales fuentes de información financiera son el estado de resultados y el balance general.

### a) Requisitos que deben reunir la información financiera

Los requisitos que han de reunir la información financiera y que fueron expuestos por el FASB (Financial Accounting Estándar Board) son la relevancia, la objetividad, la comparabilidad, claridad y periodicidad adecuada.



*Gráfico 5 Información Financiera - Requisitos*

*Fuente: FASB*

### b) Estados Financieros.

Según, (Baena Toro, 2010, pág. 28) Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa. Mucha de la información acerca de la empresa está en la forma de los estados financieros. Los estados financieros (Balance general, estado de



resultados y estado e flujo de efectivo) se preparan de acuerdo con normas establecidas por la contabilidad.

#### 2.1.5.1.2 Análisis Financiero.

El autor Arias (2012, pág. 11) menciona lo siguiente: “El análisis financiero es una herramienta para obtener indicadores confiables acerca de la situación de las diferentes áreas que integran una empresa, los cuales mediante una adecuada interpretación, repercuten en una toma de decisiones óptimas.”

Como afirma Zamora (2011, pág. 50); “El análisis de los estados financieros comprende un estudio de las relaciones y tendencias para determinar la situación financiera y los resultados de operación, así como la evolución económica de la empresa.”

#### 2.1.5.1.3 Ratios de Rentabilidad.

Para (Roble, 2012, pág. 36) define al indicador de rentabilidad como “uno entre varios métodos que existen para medir las utilidades de las empresas; este índice se analizará respecto a las ventas, activos y a la inversión de los accionistas”.

Los índices de rentabilidad son el margen de utilidad bruta, margen de utilidad operacional, margen de utilidad neta, rentabilidad sobre los activos ROA y rentabilidad sobre la inversión ROE.

1. *Margen de utilidad bruta:* Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir los costos de los bienes vendidos. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta es mejor.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

2. *Margen de utilidad operativa:* Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos.

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas}}$$

3. *Margen de utilidad neta*: Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

4. *Rendimientos sobre los activos (ROA)*: Mide la eficacia general de la administración para generar utilidades es decir muestra la calidad de las inversiones que ha realizado la empresa con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor ya que demuestra que las inversiones han sido eficaces.

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de activos}}$$

5. *Rendimiento sobre la Inversión (ROE)*: Mide el retorno obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. Generalmente cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios.

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

#### 2.1.5.1.4 Rentabilidad.

### 1. Concepto

Según (Gitman, Lawrence, 2003, pág. 90): Los inversores deciden invertir en un instrumento dado o en otro en función de sus expectativas de rentabilidad. La rentabilidad es el nivel de beneficio de una inversión esto es, la recompensa por invertir.

Es la capacidad de un bien para producir beneficios y la medida que proporciona al compararse cuantitativamente con la inversión que lo originó.

La rentabilidad también puede considerarse como un parámetro que puede servir para comparar los resultados entre diferentes empresas y ayudar a los inversionistas a determinar en qué deben invertir su dinero y optimizar sus beneficios. Según, (Rodríguez Morales, 2012, pág. 164)

## **2. Importancia**

Desde el punto de vista de (Mejía, 2010) la rentabilidad es importante por varias razones:

- Existen muchos indicadores útiles para evaluar la calidad y beneficios de la gestión empresarial, pero ninguno de tanta significación como la rentabilidad. Esta última es una medida de productividad ya que determina la cantidad de resultado (utilidad) generado por un insumo (el capital invertido)
- La rentabilidad es una medida por excelencia del resultado integral que se produce al combinar las bondades del sector donde se encuentre la empresa y la adecuada gestión de quien la dirige
- Además, la rentabilidad facilita al realizar comparaciones con el costo de capital o con inversiones alternativas libres de riesgo, la que también permitirá verificar la conveniencia de mantener o acrecentar una determinada inversión en un sector económico o en otro.

## **3. Objetivos de la Rentabilidad**

La obtención del mayor beneficio posible es el objetivo básico de la empresa; si no hay beneficios cualquier objetivo a largo plazo no se podrá cubrir. Así pues, los accionistas, empleados, clientes, proveedores y cualquier otro participante en el riesgo no verán cubiertas sus expectativas si no hay beneficios. Parafraseando (Barrero, 2012) “la rentabilidad es lo que miden los inversores al decidir si

reinverten sus ahorros en una determinada compañía, o si, por el contrario, retiran sus fondos”.

Según (Rodríguez, Gallego y García 2009, pág. 108) el análisis financiero de la rentabilidad empresarial, desde el punto de vista externo de la empresa persigue dos objetivos: “evaluar el rendimiento de las inversiones o de los activos; y evaluar el rendimiento obtenido para los propietarios”.

Desde el punto de vista de (Mejía, 2010) la rentabilidad es importante por varias razones:

1. Existen muchos indicadores útiles para evaluar la calidad y beneficios de la gestión empresarial, pero ninguno de tanta significación como la rentabilidad. Esta última es una medida de productividad ya que determina la cantidad de resultado (utilidad) generado por un insumo (el capital invertido)
2. La rentabilidad es una medida por excelencia del resultado integral que se produce al combinar las bondades del sector donde se encuentre la empresa y la adecuada gestión de quien la dirige
3. Además, la rentabilidad facilita al realizar comparaciones con el costo de capital o con inversiones alternativas libres de riesgo, la que también permitirá verificar la conveniencia de mantener o acrecentar una determinada inversión en un sector económico o en otro.

### **Rentabilidad económica**

La rentabilidad económica representa la relación medida en porcentaje, entre el beneficio antes de las cargas financieras e impuestos sobre el beneficio y el volumen medio en el periodo considerado de los activos o inversión que han sido dedicados a obtener el anterior beneficio.

La rentabilidad económica es la tasa con que la empresa remunera a la totalidad de los recursos (inversiones o activos) utilizados en su explotación, sea cual sea dicha explotación (normal, ajena y/o extraordinaria), es decir representa una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos”.

Para (Rodríguez, Gallego y García, 2009, pág. 109) el objetivo de la rentabilidad económica es “evaluar el rendimiento de los activos totales manejados por la dirección de la empresa, con independencia del método de financiación utilizado, esto es, sin considerar quiénes han aportado los recursos (propietarios o acreedores). A grandes rasgos, cuanto mayor sea el ratio, más eficiente se considerará la gestión desempeñada por los directivos”.

### ***Fórmula***

Según (Bonsón, Cortijo y Flores, 2009, pág. 251) manifiesta que “el beneficio que se considera para el cálculo de la rentabilidad económica es el BAIT (Beneficio antes de intereses e impuestos)”.

Para medir la rentabilidad económica se utiliza el siguiente ratio:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{BAIT (Beneficio antes de intereses e impuestos)}}{\text{Total Activo}}$$

### **Rentabilidad Financiera**

Representa una última medida de la rentabilidad de una empresa, en el sentido de que incluye todas las deducciones necesarias para cubrir los compromisos de la empresa, sobre el beneficio neto después de impuestos. La rentabilidad financiera, también denominada ROE se obtiene comparando el resultado neto o beneficio final para el accionista con el patrimonio neto”.

Según (Rodríguez, Gallego y García, 2009,) “la rentabilidad financiera recoge el rendimiento obtenido por los propietarios sobre los fondos invertidos. Su objeto, es evaluar el rendimiento alcanzado por la participación de los propietarios en la financiación de la empresa”.

### ***Fórmula***

Para (Bonsón, Cortijo y Flores, 2009, pág. 257) la rentabilidad financiera mide la relación entre el Beneficio neto y el total del patrimonio neto.

Para calcular la rentabilidad financiera se emplea el siguiente ratio:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio}}$$

## **2.2 Formulación de la hipótesis**

El capital de trabajo incide en el nivel de rentabilidad del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., en el año 2015.

## **2.3 Señalamiento de las variables**

**Variable Independiente:** Capital de trabajo

**Variable dependiente:** Rentabilidad

## **CAPÍTULO III**

### **MARCO METODOLÓGICO**

#### **3.1 Enfoque**

##### **3.1.1 Enfoque Cuantitativo.**

La metodología de investigación para el presente análisis de casos es de tipo cuantitativo, porque demuestra el beneficio que dará la propuesta al mejorar la rentabilidad, con el fin que el retorno de la inversión sea adecuado para Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA.

La investigación cuantitativa es de carácter objetivo, pues se dedica a recopilar, procesar y analizar datos de diversos elementos que se pueden contar, cuantificar y medir a partir de una muestra o población de estudio. Sus resultados exponen solo clasificaciones de datos y descripciones de la realidad para probar la inferencia causal que explica por qué las cosas suceden o no de una forma determinada. El estudio cuantitativo evalúa el vínculo que posee la variable independiente con la variable dependiente

#### **3.2. Modalidades de la Investigación**

Existen diversos tipos de investigación, para elaborar el presente proyecto se tomara en cuenta los que sean necesarios, ya que la información que se busca obtener depende del mismo y en este caso se emplearan las siguientes modalidades de investigación, bibliografía o documental y de campo.

### **3.2.1 Investigación Bibliografía o Documental.**

Como afirma Herrera, Medina, Naranjo, & Proaño, (2010, pág. 95) “la investigación documental-bibliográfica tiene el propósito de conocer, comparar, ampliar, profundizar y deducir diferentes enfoques, teorías, conceptualizaciones y criterios de diversos autores sobre una cuestión determinada, basándose (fuentes primarias), o en libros, revistas, periódicos y otras publicaciones (fuentes secundarias).”

Para el desarrollo del análisis de casos se requirió de la investigación bibliográfica o documental indagando la información escrita en libros, tesis, folletos de grado, Internet, en donde sea posible encontrar los diferentes criterios y opiniones de los diversos autores sobre el tema lo que nos ayudara a construir y analizar el marco teórico; logrando ampliar la información y conocimientos sobre el problema de investigación.

### **3.2.2 Investigación de Campo.**

Según Herrera, Medina, Naranjo, & Proaño, (2010, pág. 95) afirma que: “la investigación de campo es el estudio sistemático de los hechos en el lugar en que se producen los acontecimientos. En esta modalidad el investigador toma contacto en forma directa con la realidad, para obtener información de acuerdo con los objetivos del proyecto”.

Existirá la necesidad de ejercer un estudio sistemático en el lugar donde se originan y producen los hechos, mediante del contacto directo con la realidad que afronta la empresa Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA.



### **3.3 Nivel o Tipo de Investigación**

El presente proyecto de investigación que está relacionado sobre la administración del inventario elemento importante del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad, está en los siguientes niveles de investigación:

#### **3.3.1 Investigación Descriptiva.**

Acorde a la autora Cedeño (2010, pág. 25): “Describir es representar con claridad las características externas del objeto de estudio. La investigación descriptiva se refiere a una sola variable principal de la investigación.”.

Por medio de este nivel de investigación se logra recolectar información que permitirá al investigador detallar las características del problema de investigación del Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA.

#### **3.3.2 Investigación Exploratoria.**

Cedeño (2010) define a investigación exploratoria así:

Es un trabajo preliminar de cualquier investigación, en la cual se realiza la observación inmediata del área, los elementos y las relaciones del objeto que se van a investigar. Es la captación a primera vista de los hechos y fenómenos, tratando de fijar los puntos clave de referencia y recogiendo los primeros datos de la información. (pág.25).

Este tipo de estudio es fundamental, ya que involucra directamente al sujeto con el objeto, es decir pone en contacto directo al indagador con la realidad de los hechos en el lugar que se levanta la información, este modelo se centra en descubrir y ayudar al indagador a contactar la realidad, es muy flexible, ya que se fundamenta en criterios propiamente de quien indaga y se acoge a sus necesidades.

### **3.3.3 Investigación Correlacional**

Según Cedeño (2010, págs. 25-26): “Es la que investiga la relación entre dos variables de un mismo hecho o fenómeno. Así se llega a determinar en qué medida un factor o factores de una variable modifica o varía los factores de la otra variable.” Este tipo de estudios sirven para detectar la relación existente entre dos variables, es decir muestra como la modificación de una de éstas provoca cambios en el comportamiento de la otra variable, de esta manera es muy importante considerar que este tipo de estudio se toma muy en cuenta para emitir criterios referentes al estudio que se desarrolla, y a sus variables respectivas.

Hacer uso de este tipo de metodología analiza la relación de las dos variables de estudio, en este caso ayuda a entender la relación entre la gestión financiera y liquidez de la organización, que es el objetivo general de este análisis.

## **3.4 Métodos de Investigación**

### **3.4.1 Método Inductivo.**

Esta metodología va de los componentes al todo que lo conforma, de esta manera lo cita la autora Cedeño (2010, pág. 38) Lo define de la siguiente manera: “El método inductivo, parte de la observación de los hechos y fenómenos particulares, para llegar a un conocimiento general del problema. Es un método analítico-sintético, es decir, que va de las partes al todo.”.

### **3.4.2 Método Deductivo.**

La autora Cedeño (2010, pág. 38) lo menciona: “Parte de los conceptos, principios y leyes obtenidos de los textos, para luego irlos a aplicar en casos particulares de investigación sobre la base de lo que ya se conoce.”.

Este modelo es contrario al inductivo, y se contraponen ya que parte de las teorías ya establecidas a casos particulares de estudio.

### **3.4.3 Técnicas e Instrumentos Utilizados.**

Los instrumentos que se utilizó para el presente estudio fueron la entrevista, conjuntamente con la observación, con el fin de conocer a detalle la empresa y el funcionamiento de la misma. Además por medio del instrumento hoja de trabajo; toda esta metodología recolecta información necesaria y oportuna para dar solución al problema de estudio.

Para el cumplimiento de lo mencionado se realizó visitas a la empresa, con el afán de realizar las entrevistas a la gerencia y observar cómo se desarrolla cada una de las actividades en la empresa.

## **3.5 Población y Muestra**

### **3.5.1 Población.**

Según Herrera, Medina, Naranjo, & Proaño, (2010): pág. 98

“La población o universo es la totalidad de elementos a investigar. En la gran mayoría de casos, no podemos investigar a toda la población, sea por razones económicas, por falta de personal calificado o porque no se dispone del tiempo necesario, circunstancias en que recurrimos a un método estadístico de muestreo, que consiste en seleccionar una parte de las unidades de un conjunto, de manera que sea lo más representativo del colectivo en las características sometidas al estudio.” pág. 98

Para la siguiente investigación la población a estudiarse corresponde a los estados financieros del periodo enero 2015 a diciembre 2015, Si la investigación lo requiere los estados de años anteriores también serán examinados. Dichos documentos fueron elaborados por el personal de contabilidad del Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA., en dichos estados se encuentran los saldos de las cuentas que conforman al capital de trabajo (montos de activos y pasivos circulantes), datos oportunos para el análisis del tema planteado.

### **3.5.2. Muestra.**

Parafreando a (Herrera, Medina, Naranjo, & Proaño, 2010, pág. 98) consiste en seleccionar una parte de las unidades de un conjunto, de manera que sea lo más representativo del colectivo en las características sometidas a estudio. La muestra, para ser confiable, debe ser representativa, y además presentar la ventaja de ser más práctica, más económica y más eficiente en su aplicación.

Debido a que se estudiará toda la población es decir los estados financieros del periodo 2015, no se obtendrá muestra ya que los estados contribuirán con la información necesaria de las variables de estudio (capital de trabajo y rentabilidad) que aportarán con los elementos necesarios para analizar su comportamiento y el grado de correlación.

### 3.6 Operacionalización de Variables

#### 3.6.1 Variable independiente: Capital de Trabajo

CONCEPTUALIZACION	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS BASICOS	TECNICAS E INSTRUMENTOS
Es el resultado de sustraer los pasivos de corto plazo de los activos circulantes. Es una medida de solvencia de una empresa de su capacidad de hacer compras grandes y obtener buenos descuentos, y su capacidad de atraer clientes al ofrecer condiciones de crédito ventajosas.	Capital de trabajo bruto	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Activos Circulantes</li> <li>• Cuentas por Cobrar</li> <li>• Periodo de Cobro</li> <li>• Periodo de inventario</li> <li>• Rotación del inventario</li> </ul>	<p>¿En los últimos años, cual ha sido la evolución del nivel de las cuentas por cobrar?</p> <p>¿Cuál es el período de cobro de la organización?</p> <p>¿Cuál es el período de inventario de la organización?</p> <p>¿Evolución del índice de rotación en los últimos años?</p>	<p>Observación-Estudio de fuentes internas-balances.</p> <p>Entrevista-Gerente</p>
	Capital de trabajo Neto	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cuentas por Pagar</li> <li>• Periodo de Pago</li> </ul>	<p>¿Qué nivel de cuentas por pagar ha manejado la organización?</p> <p>¿Cuál es el periodo de pago de la empresa?</p>	<p>Observación-Estudio de fuentes internas-balances.</p> <p>Entrevista-Gerente</p>

**Tabla 2** Operalización de la Variable Independiente Capital de Trabajo

**Elaborado por:** Salomé Vela

### 3.6.2 Variable dependiente: Rentabilidad

CONCEPTUALIZACION	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS BASICOS	TECNICAS E INSTRUMENTOS
La rentabilidad es la exanimación de las utilidades (netas) generadas con las ventas, con los fondos contribuidos por los propietarios, y con la inversión realizada.	Sobre Ventas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas</li> <li>• Margen de utilidad</li> </ul>	<p>¿Qué nivel de ventas ha manejado los últimos años la empresa?</p> <p>¿Qué margen de utilidad maneja la empresa?</p>	<p>Observación-Estudio de fuentes internas-balances.</p> <p>Entrevista-Gerente</p>
	Sobre Inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiera</li> <li>• Económica</li> </ul>	¿Cuáles son los niveles de rentabilidad de la empresa en los últimos años?	Observación-Estudio de fuentes internas-balances

**Tabla 3** Operalización de la Variable dependiente Rentabilidad

*Elaborado por: Salomé Vela*

### 3.7 Recolección de Información

#### 3.7.1 Plan de Recolección de Información

La información se recolectará en el espacio físico del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., con la aplicación de la observación y estudio estructurado de los estados financieros; con el fin de determinar la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa. Los aspectos a investigarse entre otros serán:

- Si dentro del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda. la administración del ciclo de caja o flujo de efectivo se basa en un análisis financiero para el manejo de efectivo.
- Conocer si la empresa cuenta con un sólido capital de trabajo que permita desenvolverse y mejorar la situación financiera de la misma.

Las actividades serán realizadas directamente por la investigadora desde el mes de agosto del presente año en el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

<b>Preguntas Básicas</b>	<b>Explicación</b>
<i>Para qué</i>	Para dar solución al problema de investigación
<i>De qué personas u objetos</i>	Miembros de la organización y estados financieros
<i>Sobre qué aspectos</i>	Capital de trabajo y rentabilidad
<i>Quien</i>	Investigadora: Vela Galarza Cristina Salomé
<i>A quiénes</i>	Gerente General y Contadora
<i>Cuándo</i>	Enero - Diciembre 2015
<i>Dónde</i>	Predios del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

<i>Cuántas veces</i>	Las que sean necesarias
<i>Cómo</i>	Observación / Entrevistas
<i>Con qué</i>	Hoja de Trabajo / Cuestionario

**Tabla 4** Plan de recolección de información primaria

*Elaborado por: Salomé Vela*

### 3.7.2 Plan de Procesamiento de la Información.

Una vez obtenida la información se realizará su análisis y así comprobar la calidad de la misma, con este resultado se ordenará la información, presentada en tablas y gráficos, que facilitarán un análisis detallado. A continuación se procederá al cálculo del coeficiente de correlación y mediante el mismo se comprobará la hipótesis formulada.

### 3.7.3 Análisis e Interpretación de los Resultados

La tabulación de los datos se presentará en forma tabular y gráfica, mediante la técnica de barras para menor dificultad en su realización y facilidad al interpretar los resultados obtenidos. A continuación se demuestra la tabla y el gráfico utilizado para analizar la información tabulada:

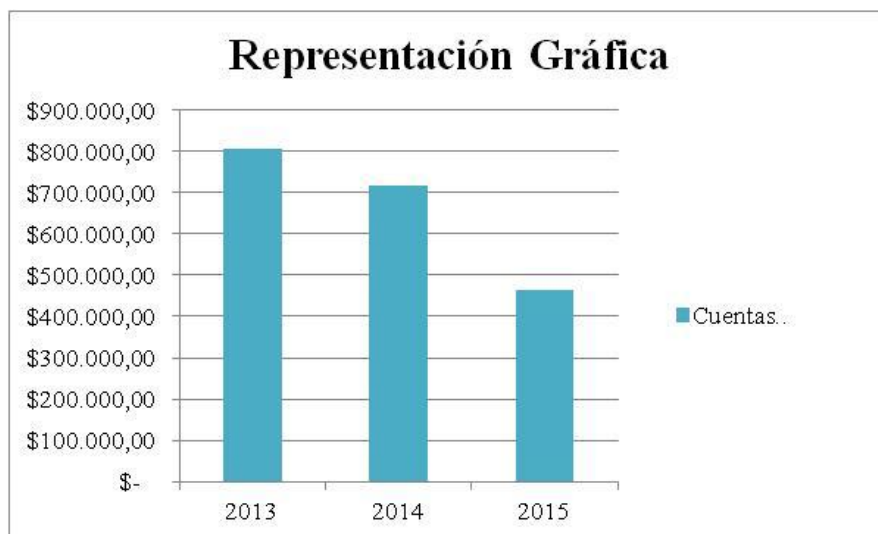
<b>Año</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Cuenta</b>	Valor	Valor	Valor

**Tabla 5** Cuantificación de los resultados

*Elaborado por: Salomé Vela*

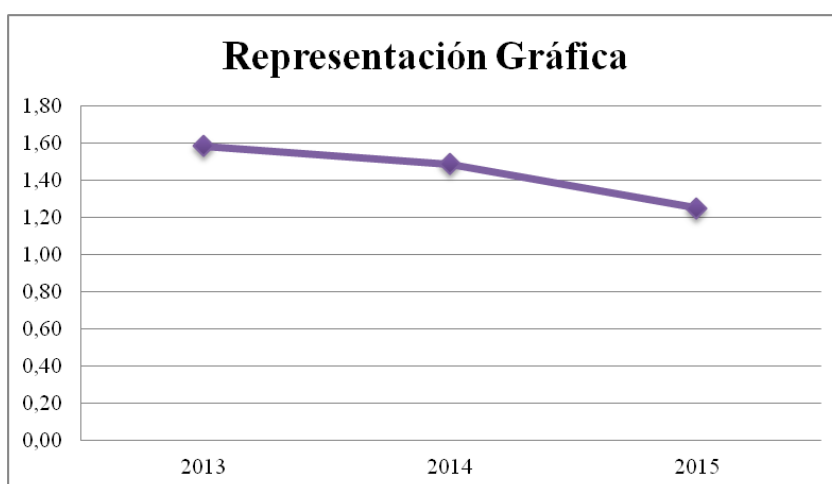
*Fuente: Estados Financieros*





**Gráfico 6** Representación gráfica de los resultados  
**Elaborado por:** Salomé Vela  
**Fuente:** Estados Financieros

Además cuando se hable de indicadores financieros los gráficos de barras no son los más indicados para su comprensión, por esta razón se graficará de la siguiente forma.



**Gráfico 7** Representación gráfica de los indicadores  
**Elaborado por:** Salomé Vela  
**Fuente:** Estados Financieros

Finalmente con los datos obtenidos se realizará la interpretación, análisis y presentación de los resultados y toda la información obtenida en el presente trabajo investigativo nos conlleva a establecer conclusiones y recomendaciones para posteriormente encontrar información vital que ayudará a dar una posible solución al problema objeto de estudio.

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1 Principales Resultados Obtenidos del Diagnóstico

##### 4.1.1 Análisis de resultados.

En el presente capítulo se constata el análisis e interpretación de los resultados obtenidos por medio del estudio de los balances financieros.

Una vez, que se obtuvo las preguntas de investigación, se procedió a la recolección de datos, los mismos que se encuentran en los balances financieros de la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., a continuación se tabuló y analizó los mismos; con el fin de obtener la representación gráfica de la misma, que permite una interpretación de los resultados de forma fácil y sencilla, este proceso se realizará en una hoja de cálculo del programa Excel.

La información obtenida permite al investigador relacionar las variables de estudio; Capital de Trabajo (independiente) y Rentabilidad (dependiente), con fin de dar a conocer si el problema de investigación es viable.

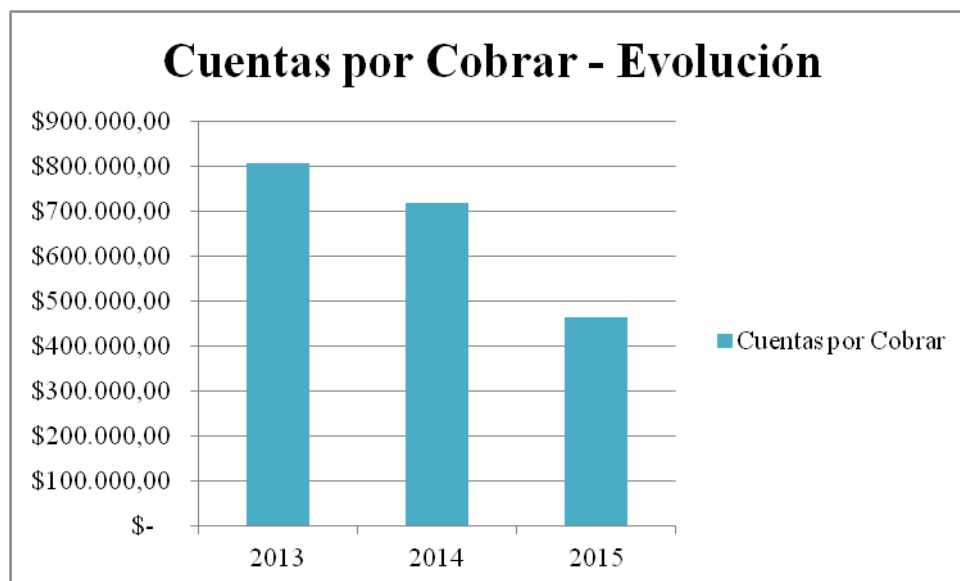
**Pregunta1:** ¿En los últimos años, cual ha sido la evolución del nivel de las cuentas por cobrar?

<b>Año</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas por Cobrar</b>	\$806.595,32	\$716.208,73	\$463.313,66

*Tabla 6 Cuentas por Cobrar*

*Elaborado por: Salomé Vela*

*Fuente: Estados Financieros*



**Gráfico 8** Cuentas por Cobrar - Evolución

**Elaborado por:** Salomé Vela

**Fuente:** Estados Financieros

**Análisis e interpretación:** De los datos obtenidos y por medio del gráfico se observa que el nivel de las cuentas por cobrar han ido disminuyendo de un año al otro; lo que representa que su gestión de cobro se desarrolla de una forma eficaz ya que para el año 2015, es notorio el descenso del monto en 250 mil dólares aproximadamente, es decir que de un año al otro existió una disminución del 35%. Cabe destacar que los clientes del comercial tienen un período promedio de cancelación de 75 días.

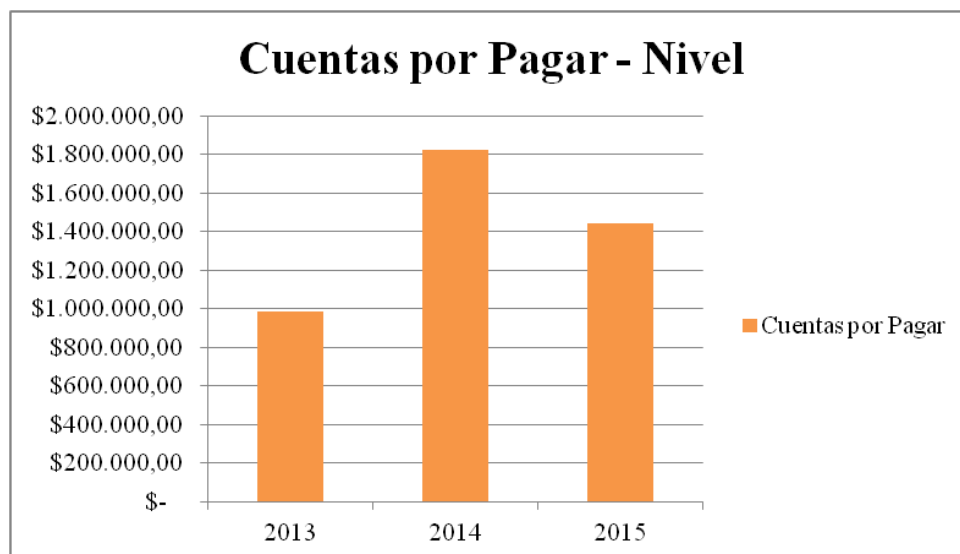
**Pregunta3:** ¿Qué nivel de cuentas por pagar ha manejado la organización?

Año	2013	2014	2015
<b>Cuentas por Pagar</b>	\$984.424,12	\$1.823.230,92	\$1.444.735,80

**Tabla 7** Cuentas por pagar

**Elaborado por:** Salomé Vela

**Fuente:** Estados Financieros



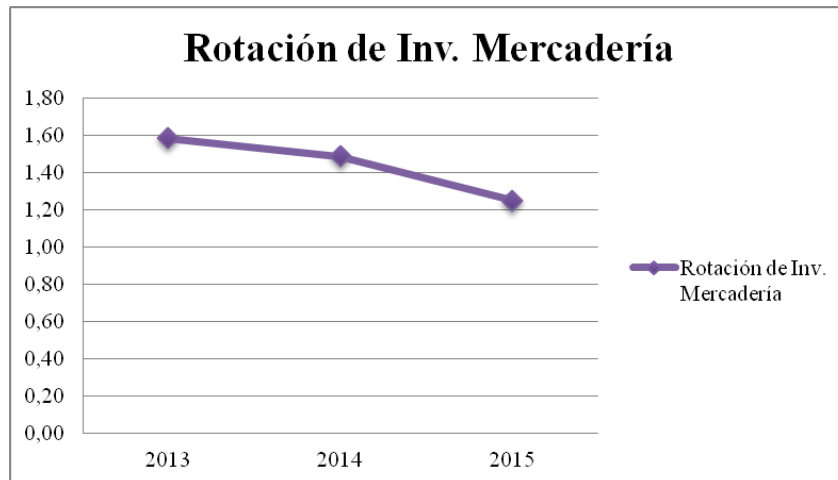
**Gráfico 9** Cuentas por Pagar - Nivel  
 Elaborado por: Salomé Vela  
 Fuente: Estados Financieros

**Análisis e interpretación:** De los datos obtenidos y por medio del gráfico se observa que la evolución de las Cuentas por Pagar ha sido fluctuante, cabe destacar que es una empresa comercializadora de productos importados y nacionales de diferentes áreas como zapatería, marroquinería entre otras por ende el monto de la cuenta será muy representativo. En el año 2014 hay un crecimiento de la misma pero para el último año 2015 el nivel decreció en un 21%, lo que representa que la compañía ha cancelado sus deudas con los proveedores y ve nuevas formas de financiamiento para no caer en un sobre endeudamiento como renegociación con los proveedores.

**Pregunta6:** ¿Evolución del índice de rotación del inventario en los últimos años?

Año	2013	2014	2015
<b>Rotación de Inv. Mercadería</b>	1,58	1,48	1,25

**Tabla 8** Rotación del inventario  
 Elaborado por: Salomé Vela  
 Fuente: Estados Financieros



**Gráfico 10** Rotación del inventario de mercadería

*Elaborado por:* Salomé Vela

*Fuente:* Estados Financieros

**Análisis e interpretación:** El índice de rotación del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., en los últimos tres años fue uno, es decir al año una sola vez el inventario se convierte en efectivo o cuentas por cobrar. Este indicador es bajo, esto se debe a que al contar con una gran variedad de productos, los mismos no se venden diariamente, algunos de ellos tienen temporadas específicas.

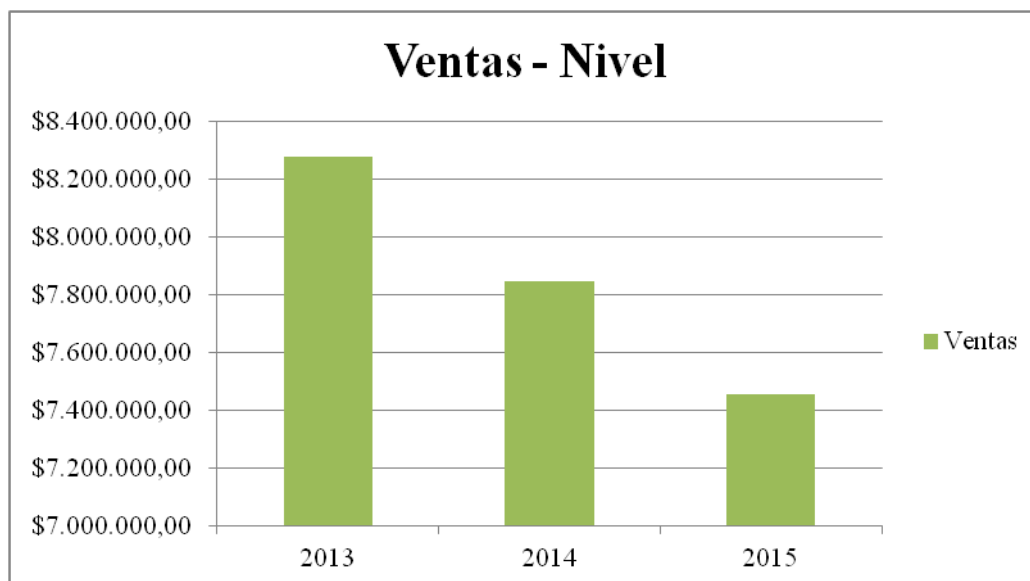
**Pregunta7:** ¿Qué nivel de ventas ha manejado los últimos años la empresa?

Año	2013	2014	2015
<b>Ventas</b>	\$8.275.528,38	\$7.844.051,97	\$7.456.016,94

**Tabla 9** Nivel de Ventas

*Elaborado por:* Salomé Vela

*Fuente:* Estados Financieros



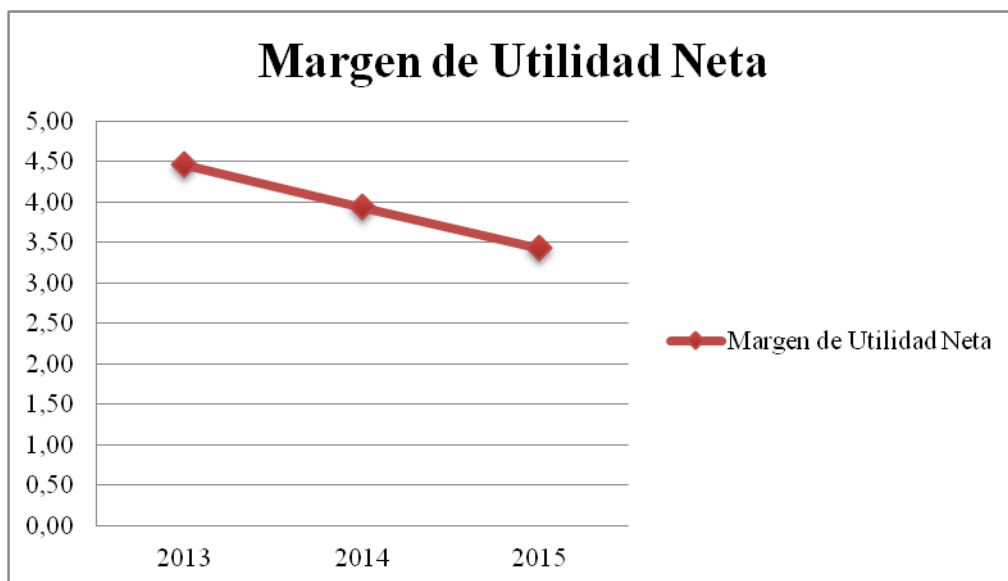
**Gráfico 11** Nivel de ventas  
**Elaborado por:** Salomé Vela  
**Fuente:** Estados Financieros

**Análisis e interpretación:** De los datos obtenidos y por medio del gráfico se observa que el nivel ventas de los últimos años ha decrecido paulatinamente, existen muchos factores que contribuyen a esta disminución pero el principal es la realidad económica que afrontado el país, las ventas para el año 2015 han decrecido en un 5% con respecto al año anterior.

**Pregunta8:** ¿Qué margen de utilidad maneja la empresa?

Año	2013	2014	2015
<b>Margen de Utilidad Neta</b>	4,46	3,93	3,42

**Tabla 10** Margen de Utilidad Neta  
**Elaborado por:** Salomé Vela  
**Fuente:** Estados Financieros



**Gráfico 12** Margen de utilidad neta

**Elaborado por:** Salomé Vela

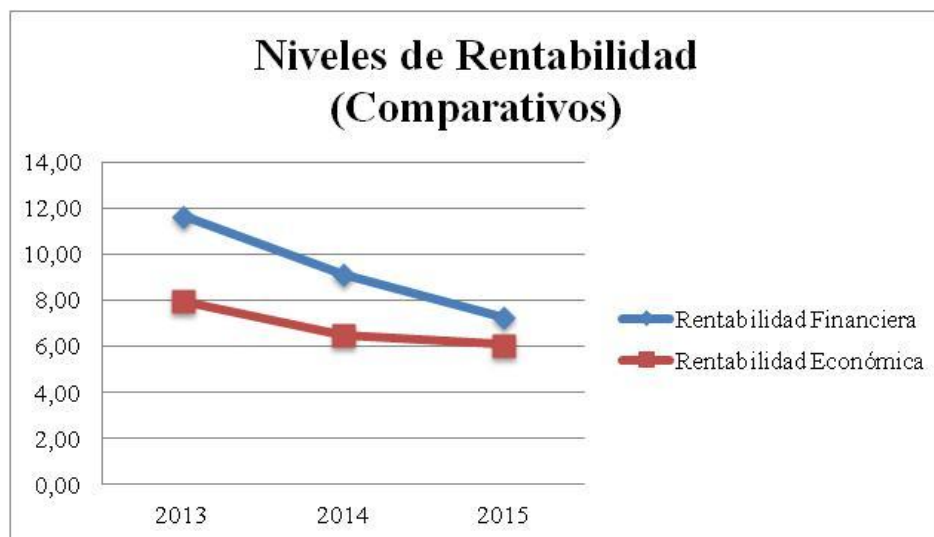
**Fuente:** Estados Financieros

**Análisis e interpretación:** El margen de utilidad neta se obtiene de la división entre la utilidad neta del ejercicio es decir el resultado final después de impuestos (trabajadores y rentas) con el total de las ventas realizadas en el período contable, es decir indica el porcentaje de utilidad de las ventas realizadas. Como se puede observar el indicador de Margen de Utilidad Neta del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., en el transcurso de los últimos años muestra un decrecimiento. La utilidad de las ventas de la organización en el año 2014 y 2015 fueron 3,93% y 3,42% respectivamente. Existe una disminución del 0,51% en la utilidad genera por las ventas respecto a la utilidad neta obtenida..

**Pregunta9:** ¿Cuáles son los niveles de rentabilidad de la empresa los últimos años?

Año	2013	2014	2015
<b>Rentabilidad Financiera</b>	11,67	9,14	7,27
<b>Rentabilidad Económica</b>	7,95	6,49	6,08

*Tabla 11 Niveles de Rentabilidad*  
*Elaborado por: Salomé Vela*  
*Fuente: Estados Financieros*



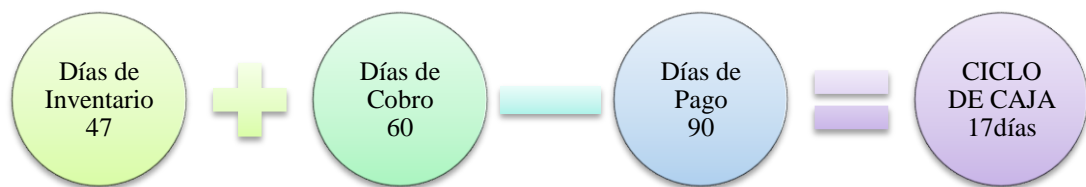
*Gráfico 13 Niveles de Rentabilidad*  
*Elaborado por: Salomé Vela*  
*Fuente: Estados Financieros*

**Análisis e interpretación:** Como se aprecia en el gráfico los dos indicadores han decrecido en los últimos años. La rentabilidad financiera que mide el rendimiento sobre el capital es decir el dinero aportado por los inversionistas, este indicador se obtiene por medio de la división entre el beneficio neto obtenido por la compañía y el patrimonio total de la misma, su propósito es evaluar el rendimiento que se ha obtenido de los inversionistas o accionistas y como se observa la capacidad de la empresa de remunerar a sus propietarios ha disminuido en los últimos años reduciéndose en un 1,87% del año 2014 al 2015.



La rentabilidad económica revela el rendimiento sobre los activos es decir la eficacia de la administración para obtener utilidad partiendo de lo que se dispone (activos), este indicador es el resultado de dividir el beneficio antes de intereses e impuestos entre el activo total este índice ha disminuido de un año a otro pero ha sido de forma paulatina del año 2014 al 2015 existe apenas una reducción del 0.41%, esto quiere decir que los activos no están siendo aprovechados eficientemente, para generar más utilidades.

### Cálculo del ciclo de caja



*Gráfico 14* Ciclo de Caja Cálculo

*Elaborado por:* Salomé Vela

*Fuente:* Entrevista-Gerente

**Análisis e interpretación:** El ciclo de caja del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., es de 17 días, esto quiere decir que la organización debe contar con un capital de trabajo (efectivo) que sea capaz de solventar estos días (17), para que la empresa cumpla con sus obligaciones, es deber de la administración financiera decidir si es con capital propio o con crédito de terceros.

## 4.2 Coeficiente de Correlación

### 4.2.1 Aplicación de las fórmulas

Para obtener el coeficiente de correlación se procede a la aplicación de distintas fórmulas que permiten llegar al resultado.

$$r = \frac{\sum xy}{\sqrt{(\sum x^2)(\sum y^2)}}$$

AÑO	X	Y	X = X - $\bar{X}$	Y = Y - $\bar{Y}$	X <sup>2</sup>	XY	Y <sup>2</sup>
2012	3082794,04	23,909	164954,73	9,980	27210062949,37	1646274,439	99,60357437
2013	4635837,15	17,778	4635823,221	3,849	21490856933568,60	17842937,45	14,81422625
2014	3466006,51	14,030	3466006,51	0,100	12013201127362,40	347352,7911	0,010043448
2015	3569513,58	11,289	3569513,58	-2,640	12741427197804,40	-9423808,157	6,970032383
$\Sigma$	14754151,28	67,006425			46272695321684,70	10412756,52	180,398

**Tabla 12** Coeficiente de Correlación

*Elaborado por: Salomé Vela*

$\bar{X}$	3890452,41
$\bar{Y}$	14,366

$$r = \frac{\sum XY}{\sqrt{(\sum X^2)(\sum Y^2)}}$$

$$r = \frac{10412756,52}{\sqrt{(46272695321684,70)(180,39)}}$$

$$r = 0,9633$$

Con la aplicación de los datos en la fórmula muestra que existe una correlación positiva entre la dos variables a estudiar como es el capital de trabajo y la rentabilidad en el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.; es decir; “Al aumentar o disminuir el valor de una de ellas entonces el valor correspondiente a la otra aumentará o disminuirá respectivamente, las dos variables aumentan en el mismo sentido.

## 4.2.2 Inferencia sobre el coeficiente de correlación

### 4.2.2.1 Distribución del coeficiente de correlación muestra $r$ .

En la investigación realizada por Suárez (2006, pág. web) menciona que “Si  $\rho = 0$ , la distribución de  $r$  es simétrica (alrededor de  $\rho=0$ ). Responde a un modelo normal si el tamaño muestral es suficientemente grande (teóricamente, para  $n \rightarrow \infty$ ). Si el tamaño de muestra ( $n$ ) es pequeño (y  $\rho = 0$ ) entonces se utiliza la distribución  $t$  de Student con  $n-2$  grados de libertad. En caso del presente trabajo  $n=4$  debido que se toma los datos de cuatro años para realizar los procedimientos.

$$\rho = 0 \rightarrow \frac{r}{\sqrt{\frac{1-r^2}{n-2}}}$$

Esta distribución permite probar la hipótesis nula  $\rho=0$  contra cualquiera de las alternativas unilaterales ( $\rho < 0$  ó  $\rho > 0$ ), o bien, contra la alternativa  $\rho \neq 0$ . Finalmente Suárez (2006, pág. web) menciona que, bajo el supuesto de la distribución Normal de la variable bidimensional ( $X, Y$ ),  $\rho=0$  es equivalente a afirmar que las variables  $X$  e  $Y$  son independientes.

## 4.3 Aplicación de los datos (t Student.)

Para comprobar la hipótesis se aplican los datos obtenidos para determinar mediante el procedimiento  $t$  Student.

### 4.3.1 Planteamiento de la hipótesis

#### 1. Modelo Lógico

$H_0$ : El Capital de Trabajo no incide con la Rentabilidad del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

$H_1$ : El capital de Trabajo si incide con la Rentabilidad del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

## 2. Regla de decisión

$$1 - 0.95 = \alpha 0.05 \quad 95\% \text{ Confiabilidad} \quad 5\% \text{ error}$$

## 3. Cálculo Nomenclatura

**nc:** Nivel de Confianza

**e:** Nivel de error

**gl:** Grados de libertad

**n:** tamaño de la muestra

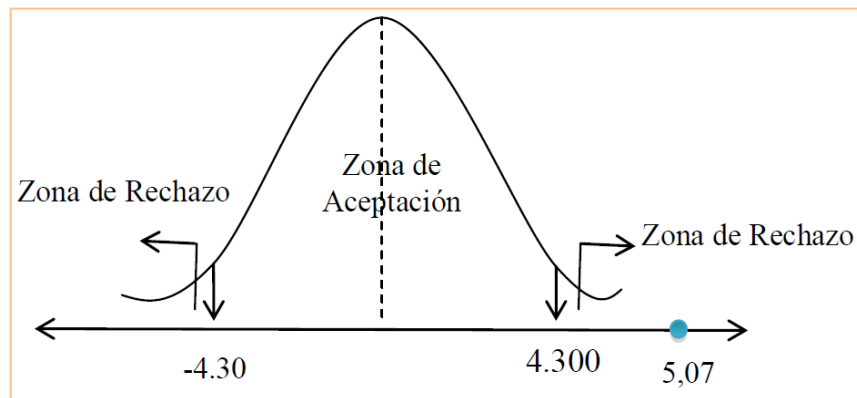
nc	95%
e	5%
gl	n-2
gl	2
r <sup>2</sup>	0.9279
n	4

$$tc = \frac{r}{\sqrt{\frac{1-r^2}{n-2}}}$$

$$tc = \frac{0,9633}{\sqrt{\frac{1-0,9279}{2}}}$$

$$tc = 5,07$$

## Conclusión



*Gráfico 15 Campana de Gauss  
Elaborado por: Salomé Vela*

Al aplicar la prueba al coeficiente de correlación se observa que se rechaza la hipótesis nula para aceptar la hipótesis alternativa. Es decir entre las variables si existe relación una con otra. El Capital de Trabajo si incide con la Rentabilidad del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

### 4.4 Limitaciones del estudio

El presente análisis de caso, tuvo como lugar en el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., ubicada en la ciudad de Ambato de la provincia Tungurahua. En lo referente a la entrega de información, participación, acceso a datos financieros y entrevistas; la colaboración por parte de su gerente y personal administrativo del departamento financiero-contable de la organización ha sido limitada, el principal motivo se debe a que tienen recelo de presentar información detallada de cada una de sus cuentas. La dificultad que se tuvo para realizar este estudio radicó en el acceso a la información, ya que para conocer la realidad sobre los gastos que incurre la empresa solo se obtuvo estimaciones de los mismos, lo cual restringió la calidad de las características que hubiesen facilitado un análisis más profundo de su situación financiera.

Por otro lado, el tiempo de ejecución del estudio ha sido prudente, para realizar el presente trabajo, de esta manera se puede citar que éste análisis en su ejecución no presentó ninguna limitación por parte de la investigadora, ya que la misma contó con tiempo, recursos materiales, y financieros para llevar a cabo el presente trabajo.

#### **4.5 Conclusiones**

Tomando como base los resultados recopilados de la información proporcionada por el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., y en base a los objetivos, acerca de la administración del capital de trabajo y la rentabilidad, se presenta a continuación las siguientes conclusiones:

- Se ha evidenciado que el manejo del capital de trabajo llevado por la compañía no se ha administrado de la mejor forma ya que los componentes del capital de trabajo han revelado: que el índice de rotación del inventario no ha crecido y se ha mantenido en uno (1) los últimos tres años, lo que quiere decir que la empresa debe prestar atención a la mercadería que ingresa, así como la que tiene almacenada, las cuentas por pagar superan en un 50% de lo que la organización tiene pendiente de cobro, en cuanto al ingreso de efectivo proveniente de las ventas han disminuido en un 4% de un año al otro.
  
- Además los niveles de rentabilidad tanto financiera como económica han decrecido lo que refleja problemas en los rendimientos sobre el activo y el patrimonio, los activos no están siendo lo suficientemente explotados para obtener más rentabilidad y en el patrimonio las expectativas de rentabilidad por parte de propietarios no está siendo la más productiva.
  
- Se pudo identificar que la empresa no utiliza ninguna herramienta financiera que ayude a pronosticar y controlar mejor los recursos financieros, no se llega a determinar futuros gastos o ingresos, los cuales permitirían que exista una mejor administración de capital de trabajo y rentabilidad.

#### **4.6 Recomendaciones**

De las situaciones reflejadas anteriormente y para obtener mejores y prolongados resultados de la rentabilidad dentro del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., se establece a continuación las siguientes recomendaciones:

- Iniciar conversaciones con proveedores, y reorganizar fechas de pago, realizar promociones y publicidad para mejorar el índice de rotación de las mercaderías; lo que contribuirá a una mejora en las ventas
- Aplicar un presupuesto de efectivo para llevar una planificación de sus cuentas de una mejor manera durante el año vigente, que le permitan al gerente tomar decisiones oportunas a corto plazo.
- Determinar periódicamente los indicadores de rentabilidad, que permitan a la empresa conocer si el capital invertido, están generando márgenes de rentabilidad satisfactorios, para el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

## **CAPÍTULO V**

### **PROPUESTA**

#### **5.1 Metodología de la Propuesta de Solución**

##### **5.1.1 Datos Informativos**

**Título:**

Diseñar un presupuesto de efectivo para el manejo adecuado del capital de trabajo en el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

**Institución ejecutora:**

Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

**Investigadora:**

Cristina Salomé Vela Galarza

**Beneficiarios:**

Gerente general Ing. Alexandra Salazar

Personal de la empresa Todos

Clientes Varios

Proveedores Varios

Instituciones Financieras varias

**Ubicación:**

Provincia: Tungurahua

Ciudad: Ambato

Dirección: Luis A. Martínez 08-11 y Juan B. Vela

Oficinas: Teléfono: 2-850037



### **5.1.2 Antecedentes de la Propuesta**

Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., nace en el año 1985 producto de la iniciativa de familia Salazar con el fin de comercializar insumos y materiales de calzado al artesano tungurahuese. En los últimos debido al constante cambio de las necesidades el consumidor nacional; se vio en la necesidad de expandir las aéreas en las que se desenvolvía e incursionar en la distribución de productos tales como hogar, juguetes entre otras.

A través de la investigación se pudo evidenciar que la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., no realiza un presupuesto de efectivo que le permita planificar las entradas y salidas de efectivo perjudicando directamente al capital de trabajo. Ya que al no prever las entradas y salidas de efectivo que tiene la empresa, ha existido un incumplimiento en sus obligaciones adquiridas como son; el pago de sueldos, el pago oportuno a proveedores entre otras obligaciones que son imprescindibles para el funcionamiento de Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., así también la carencia de formatos preestablecidos no contribuyen a que se lleve un adecuado control con lo que respecta al inventario de mercaderías. Además se determinó que las políticas que se llevan con respecto a cuentas por cobrar y cuentas por pagar no van de la mano con el tiempo que se ha establecido.

Por todo lo mencionado, se ha determinado idóneo el diseño de un presupuesto de efectivo, en el que se empleara un formato estructurado que permitirán a la empresa conocer el movimiento de cada una de sus cuentas de efectivo.

### **5.1.3 Justificación**

La presente propuesta es imprescindible para un buen funcionamiento de la empresa, y un adecuado manejo del capital de trabajo, a través de la realización de un presupuesto de efectivo podemos conocer el futuro escenario de la empresa, determinar si el futuro proyecto o inversión que desee realizar Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., será rentable.

Al prever los ingresos y egresos de la empresa, Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., se tomará decisiones oportunas, ya que si se tiene un déficit de efectivo la empresa podrá tomar medidas para incrementar el mismo como son; solicitar oportunamente un financiamiento, solicitar un crédito comercial o en todo caso extender el crédito que tenga con algún proveedor, otorgar bajo crédito a sus clientes o a su vez vender solo en efectivo.

Por otro lado si la empresa llega a tener un excedente de efectivo, Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., podrá expandir su negocio, comprar mercadería a un menor costo, invertir en equipos para la empresa.

La aplicación de un presupuesto de efectivo contribuiría a todos los integrantes de la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., ya que al prever su efectivo mensual, resultado de conocer sus ingresos y gastos, la empresa tendrá una idea mejor sobre cuánto debe ser su capital de trabajo óptimo para el buen desenvolvimiento de sus actividades.

Además a través de indicadores financieros se puede determinar el grado de rentabilidad, contribuyendo a las decisiones gerenciales con respecto a la inversión, de manera que la gerencia tenga como objetivo el desarrollo y crecimiento organizacional.

La ejecución de un presupuesto de efectivo o flujo de caja proyectado proporcionará al cliente al cumplimiento de la entrega de su mercadería en el tiempo acordado, a los proveedores con su pago en el tiempo establecido y demostrando la empresa que será capaz de pagar oportunamente a las instituciones financieras quienes al observar la estabilidad de la empresa aseguran la cancelación de las obligaciones.

Y, es factible ya que la propuesta es una solución a corto plazo, siendo la más apropiada de acuerdo a las características que necesita la empresa, Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda. , tiene la disposición de aportar en todo lo necesario para el cumplimiento de dicha propuesta.

## **5.1.4 Objetivos**

### **5.1.4.1 General.**

Diseñar un presupuesto de efectivo para el manejo adecuado del capital de trabajo en la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda.

### **5.1.4.2 Específicos.**

- Determinar cuáles son las entradas de efectivo de la empresa.
- Determinar cuáles son las salidas de efectivo de la empresa.
- Plantear la herramienta que contenga todos los elementos necesarios para la planificación y control de la elaboración del flujo de caja.

## **5.1.5 Análisis de Factibilidad**

### **5.1.5.1 Factibilidad Organizacional**

El desarrollo del presupuesto de efectivo en la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., posee la factibilidad organizacional debido a que la implementación de esta herramienta financiera, se proyecta que la empresa determine cuál es la verdadera situación financiera y con esta información tomar decisiones que le permitan un crecimiento contante en el sector en el que se desenvuelve.

### **5.1.5.2 Factibilidad tecnológica**

La aplicación de la propuesta establecida es factible tecnológicamente ya que se dispone de equipo de cómputo así mismo se cuenta con la herramienta de Microsoft Excel que es muy necesario para la realización de la propuesta establecida ayudando

a proporcionar información más rápida y confiable, que ayudara en la toma de decisiones oportunas.

### **5.1.5.3 Factibilidad económica-financiera**

Este trabajo es realizable porque cuenta con todos los recursos económicos, materiales y humanos que contribuirán al desarrollo económico de la empresa, siendo totalmente factible económicamente ya que no se incurrirá en gastos adicionales, en contratar personal adicional ya que se cuenta con todo el personal necesario el que puede ser capacitado, que ayudaran al crecimiento de la empresa.

### **5.1.6 Fundamentación**

**5.1.6.1 Finanzas:** (Gitman, 2010) Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instrucciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas o gobiernos. '

**5.1.6.2 Herramientas Financieras:** Para el autor (Cordoba, 2012) La gestión financiera de las organizaciones se requiere el uso de algunas herramientas para poder llevar correctamente la administración de los negocios o recursos económicos

Además argumenta (Cordoba, 2012) que las herramientas son aplicables en las operaciones comerciales, industriales y de servicio, entre otros; y se llevan a cabo e inclusive en nuestra actividad personal. Estas ofrecen estructura, información y recursos para sus decisiones relacionadas con el dinero y de esta manera reducir el temor a la certidumbre financiera y aumentar la capacidad de tomar decisiones, en lugar de tener que reaccionar continuamente ante las crisis.

**5.1.6.3 Información Financiera:** El autor (Rodríguez, 2012) manifiesta que la información financiera es de tipo cuantitativo, se expresa en términos monetarios y muestra los logros en la operación, las inversiones y los financiamientos que una entidad tiene con el tiempo.

De igual forma el autor (Cordoba, 2012) señala que la información financiera proviene de la contabilidad, a su vez, esta es un sistema de información que inicia con el registro organizado de las operaciones que afecta a la empresa, y es la base para proporcionar información financiera estructurada a fin de que los diferentes usuarios la empleen para la toma de decisiones.

#### **5.1.6.4 Presupuesto de Efectivo**

Según, (Rincón Soto, 2011, pág. 23) “El presupuesto de ingreso y salida de efectivo hace parte en algunas ocasiones del presupuesto financiero, según su nivel de liquidez. Pero para algunas organizaciones es muy importante conocer y proyectar la manera como se moverán sus recursos financieros, de tal manera que puedan proyectar los pagos y los préstamos que deben realizar”.

En el presupuesto de tesorería, también llamado flujo de caja, se consideran las entradas y salidas de efectivo proporcionadas por los presupuestos anteriores. Con este presupuesto se proyecta la estructura financiera de la empresa para el año presupuestado, es decir, se tiene la estructura de inversión conforma por los activos y se determina la forma de financiación, bien sean con recursos de terceros (pasivos) o con recursos propios (patrimonio).

“En este flujo de caja se deben establecer las necesidades de capital de trabajo, es decir, el valor que le quedaría a la empresa representado en efectivo y/o en otros activos corrientes, una vez cubra sus pasivos a corto plazo. De igual manera se tiene que considerar las alternativas de financiación, cuando la empresa no cuente con los recursos suficientes para atender sus responsabilidades, y las alternativas de inversión, cuando tenga excedentes de efectivo”. Así lo menciona, (Díaz, Parra, & López, 2012, págs. 206-207- 212)

Según , (Welsch, Hilton, & Gordon, 1997, pág. 460) , Un presupuesto de efectivo o de (caja) muestra los flujos de entradas y de salidas de efectivo así como la posición final, por sub periodos, para un lapso específico. La mayor parte de las compañías deben desarrollar planes tanto de largo plazo como de corto plazo, sobre sus flujos de efectivo. El presupuesto de efectivo de corto plazo, forma parte del plan anual de utilidades.

Un presupuesto de efectivo consta básicamente de dos partes:

1. los ingresos de efectivo (flujos de entrada planificados) y
2. los desembolsos (flujos de salida de efectivo planificados)

A) Respecto a los ingresos

- a) Conocer la estimación correcta de los cobros de acuerdo a las políticas de crédito establecido.
- b) Precisar el financiamiento exterior de conformidad con los planes elaborados.
- c) Palpar el cumplimiento de las decisiones tomadas en relación a los aumentos de capital, las emisiones de obligaciones, etc.
- d) Procurar la obtención de líneas de crédito, para el descuento de documentos.

B) Respecto a los pagos

- a) Procurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones regulares, por pagos de sueldo y salarios, ciertos servicios como el agua, la luz, los alquileres, etc., e incluso puede hacerse para dividendos por pagar.
- b) Pretender el establecimiento de las provisiones necesarias, para el cumplimiento de obligaciones derivadas del logro de otros presupuestos, por ejemplo, impuestos a la producción, IVA, impuesto sobre el valor agregado, sobre la renta, etc.
- c) Fijación de políticas de pago por créditos de proveedores, en concordancia con la rotación de cuentas por cobrar y plazo medio de cobranza.

- d) Estimar los gastos que puedan proveerse, como resultado del cumplimiento de otros presupuestos.
- e) Economías por pagos anticipados, ya que el descuento por ese concepto, es superior a una tasa de interés sobre un préstamo normal.

### **Preparación del Presupuesto de efectivo**

Según, (Horngren, Sundem, & Stratton, 2006, pág. 307) El presupuesto de efectivo es un estado de entradas y desembolsos planeados y se ve muy afectado por el nivel de operaciones resumido en el estado de resultados presupuestado. El presupuesto de efectivo tiene las siguientes secciones principales:

1. Los recibos de efectivo depende de los cobros de las cuentas por cobrar a clientes, de las ventas en efectivo y de otras fuentes de ingresos de efectivo, como el interés recibido sobre documentos por cobrar.
2. Los desembolsos por compras dependen de los términos de crédito que extienden los proveedores y de los hábitos de pago de facturas del comprador.
3. La nómina depende de los sueldos, los salarios de los términos de las comisiones y de las fechas de pago de nómina.
4. Algunos costos y gastos dependen de los términos contractuales de las liquidaciones a plazos, de los pagos de hipoteca, rentas, arrendamientos y gastos diversos.
5. Otros desembolsos incluyen disposiciones por activos fijos, inversiones largo plazo en dividendo y otros similares.

### **Importancia del Presupuesto de Efectivo.**

Según, (Sweeny, 1984, págs. 482-483) “Durante la última década, las empresas han dedicado un creciente interés en la administración de los activos, con el fin de medir

y controlar el nivel de activos necesarios para apoyar los crecientes niveles de vetas. Como el resultado de esto, el desarrollo implantación formal de la administración corporativa del efectivo, tanto en lo nacional como en lo internacional, ha resaltado la importancia de la elaboración de presupuestos y pronósticos exactos de flujo de efectivo, así como la puesta en práctica de técnicas de administración del efectivo”.

García Serna (2009), en su libro *Administración Financiera. Fundamentos y aplicaciones*, plantea varias razones para mantener un nivel de efectivo:

- **Razón Operativa:** Se relaciona con la capacidad que tiene la empresa de garantizar la financiación de un volumen determinado de efectivo, de modo que al momento del vencimiento de las obligaciones se cuente con el efectivo suficiente para atender estos pagos, lo cual se logra mediante el denominado “ciclo de caja”.
- **Razón de Seguridad:** Le permite a la empresa no solo tener disponible el efectivo suficiente para cubrir sus obligaciones, sino además de mantener una cantidad adicional para atender imprevistos.
- **Razón Especulativa:** Se aplica solamente en aquellas empresas con altos excedentes de efectivo, a fin de realizar inversiones en el mercado especulativo que generen rendimientos, en lugar de invertirlos en la misma operación o en la cancelación de pasivos.

### **Objetivos del presupuesto de efectivo**

- Brindar fondo, sobre una base diaria, para las necesidades de las operaciones.
- Aprovechar las oportunidades, provocadas por el alza en las tasas de interés, para generar utilidades en inversiones para las empresas con superávit netos.
- Brindar la liquidez adecuada para el crecimiento de la empresa, en especial en épocas de restricciones de los créditos.



- Brindar un mayor control sobre las operaciones bancarias y reducir costos mediante la centralización.
- Brindar la compensación bancaria adecuada
- Aumentar las fuentes de información y su concentración dentro de la empresa.

### **Ventajas del presupuesto de tesorería o efectivo**

Entre las ventajas e realizar este presupuesto se puede mencionar:

- Permite una planificación de los pagos de pasivos, costos y gastos.
- Se pueden establecer políticas de crédito que agilicen el recaudo de clientes, con el fin de contar con los recursos suficientes para a tener los compromisos.
- De manera anticipada se determinan excedentes o déficits de efectivo, en relación con el saldo mínimo de caja.
- Se puede prevenir con antelación desequilibrios financieros.
- Se puede controlar el nivel de endeudamiento.
- Facilita el control del efectivo.

A continuación se describe cada uno de los elementos del flujo de Caja. Según el autor (Ortiz, 2004) define a.

- **Saldo Inicial** como el dinero en efectivo con la que la empresa inicia un periodo.
- **Ingresos.** En la cuenta de ingresos se registran todos los conceptos por los cuales entra dinero en efectivo a la caja de la empresa y la fecha en que se reciben, ejemplo ventas de contado, recuperación de cuentas por cobrar, ventas de activos, préstamos y otros pasivos-que generan ingresos de efectivo.

- **Egresos.** Se registran todos los conceptos por los cuales sale dinero en efectivo de la caja de la empresa y la fecha en que se hacen. Se debe tener en cuenta todas las compras.
- **Saldo Final.** Representa el efectivo con el que realmente se cuenta al finalizar el periodo proyectado.

## 5.2 Desarrollo de la Propuesta de Solución

### 5.2.1 Modelo Operativo

FASES	ETAPAS	ACTIVIDADES	RESPONSABLE	BENEFICIARIOS	RECURSOS
<b>Previa 1</b>	Analizar las cuentas de ingreso y egreso de efectivo de la empresa	Recolección de información otorgada por la contadora y gerente.	Salomé Vela G.	Directivos y Colaboradores del Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA.	Materiales, humanos y tecnológicos.
		Establecer las cuentas de ingreso de efectivo de la organización			
		Establecer las cuentas de salida de efectivo de la organización			
<b>Inicial 2</b>	Desarrollo de presupuestos.	Recolectar información del año 2013-2015 para realizar dichos presupuestos	Salomé Vela G.	Directivos y Colaboradores del Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA.	Materiales, humanos y tecnológicos.
		Pronóstico de Ventas			
		Presupuesto de Ventas			

		Pronóstico de Compras			
		Presupuesto de Compras			
		Presupuesto de Sueldos			
		Presupuesto de Gastos			
<b>Operativa 3</b>	Diseño del Presupuesto de Efectivo	Elaboración de la matriz para el presupuesto de Efectivo	Salomé Vela G.	Directivos y Colaboradores del Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA.	Materiales, humanos y tecnológicos.
		Aplicación del presupuesto de efectivo de acuerdo a los datos obtenidos			
		Análisis del Presupuesto de Caja			
		Elaboración del Estado de Resultados Proyectado			
<b>Seguimiento y Evaluación 4</b>	Indicadores de Rentabilidad	Margen Bruto	Salomé Vela G.	Directivos y Colaboradores del Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA.	Materiales, humanos y tecnológicos.
		Margen Neto			

*Tabla 13 Fases del modelo operativo  
Elaborado por: Salomé Vela*

## **FASE I**

### **1.1 Establecer las cuentas de entradas de efectivo de la organización.**

La empresa se dedica a la comercialización de materia prima para la elaboración de calzado, además de juguetes, tapicería, artículos de hogar, hebillas entre otra infinidad de mercancías. Las cuentas de ingresos de efectivo de la organización son:

- Ventas

### **1.2 Establecer las cuentas de salidas de efectivo de la organización.**

Las cuentas de salida de efectivo para el buen funcionamiento del comercial son:

- Compra de mercadería
- Sueldos
- Gasto Arriendo
- Servicios Básicos
- Fletes
- Materiales y suministros de oficina
- Otros gastos

## FASE II

Desarrollar los presupuestos necesarios para elaborar el presupuesto de efectivo.

- Proyección del volumen de ventas y compras se realiza a través del método de mínimos cuadrados (fórmula normal) mediante datos históricos.

### 2.1 Proyección del volumen de ventas

Fórmulas:

$$y = mx + b \text{ (ecuación para la proyección)}$$

$$1) \sum xy = m\sum x^2 + b\sum x$$

$$2) \sum y = m\sum x + nb$$

No. (X)	Año	Ventas (Y)	XY	X2
1	2010	6777112,93	6777112,93	1
2	2011	7563259,68	15126519,36	4
3	2012	7557948,25	22673844,75	9
4	2013	8275528,38	33102113,52	16
5	2014	7844051,97	39220259,85	25
6	2015	7456016,94	44736101,64	36
21	$\sum$	<b>45473918,15</b>	<b>161635952,05</b>	<b>91</b>

*Tabla 14 Datos históricos ventas*

*Elaborado por: Salomé Vela*

$$1) 161635952,05 = 91m + 21b \qquad 2) 45473918,15 = 21m + 6b$$

$$\frac{161635952,05 - 91m}{21} = b$$

$$\frac{45473918,15 - 21m}{6} = b$$

$$\frac{161635952,05 - 91m}{21} = \frac{45473918,15 - 21m}{6}$$

$$969815712,30 - 546m = 954952281,15 - 441m$$

$$14863431,15 = 105m$$

$$m = 141556,49$$

$$\frac{45473918,15 - 21(141556,49)}{6} = b$$

$$b = 7083538,65$$

$$y = mx + b$$

$$y = 141556,49x + 7083538,65$$

$$y = 141556,49(7) + 7083538,65$$

$$y_{2016} = 8074434,06$$

Se estima de acuerdo a la metodología de mínimos cuadrados que el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., venderá en 2016 un total de \$8.074.434,06 dólares americanos.

## 2.2 Presupuesto de ventas mensual

Mes	Ventas 2015	Porcentaje de ventas por mes	Pronóstico de Ventas 2016
<b>Enero</b>	\$ 323.556,11	4,34%	\$ 350.392,51
<b>Febrero</b>	\$ 451.905,46	6,06%	\$ 489.387,41
<b>Marzo</b>	\$ 261.690,79	3,51%	\$ 283.395,96
<b>Abril</b>	\$ 1.112.046,32	14,91%	\$ 1.204.281,69
<b>Mayo</b>	\$ 499.238,83	6,70%	\$ 540.646,71
<b>Junio</b>	\$ 90.107,63	1,21%	\$ 97.581,34
<b>Julio</b>	\$ 87.282,50	1,17%	\$ 94.521,89
<b>Agosto</b>	\$ 1.727.848,07	23,17%	\$ 1.871.159,29
<b>Septiembre</b>	\$ 137.909,53	1,85%	\$ 149.348,02
<b>Octubre</b>	\$ 1.205.888,07	16,17%	\$ 1.305.906,86
<b>Noviembre</b>	\$ 160.110,77	2,15%	\$ 173.390,68
<b>Diciembre</b>	\$ 1.398.432,86	18,76%	\$ 1.514.421,71
<b>Total Ventas</b>	<b>\$ 7.456.016,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 8.074.434,06</b>

*Tabla 15 Presupuesto de Ventas mensual  
Elaborado por: Salomé Vela*

### 2.3 Proyección de compras

No. (X)	Año	Compras (Y)	XY	X <sup>2</sup>
1	2010	5156278,86	5156278,86	1
2	2011	5481883,81	10963767,62	4
3	2012	5781367,72	17344103,16	9
4	2013	6147403,62	24589614,48	16
5	2014	6311353,41	31556767,05	25
6	2015	5224627,05	31347762,3	36
21	Σ	34102914,47	120958293,47	91

*Tabla 16 Datos Históricos Compras  
Elaborado por: Salomé Vela*

$$1) 120958293,47 = 91m + 21b \qquad 2) 34102914,47 = 21m + 6b$$

$$\frac{120958293,47 - 91m}{21} = b \qquad \frac{34102914,47 - 21m}{6} = b$$

$$\frac{120958293,47 - 91m}{21} = \frac{34102914,47 - 21m}{6}$$

$$725749760,82 - 546m = 716161203,87 - 441m$$

$$9588556,95 = 105m$$

$$m = 91319,59$$

$$\frac{34102914,47 - 21(91319,59)}{6} = b$$

$$b = 5364200,51$$

$$y = mx + b$$

$$y = 91319,59x + 5364200,51$$

$$y = 91319,59(7) + 5364200,51$$

$$y_{2016} = 6.003.437,64$$

Se estima de acuerdo a la metodología de mínimos cuadrados que el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., comprará en 2016 un total de \$ 6.003.437,64 dólares americanos.



## 2.4 Presupuesto de compras mensual

Mes	Compras 2015	Porcentaje de compras por mes	Pronóstico de Compras 2016
<b>Enero</b>	\$ 624.554,57	11,95%	\$ 717.653,99
<b>Febrero</b>	\$ 425.933,45	8,15%	\$ 489.425,35
<b>Marzo</b>	\$ 599.537,70	11,48%	\$ 688.907,97
<b>Abril</b>	\$ 565.570,21	10,83%	\$ 649.877,11
<b>Mayo</b>	\$ 264.973,32	5,07%	\$ 304.471,65
<b>Junio</b>	\$ 794.200,09	15,20%	\$ 912.587,76
<b>Julio</b>	\$ 394.305,10	7,55%	\$ 453.082,31
<b>Agosto</b>	\$ 522.618,95	10,00%	\$ 600.523,30
<b>Septiembre</b>	\$ 14.304,13	0,27%	\$ 16.436,38
<b>Octubre</b>	\$ 254.084,13	4,86%	\$ 291.959,25
<b>Noviembre</b>	\$ 406.056,85	7,77%	\$ 466.585,84
<b>Diciembre</b>	\$ 358.488,54	6,86%	\$ 411.926,74
<b>Total Compras</b>	<b>\$ 5.224.627,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 6.003.437,64</b>

*Tabla 17 Presupuesto de compras mensual  
Elaborado por: Salomé Vela*

## 2.5 Proyección de cobro de cartera vencida

No. (X)	Año	Recuperación Cartera vencida (Y)	XY	X2
<b>1</b>	2013	\$ 298.440,27	298440,2684	<b>1</b>
<b>2</b>	2014	\$ 264.997,23	529994,4602	<b>4</b>
<b>3</b>	2015	\$ 171.426,05	514278,1626	<b>9</b>
<b>6</b>	$\Sigma$	<b>734863,55</b>	<b>1342712,89</b>	<b>14</b>

*Tabla 18 Datos Históricos Cartera Vencida  
Elaborado por: Salomé Vela*

$$1) 1342712,89 = 14m + 6b$$

$$\frac{1342712,89 - 14m}{6} = b$$

$$2) 734863,55 = 6m + 3b$$

$$\frac{734863,55 - 6m}{3} = b$$

$$\frac{1342712,89 - 14m}{6} = \frac{734863,55 - 6m}{3}$$

$$4028138,67 - 42m = 4409181,32 - 36m$$

$$-381042,64 = 6m$$

$$m = -63507,11$$

$$\frac{734863,55 - 6m}{3} = b$$

$$b = 446362,48$$

$$y = mx + b$$

$$y = -63507,11x + 446362,48$$

$$y = -63507,11(4) + 446362,48$$

$$y_{2016} = \$192.334,05$$

Se estima de acuerdo a la metodología de mínimos cuadrados que el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., recuperará en cuenta a cartera vencida de los años anteriores en el año 2016 un total de \$192.334,05 dólares americanos.

## 2.6 Presupuesto de recuperación de cartera vencida

Mes	Recuperación Cartera Vencida 2015	Porcentaje de Recuperación Cartera Vencidas por mes	Pronóstico de Recuperación Cartera Vencida 2016
<b>Enero</b>	\$ 6.372,42	5,29%	\$ 10.174,47
<b>Febrero</b>	\$ 14.286,74	11,86%	\$ 22.810,82
<b>Marzo</b>	\$ 8.528,68	7,08%	\$ 13.617,25
<b>Abril</b>	\$ 7.649,31	6,35%	\$ 12.213,21
<b>Mayo</b>	\$ 5.601,46	4,65%	\$ 8.943,53
<b>Junio</b>	\$ 15.563,63	12,92%	\$ 24.849,56
<b>Julio</b>	\$ 6.264,00	5,20%	\$ 10.001,37

<b>Agosto</b>	\$ 8.107,06	6,73%	\$ 12.944,08
<b>Septiembre</b>	\$ 11.901,60	9,88%	\$ 19.002,60
<b>Octubre</b>	\$ 10.046,49	8,34%	\$ 16.040,66
<b>Noviembre</b>	\$ 15.876,83	13,18%	\$ 25.349,63
<b>Diciembre</b>	\$ 10.263,32	8,52%	\$ 16.386,86
<b>Total Ventas</b>	<b>\$ 120.461,55</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 192.334,05</b>

*Tabla 19 Presupuesto de Recuperación de Cartera Vencida  
Elaborado por: Salomé Vela*

## **2.7 Presupuesto sueldos y salarios**

En el presupuesto de sueldos y salarios no se considera ningún tipo de incrementos se considera el salario básico en el Ecuador en el año 2016. De acuerdo a leyes ecuatorianas la organización tiene un plazo para pagar los sueldos dentro de los primeros 5 días del mes siguiente. Pero dentro de sus políticas los sueldos se cancelan los últimos días del mes es decir que el pago de enero se cancela a más tarde el 31 de enero. A continuación se detalla los diferentes cargos que laboran dentro de la organización, datos proporcionados por la persona encargada de Recursos Humanos.

Departamentos	Cargo	No. Empleados	Sueldo	Total Remuneración	Aporte Personal (9,45%)	Líquido a recibir mensual	Aporte Patronal (11,15%)	Décimo Tercer Sueldo	Décimo Cuarto Sueldo	Fondo de Reserva	Vacaciones	Total mensual	Total Annual
Administración	Aux. Bancos	1	\$ 560,00	\$ 560,00	\$ 52,92	\$ 507,08	\$ 62,44	\$ 46,67	\$ 30,50	\$ 46,65	\$ 23,33	\$ 716,67	\$ 8.600,02
	Aux. Compras	1	\$ 560,00	\$ 560,00	\$ 52,92	\$ 507,08	\$ 62,44	\$ 46,67	\$ 30,50	\$ 46,65	\$ 23,33	\$ 716,67	\$ 8.600,02
	Aux. Contabilidad	1	\$ 560,00	\$ 560,00	\$ 52,92	\$ 507,08	\$ 62,44	\$ 46,67	\$ 30,50	\$ 46,65	\$ 23,33	\$ 716,67	\$ 8.600,02
	Aux. Costos	1	\$ 560,00	\$ 560,00	\$ 52,92	\$ 507,08	\$ 62,44	\$ 46,67	\$ 30,50	\$ 46,65	\$ 23,33	\$ 716,67	\$ 8.600,02
	Conserje	1	\$ 366,00	\$ 366,00	\$ 34,59	\$ 331,41	\$ 40,81	\$ 30,50	\$ 30,50	\$ 30,49	\$ 15,25	\$ 478,96	\$ 5.747,52
	Contadora	1	\$ 560,00	\$ 560,00	\$ 52,92	\$ 507,08	\$ 62,44	\$ 46,67	\$ 30,50	\$ 46,65	\$ 23,33	\$ 716,67	\$ 8.600,02
	Doctor	1	\$ 850,00	\$ 850,00	\$ 80,33	\$ 769,68	\$ 94,78	\$ 70,83	\$ 30,50	\$ 70,81	\$ 35,42	\$ 1.072,01	\$ 12.864,06
	Gerente Financiero	1	\$ 2.200,00	\$ 2.200,00	\$ 207,90	\$ 1.992,10	\$ 245,30	\$ 183,33	\$ 30,50	\$ 183,26	\$ 91,67	\$ 2.726,16	\$ 32.713,92
	Gerente General	1	\$ 2.500,00	\$ 2.500,00	\$ 236,25	\$ 2.263,75	\$ 278,75	\$ 208,33	\$ 30,50	\$ 208,25	\$ 104,17	\$ 3.093,75	\$ 37.125,00
	Guardia	1	\$ 366,00	\$ 366,00	\$ 34,59	\$ 331,41	\$ 40,81	\$ 30,50	\$ 30,50	\$ 30,49	\$ 15,25	\$ 478,96	\$ 5.747,52
	Jefe Administrativo	1	\$ 670,00	\$ 670,00	\$ 63,32	\$ 606,69	\$ 74,71	\$ 55,83	\$ 30,50	\$ 55,81	\$ 27,92	\$ 851,45	\$ 10.217,41
	Jefe de Sistemas	1	\$ 630,00	\$ 630,00	\$ 59,54	\$ 570,47	\$ 70,25	\$ 52,50	\$ 30,50	\$ 52,48	\$ 26,25	\$ 802,44	\$ 9.629,27
	Mensajera	1	\$ 366,00	\$ 366,00	\$ 34,59	\$ 331,41	\$ 40,81	\$ 30,50	\$ 30,50	\$ 30,49	\$ 15,25	\$ 478,96	\$ 5.747,52
	Recursos Humanos	1	\$ 560,00	\$ 560,00	\$ 52,92	\$ 507,08	\$ 62,44	\$ 46,67	\$ 30,50	\$ 46,65	\$ 23,33	\$ 716,67	\$ 8.600,02
Secretaria	1	\$ 560,00	\$ 560,00	\$ 52,92	\$ 507,08	\$ 62,44	\$ 46,67	\$ 30,50	\$ 46,65	\$ 23,33	\$ 716,67	\$ 8.600,02	
Almacen Matriz	Bodeguero	2	\$ 366,00	\$ 732,00	\$ 69,17	\$ 662,83	\$ 81,62	\$ 61,00	\$ 30,50	\$ 60,98	\$ 30,50	\$ 927,42	\$ 11.129,04
	Cajera	4	\$ 366,00	\$ 1.464,00	\$ 138,35	\$ 1.325,65	\$ 163,24	\$ 122,00	\$ 30,50	\$ 121,95	\$ 61,00	\$ 1.824,34	\$ 21.892,07
	Entregador - Despechador	3	\$ 366,00	\$ 1.098,00	\$ 103,76	\$ 994,24	\$ 122,43	\$ 91,50	\$ 30,50	\$ 91,46	\$ 45,75	\$ 1.375,88	\$ 16.510,55
	Servicio al Cliente	1	\$ 450,00	\$ 450,00	\$ 42,53	\$ 407,48	\$ 50,18	\$ 37,50	\$ 30,50	\$ 37,49	\$ 18,75	\$ 581,89	\$ 6.982,62
	Vendedores	25	\$ 366,00	\$ 9.150,00	\$ 864,68	\$ 8.285,33	\$ 1.020,23	\$ 762,50	\$ 30,50	\$ 762,20	\$ 381,25	\$ 11.242,00	\$ 134.903,94
	Σ	50	\$ 13.782,00	\$ 24.762,00	\$ 2.340,01	\$ 22.421,99	\$ 2.760,96	\$ 2.063,50	\$ 610,00	\$ 2.062,67	\$ 1.031,75	\$ 30.950,88	\$ 371.410,54

**Tabla 20** Presupuesto de Sueldos y Salarios  
Elaborado por: Salomé Vela

## 2.6 Presupuesto de gastos

Para determinar el pronóstico de los gastos de servicios básicos, suministros de limpieza, materiales de oficina y fletes del Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA, se tomó lo gastos reales del último mes del año 2015 se incrementó un 3% a dichos gastos, debido a que la inflación que afronta el país es baja, la misma se encuentra entre el 1.12% y 3% según proyecciones del INEC.

Cabe recalcar que los servicios básicos y se cancela su consumo el mes siguiente es decir el consumo de enero sus pago se realiza en febrero.

<b>GASTOS</b>	<b>Gastos Reales</b>	<b>Coefficiente de incremento o disminución</b>	<b>Presupuesto Mensual</b>	<b>Presupuesto Anual</b>
<b>Servicios Básicos</b>	\$ 1.600,00	0,03	\$ 1.648,00	\$ 19.776,00
<b>Materiales y Suministros (Adm)</b>	\$ 200,00	0,03	\$ 206,00	\$ 2.472,00
<b>Materiales y Suministros (Vtas)</b>	\$ 350,00	0,03	\$ 360,50	\$ 4.326,00
<b>Fletes</b>	\$ 55,00	0,03	\$ 56,65	\$ 679,80
<b>Combustibles</b>	\$ 250,00	0,03	\$ 257,50	\$ 3.090,00
<b>Σ</b>	\$ 2.455,00		\$ 2.528,65	\$ 30.343,80

*Tabla 21 Presupuesto de Gastos  
Elaborado por: Salomé Vela*

## **2.7 Políticas de cumplimiento para la elaboración del flujo de Caja**

La siguiente información fue proporcionada por la contadora del Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA. Los datos son estimaciones de la realidad que afronta la empresa.

### **En relación a los ingresos**

- El 55% de las ventas que se realizan al mes son en efectivo. El resto son realizadas a crédito.
- Ventas que se cobran en un plazo de 30 días son el 25% de las ventas totales.
- El 20% de las ventas de un mes se dan a un plazo máximo de 60 días.
- En el año 2015 en los balances de la empresa, se presenta un saldo de crédito tributario por retenciones de IVA que se recomienda hacer uso en los meses que se presente déficit. Se considera que el SRI tarda en devolver hasta 3 meses dicho crédito. Así que la devolución de los últimos meses del año 2015 se dará en marzo 2016 y así consecutivamente.
- También se considera un ingreso los cobros realizados por cartera vencida de años anteriores para dicho cálculo se realizó el respectivo presupuesto.

### **En relación a los gastos**

- Como el Comercial Yolanda Salazar CIA. LTDA., es una organización que lleva años en el mercado; su relación con los proveedores es buena, además siempre se busca que su extensión de crédito sea la máxima que se ofrezca. Debido a esto solo el 40% de sus compras se paga en efectivo el 25% se cancela en un plazo de 60 días, el 35% se cancela en 90 días (tiempo máximo que otorga un proveedor hacia la compañía).
- Los sueldos se pagan al final de cada mes.
- Los servicios básicos se cancelan al mes siguiente de su consumo
- Los gastos de ventas y administrativos son corrientes es decir que se cancelan el mismo mes que fueron adquiridos.

## **Aspectos Generales**

- Tener la disponibilidad de la información que se a necesaria para la elaboración del flujo de caja.
- Informar continuamente los posibles resultados, disponibilidad o déficit de efectivo, para que se pueda tomar las respectivas decisiones, ya sea la solicitud de un crédito o inyección por parte de los propietarios
- Cumplir con cada una de estas políticas con el fin de que el flujo de caja cumpla como una eficiente herramienta financiera y sirva de ayuda para una mejor administración de nuestro capital de trabajo.

### FASE III

#### 3.1 Estructura del diseño del presupuesto de efectivo proyectado.

DETALLE	TOTAL	2016											
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Saldo Inicial													
<b>INGRESOS</b>													
Ventas													
Efectivo (55%)													
Cobro mes (25%)													
Cobro meses siguiente (20%)													
Recuperación de cartera años anteriores													
Otras recaudaciones de efectivo													
Crédito tributario													
<b>Total Flujos entrantes de efectivo</b>													
<b>EGRESOS</b>													
Compras													
Pago en efectivo (40%)													
Provedores 1 mes plazo (25%)													
Provedores 2 meses plazo(35%)													
Otras pagos de efectivo:													
Pago sueldos y salarios													
Pago Servicios Básicos													
Materiales y Suministros (Adm)													
Materiales y Suministros (Vias)													
Pago Fletes													
Pago Combustibles													
<b>Total Flujos salientes de efectivo</b>													
<b>Ingresos - Egresos</b>													
Saldo Final Acumulado													
Crédito Financiero													
Pago crédito													
Gasto Interes													
Nuevo Saldo Acumulado													

*Tabla 22 Modelo Presupuesto Efectivo  
Elaborado por: Salomé Vela*



### 3.2 Flujo de Efectivo Proyectado año 2016

2016													
DETALLE	TOTAL	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Saldo Inicial		\$ 270.000,00	\$ 241.595,36	\$ 317.331,44	\$ 46.883,49	\$ 562.585,28	\$ 686.047,26	\$ 195.001,70	\$ 85,51	\$ 820.417,26	\$ 982.287,42	\$ 1.706.288,70	\$ 1.830.596,83
<b>INGRESOS</b>													
Ventas	\$ 8.074.434,06	\$ 350.392,51	\$ 489.387,41	\$ 283.395,96	\$ 1.204.281,69	\$ 540.646,71	\$ 97.581,34	\$ 94.521,89	\$ 1.871.159,29	\$ 149.348,02	\$ 1.305.906,86	\$ 173.390,68	\$ 1.514.421,71
Efectivo (55%)	\$ 4.440.938,73	\$ 192.715,88	\$ 269.163,07	\$ 155.867,78	\$ 662.354,93	\$ 297.355,69	\$ 53.669,74	\$ 51.987,04	\$ 1.029.137,61	\$ 82.141,41	\$ 718.248,77	\$ 95.364,87	\$ 832.931,94
Cobro mes (25%)	\$ 2.018.608,52	\$ 87.598,13	\$ 122.346,85	\$ 70.848,99	\$ 301.070,42	\$ 135.161,68	\$ 24.395,34	\$ 23.630,47	\$ 467.789,82	\$ 37.337,01	\$ 326.476,72	\$ 43.347,67	\$ 378.605,43
Cobro meses siguiente (20%)	\$ 1.312.002,47		\$ 70.078,50	\$ 97.877,48	\$ 56.679,19	\$ 240.856,34	\$ 108.129,34	\$ 19.516,27	\$ 18.904,38	\$ 374.231,86	\$ 29.869,60	\$ 261.181,37	\$ 34.678,14
Recuperación de cartera años anteriores	\$ 192.334,05	\$ 10.174,47	\$ 22.810,82	\$ 13.617,25	\$ 12.213,21	\$ 8.943,53	\$ 24.849,56	\$ 10.001,37	\$ 12.944,08	\$ 19.002,60	\$ 16.040,66	\$ 25.349,63	\$ 16.386,86
Otras recaudaciones de efectivo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Crédito tributario	\$ 420.531,90	\$ -	\$ -	\$ 73.918,50	\$ 120.340,27			\$ 226.273,13	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Total Flujos entrantes de efectivo</b>	<b>\$ 8.384.415,67</b>	<b>\$ 290.488,48</b>	<b>\$ 484.399,25</b>	<b>\$ 412.130,00</b>	<b>\$ 1.152.658,02</b>	<b>\$ 682.317,24</b>	<b>\$ 211.043,97</b>	<b>\$ 331.408,28</b>	<b>\$ 1.528.775,89</b>	<b>\$ 512.712,88</b>	<b>\$ 1.090.635,75</b>	<b>\$ 425.243,54</b>	<b>\$ 1.262.602,36</b>
<b>EGRESOS</b>													
Compras	\$ 6.003.437,64	\$ 717.653,99	\$ 489.425,35	\$ 688.907,97	\$ 649.877,11	\$ 304.471,65	\$ 912.587,76	\$ 453.082,31	\$ 600.523,30	\$ 16.436,38	\$ 291.959,25	\$ 466.585,84	\$ 411.926,74
Pago en efectivo (40%)	\$ 2.401.375,06	\$ 287.061,59	\$ 195.770,14	\$ 275.563,19	\$ 259.950,84	\$ 121.788,66	\$ 365.035,10	\$ 181.232,92	\$ 240.209,32	\$ 6.574,55	\$ 116.783,70	\$ 186.634,33	\$ 164.770,70
Provedores 1 mes plazo (25%)	\$ 1.397.877,73		\$ 179.413,50	\$ 122.356,34	\$ 172.226,99	\$ 162.469,28	\$ 76.117,91	\$ 228.146,94	\$ 113.270,58	\$ 150.130,83	\$ 4.109,10	\$ 72.989,81	\$ 116.646,46
Provedores 2 meses plazo(35%)	\$ 1.793.723,77			\$ 251.178,89	\$ 171.298,87	\$ 241.117,79	\$ 227.456,99	\$ 106.565,08	\$ 319.405,72	\$ 158.578,81	\$ 210.183,16	\$ 5.752,73	\$ 102.185,74
Otras pagos de efectivo:													
Pago sueldos y salarios	\$ 371.410,54	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88	\$ 30.950,88
Pago Servicios Básicos	\$ 18.128,00		\$ 1.648,00	\$ 1.648,00	\$ 1.648,00	\$ 1.648,00	\$ 1.648,00	\$ 1.648,00	\$ 1.648,00	\$ 1.648,00	\$ 1.648,00	\$ 1.648,00	\$ 1.648,00
Materiales y Suministros (Adm)	\$ 2.472,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00	\$ 206,00
Materiales y Suministros (Vtas)	\$ 4.326,00	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50	\$ 360,50
Pago Fletes	\$ 679,80	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65	\$ 56,65
Pago Combustibles	\$ 3.090,00	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50	\$ 257,50
<b>Total Flujos salientes de efectivo</b>	<b>\$ 5.993.082,90</b>	<b>\$ 318.893,12</b>	<b>\$ 408.663,16</b>	<b>\$ 682.577,95</b>	<b>\$ 636.956,24</b>	<b>\$ 558.855,26</b>	<b>\$ 702.089,53</b>	<b>\$ 549.424,47</b>	<b>\$ 706.365,14</b>	<b>\$ 348.763,71</b>	<b>\$ 364.555,48</b>	<b>\$ 298.856,41</b>	<b>\$ 417.082,42</b>
<b>Ingresos - Egresos</b>		\$ -28.404,64	\$ 75.736,08	\$ -270.447,95	\$ 515.701,79	\$ 123.461,98	\$ -491.045,56	\$ -218.016,19	\$ 822.410,75	\$ 163.949,17	\$ 726.080,27	\$ 126.387,13	\$ 845.519,94
Saldo Final Acumulado	\$ -	\$ 241.595,36	\$ 317.331,44	\$ 46.883,49	\$ 562.585,28	\$ 686.047,26	\$ 195.001,70	\$ -23.014,49	\$ 822.496,26	\$ 984.366,42	\$ 1.708.367,70	\$ 1.832.675,83	\$ 2.676.116,77
Crédito Financiero	\$ 23.100,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 23.100,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pago crédito	\$ 9.625,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.925,00	\$ 1.925,00	\$ 1.925,00	\$ 1.925,00	\$ 1.925,00
Gasto Interes	\$ 770,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 154,00	\$ 154,00	\$ 154,00	\$ 154,00	\$ 154,00
Nuevo Saldo Acumulado	\$ -	\$ 241.595,36	\$ 317.331,44	\$ 46.883,49	\$ 562.585,28	\$ 686.047,26	\$ 195.001,70	\$ 85,51	\$ 820.417,26	\$ 982.287,42	\$ 1.706.288,70	\$ 1.830.596,83	\$ 2.674.037,77

*Tabla 23 Flujo de Efectivo proyectado 2016  
Elaborado por: Salomé Vela*

En el presente presupuesto de caja o flujo de efectivo se puede observar los resultados de todas las proyecciones anteriormente realizadas con el objetivo de determinar su saldo de efectivo en disponibilidad y su utilización.

### **3.3 Análisis del Presupuesto de Caja**

Una vez realizado todas las proyecciones para la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., se procedió a la elaboración de un flujo de efectivo proyectado se ha considerado todos los meses del año 2016, el objetivo principal del flujo de caja proyectado es que la organización conozca cómo se desenvolverá los meses venideros y tomar en cuenta como se manejará su capital de trabajo. Según los datos obtenidos el Comercial debe tener precaución en el mes de julio, ya que en el mismo se presentará déficit, por lo tanto debe recurrir a un préstamo a corto plazo, para poder solventar sus pagos en dicho mes aquí se debe tener presente una negociación apropiada de la tasa de interés u otra opción es la inyección de capital por parte de sus inversionistas, para dicha propuesta se consideró recurrir a un préstamo para así lograr cancelar sus deudas pendientes.

Dicho presupuesto de efectivo tiene como objetivo brindar una idea más clara del entorno futuro para que así el gerente financiero tome decisiones oportunas que no perjudiquen sus actividades en el transcurso del año. Por medio de este análisis de caso se evidencia que existe mercadería estancada, el gerente debe prestar atención e incurrir a promociones para agilizar la rotación del inventario.

El objetivo de utilizar un diseño de presupuesto de efectivo es que la empresa conozca qué meses la requiere financiación y que mes la puede cubrir sus gastos sin inconveniente alguno.

Para el caso de los egresos ocurre todo lo contrario existen cuentas que permanecen estables estos son el caso de los sueldos el cual no sufrirá ningún incremento ya que no depende del incremento de la actividad del comercial.

### 3.4 Elaboración del Estado de Resultados Proyectado

<b><u>ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO 2016</u></b>		
<b>INGRESOS</b>		
<b><u>Ventas</u></b>		
Ventas	\$	8.074.434,06
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>		<b>\$ 8.074.434,06</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>		
(-)Costo de ventas	\$	6.003.437,64
<b><u>Gastos Administrativos</u></b>		<b>\$ 392.780,54</b>
Sueldos y Salarios	\$	371.410,54
Pago Servicios Básicos	\$	18.128,00
Intéres Prestamó	\$	770,00
Materiales y Suministros (Adm)	\$	2.472,00
<b><u>Gastos de Ventas</u></b>		<b>\$ 8.095,80</b>
Materiales y Suministros (Vtas)	\$	4.326,00
Pago Fletes	\$	679,80
Pago Combustibles	\$	3.090,00
<b>TOTAL DE COSTOS Y GASTOS</b>		<b>\$ 6.404.313,99</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>\$ 1.670.120,08</b>
15% de Utilidad de Trabajadores	\$	250.518,01
Utilidad antes de Impuestos	\$	1.419.602,07
22% Impuesto a la Renta	\$	312.312,45
<b><u>UTILIDAD NETA</u></b>		<b>\$ 1.107.289,61</b>

## FASE IV

### 4.1 Margen Bruto

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\$2.070.996,42}{\$8.074.434,06}$$

$$\text{Margen Bruto} = 0.26$$

$$\text{Margen Bruto} = 25.64\%$$

### 4.2 Margen Neto de Utilidad

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = \frac{\$1.107.289,61}{\$8.074.434,06}$$

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = 0,14$$

$$\text{Margen Neto de Utilidad} = 13,71\%$$

En lo que respecta a los índices de rentabilidad en cuanto a las ventas ya sea en utilidad bruta o neta son favorables, ya que por cada dólar que se vende se gana 0,14 centavos de acuerdo al margen neto de utilidad. En cambio el rendimiento de la utilidad bruta respecto a ventas de 0,26 centavos.

### 5.3 Conclusiones

- Con la realización de las preguntas de investigación se pudo conocer claramente cuáles son sus periodos de cobro y pago además de identificar los niveles de las

distintas cuentas que determinan el capital de trabajo, lo que proporcionó información real para la realización del procedimiento de un flujo de caja proyectado.

- Al ser una empresa comercializadora de productos en líneas de zapatería, talabartería, tapicería, marroquinería, hogar entre otras. Se cuenta con un saldo a favor en lo que respecta al crédito tributario, el mismo que se debe prestar atención; ya que existirá meses en lo que la devolución del IVA no se realice en forma oportuna, por esta razón se puede originar un inconveniente en cuento a los ingresos.
- Se presenta un déficit en el mes de julio lo que lleva a la compañía a incurrir en un préstamo bancario a corto plazo, se debe establecer que forma de financiamiento sea la más adecuada por medio de un conversatorio con las accionistas, en donde se establezca cuando se recurrirá a un crédito y cuando se inyectará capital, para que la organización no caiga en un sobre endeudamiento.

#### **5.4 Recomendaciones**

- Que se incentive la incrementación de las ventas por medio de promociones y publicidad. Ya que un estancamiento de las mismas generarían problemas de liquidez, además de costo por su mantenimiento.
- Se debe realizar un análisis sobre la cartera vencida, ya que se observa que aún existe cuentas pendientes de cobro. Se recomienda revisar sus políticas de crédito así como la información proporcionada por los clientes para acceder a un crédito.
- Se debe contar con una documentación financiera ordenada ya que la misma permitirá la mejor realización de un presupuesto de caja para años venideros.

## BIBLIOGRAFÍA

- Arcos, A. M., & Benavidez, J. (Julio de 2008). *Efecto del Ciclo de Efectivo sobre la rentabilidad*. Cuaderno de Administración, 21(36), 167-182.
- Arias, Anaya. (2012). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. México:Trillas.
- Armijos, Mariela. (2009). *Manual de Planificación Estratégica*. CEPAL, 103.
- Baena Toro, D. (2010). *Análisis Financiero*. Bogotá: Ecoe, Ediciones.
- Barrero, J. M. (2012). La importancia de medir la rentabilidad. *Revista RePro*, 32-33.
- Besley, S., & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de la Administración Financiera*. Mexico: Cengage Learning Editores S. A.
- Bolten, S. (1994). *Administración Financiera*. México D.F.: Limusa S.A.
- Bonsón, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). *Análisis de los Estados Financieros*. Madrid, España: Pearson Prentice Hall.
- Brealey, R.A., Marcus, A.J. y Myers, S.C. (2004). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Madrid, España: McGRAW-HILL/Interamericana de España.
- Brigham, E. F. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera*. México, D. F., México: McGRAW-Hill Interamericana Editores. 12da Edición.
- Brigham, E., & Houston, J. (2005). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décima ed.). México D.F.: Thomson Editores S.A.
- Calderón Pérez Juan Carlos. (2015). *Control interno de inventarios y el capital de trabajo en la Empresa Eléctrica Ambato Regional Centro Norte S.A.* (Tesis de maestría). Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador.

- Castillo, Yoania, Camejo y Obanis. (2007). *La Administración del Capital de Trabajo: Un Reto Empresarial*. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Cienfuegos "Carlos Rafael Rodríguez".
- Cedeño Loo Rody. (2008). *Investigación Científica y Diseño de Tesis*. Manta: Editorial Mar Abierto.
- Cordoba, P. M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogota: Ecoe Ediciones.
- Gallagher, T. J. & Andrew, J. D. (2001). *Administración Financiera – Teoría y Práctica*. Bogotá, Colombia: Pearson Educación.
- Gitman Lawrence. (2003). *Principios de Administración Financiera*. México D.F: Pearson Educación.
- Gitman, Lawrence y Zutter, Chad. (2012). *Principios de la Administración Financiera*. México D.F: Pearson Educación.
- Herrera, L., Medina, A., Naranjo, G., & Proaño, J. (2010). *Tutoría de la Investigación Científica*. Ambato: Graficas Corona Quito.
- Kennedy, R. D., & McMullen, S. Y. (1974). *Estados Financieros Forma, Análisis e Interpretación*. Mexico: Mexicana S.A de C.V.
- León, A., & Varela, M. (2011). *La Rentabilidad como fuente de crecimiento y Sostenibilidad en el entorno empresarial*. Ciencias Económicas, 29(1), 531-544.
- Mejía, C. A. (2010). *La importancia de medir la rentabilidad (I)*. Medellín-Colombia: Documentos Planning.
- Moreno Fernández, J., & Rivas Merino, S. (2002). *La Administración Financiera del Capital de Trabajo*. Mexico: Continental.

- Ortega, Alfonso. (2008). *Planeación Financiera Estratégica*. México: Mc. Graw Hill.
- Ortiz, Héctor. (1996). *Análisis Financiero Aplicado con Ajustes por Inflación*. México: D'vinni Editorial Ltda.
- Perez, J. F. (2015). *La Gestión Financiera de la Empresa*. Madrid: Esic Editorial.
- Pineda, Daniel. (2003). *Análisis de los Negocios con Excel XP*. México D.F: Pearson Educación.
- Poma, Soraya y Capa, Carmen. (2012). *Análisis de la Rentabilidad y Estudio del Capital de Trabajo en la empresa Ferrocetro Unimax*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Loja, Loja, Ecuador.
- Rincón Soto, C. A. (2011). *Presupuestos Empresariales*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Rodríguez Domínguez, L., Gallego Álvarez, I., & García Sánchez, I. (2009). *Contabilidad para no Economistas*. Salamanca: Universidad de Salamanca.
- Rodríguez Morales, L. (2012). *Análisis de Estados Financieros*. Mexico: McGrawHill/ Interamericana Editores, S.A de C.V.
- Segura Ruiz María Fernanda. (2011). *El capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Central Car S.A. CHEVROLET en la ciudad de Ambato, periodo 2011*. (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador.
- Selpa Navarro, A. Y., & Espinoza Chongo, D. (Diciembre de 2009). Gestión del Capital del Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa. (P. Nieto, & J. Izaga, Edits.) *Revista Gestión Joven*, 29-53.
- Southern California Edison. (2003). *Manual de Recursos Financieros*. California: Edison Internacional Company.



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS. (2011). Concepto y Fórmulas de los Indicadores. *Superintendencia de Compañías del Ecuador*, 18.

Sweeny, A. (1984). *Manual de Presupuestos*. Mexico: McGraw-Hil.

Van Horne, James y Wachowicz, Jhon. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. México D.F: Pearson Educación.

Welsch, G., Hilton, R., & Gordon, P. (1997). *Presupuestos Planificación y control de utilidades* (Vol. Quinta edición). Mexico

Zamora, Enrique. (2011). *Análisis Financiero para la Toma de Decisiones*. México: Elia del Monte Ceceña.

## ANEXOS

### Anexo 1

#### Anexo No. 1 Entrevista



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y**  
**AUDITORÍA**  
**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**



**ENTREVISTA DIRIGIDA AL GERENTE DEL COMERCIAL YOLANDA SALAZAR. CIA. LTDA.**

**TEMA: "EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CÍA. LTDA. EN LA CIUDAD DE AMBATO EN EL AÑO 2015."**

**OBJETIVO:** Analizar cómo el capital de trabajo incide en la rentabilidad, con la finalidad de contribuir a un manejo adecuado de las cuentas involucradas dentro de la empresa Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., de la ciudad de Ambato en el año 2015.

***Pregunta 1: ¿Cuál es el periodo de cobro de la organización?***

Dentro del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., el periodo de cobro tiene un máximo de 60 días, es decir que la organización ofrece a sus clientes que adquieren mercadería al por mayor, dos meses y medio para cancelar sus deudas.

***Pregunta 2: ¿Cuál es el periodo de pago de la empresa?***

Dentro del Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., la relación con sus proveedores permite un tiempo de pago de máximo 90 días, es decir que la empresa tiene no más de tres meses para cancelar la totalidad de una deuda adquirida.

***Pregunta 3: ¿Cuál es el periodo de inventario de la organización?***

Los productos que ofrece el Comercial Yolanda Salazar Cía. Ltda., son nacionales e internacionales cabe recordar que dichos productos no pasan por un proceso de transformación, ya que lo que se comercializa son productos terminados. Dentro de los días que con lleva descargar la mercadería que el mayor de los casos es importada, hasta situarlos en bodega y posteriormente en las perchas y el tiempo que transcurren hasta ser adquiridos son 47 días.

## Anexo 2 Balances 2014

FORMULARIO 101		DECLARACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACIÓN DE BALANCES FORMULARIO ÚNICO SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES					
100 IDENTIFICACIÓN DE LA DECLARACIÓN							
102 AÑO	2014	IMPORTANTE: POSICIONE EL CURSOR SOBRE EL CASILLERO PARA OBTENER AYUDA SOBRE SU LLENADO			104	Nº. DE FORMULARIO QUE SUSTITUYE	No. 98074419
200 IDENTIFICACIÓN DEL SUJETO PASIVO							
201 RUC	1890153913001	202	RAZÓN O DENOMINACIÓN SOCIAL	COMERCIAL YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.	203	EXPEDIENTE	0

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR											
CON PARTES RELACIONADAS LOCALES	OPERACIONES DE ACTIVO	003 +	7038.02	CON PARTES RELACIONADAS EN PARAISOS FISCALES Y REGIMENES FISCALES PREFERENTES	OPERACIONES DE ACTIVO	007 +	0.00	CON PARTES RELACIONADAS EN OTROS REGIMENES DEL EXTERIOR	OPERACIONES DE ACTIVO	011 +	0.00
	OPERACIONES DE PASIVO	004 +	55954.08		OPERACIONES DE PASIVO	008 +	0.00		OPERACIONES DE PASIVO	012 +	0.00
	OPERACIONES DE INGRESO	005 +	0.00		OPERACIONES DE INGRESO	009 +	0.00		OPERACIONES DE INGRESO	013 +	0.00
	OPERACIONES DE EGRESO	006 +	211000.00		OPERACIONES DE EGRESO	010 +	0.00		OPERACIONES DE EGRESO	014 +	0.00
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS										015 =	273992.10
SUJETO PASIVO EXENTO DE APLICACIÓN DEL REGIMEN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA?										017 =	

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				ESTADO DE RESULTADOS						
ACTIVO				INGRESOS						
ACTIVOS CORRIENTES				TOTAL INGRESOS				VALOR EXENTO(A) a Conciliación Tributaria		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	311 +		224057.21	VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	6011 +		7844051.97	6012	0.00	
INVERSIONES CORRIENTES	312 +		97971.18	VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA	6021 +		0.00	6022	0.00	
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO DE INVERSIONES CORRIENTES	313 (-)		0.00	EXPORTACIONES NETAS	6031 +		0.00	6032	0.00	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES	RELACIONADOS	LOCALES	314 +	1862.23	INGRESOS OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES	6041 +		0.00	6042	0.00
		DEL EXTERIOR	315 +	0.00	INGRESOS POR AGROFORESTERIA Y SILVICULTURA DE ESPECIES FORESTALES	6051 +		0.00	6052	0.00
	NO RELACIONADOS	LOCALES	316 +	703065.29	RENDIMIENTOS FINANCIEROS	6061 +		3873.61	6062	0.00
		DEL EXTERIOR	317 +	0.00	UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6071 +		0.00	6072	0.00
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	RELACIONADOS	LOCALES	318 +	5175.79	DIVIDENDOS	6081 +		0.00	6082	0.00
		DEL EXTERIOR	319 +	0.00	RENTAS EXENTAS PROVENIENTES DE DONACIONES Y APORTACIONES	6091 +		0.00	6092	0.0
	NO RELACIONADOS	LOCALES	320 +	6105.42	DE RECURSOS PUBLICOS	6101 +		0.00	6102	0.0
		DEL EXTERIOR	321 +	0.00	DE OTRAS LOCALES DEL EXTERIOR	6111 +		0.00	6112	0.0
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	322 (-)		20623.41	OTROS INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR	6121 +		0.00	6122	0.00	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (ISD)	323 +		0.00	OTRAS RENTAS	6131 +		51470.21	6132	0.00	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	324 +		14022.78	TOTAL INGRESOS	SUMAR DEL 6011 AL 6131	6999 =	7899395.79			
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	325 +		77993.63	VENTAS NETAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (INFORMATIVO)	6001		0.00			
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	326 +		0.00	INGRESOS POR REEMBOLSO COMO INTERMEDIARIO (INFORMATIVO)	6002		0.00			
INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO	327 +		0.00	COSTOS Y GASTOS						
INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES	328 +		0.00							
INVENTARIO DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN	329 +		4248044.09							
MERCADERIAS EN TRANSITO	330 +		2956.22							
OBRAS EN CURSO BAJO CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN (NIC 1)	331 +		0.00	INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7010 +					
INVENTARIO DE OBRAS EN CONSTRUCCIÓN (NIC 2)	332 +		0.00	COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7011 +		2317545.60	7012	0.0	
INVENTARIO DE OBRAS TERMINADAS (NIC 2)	333 +		0.00	COMPRAS NETAS LOCALES PRODUCTO DE LA ACTIVIDAD DE COMISIONISTA	7021 +		0.00	7023	0.0	
INVENTARIO DE MATERIALES O BIENES PARA LA CONSTRUCCIÓN (NIC 2)	334 +		0.00	IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7031 +		3993807.81	7032	0.00	
INVENTARIO REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	335 +		0.00	(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7041 (-)		4248044.09			
(-) PROVISIÓN DE INVENTARIOS POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PÉRDIDAS EN INVENTARIO	336 (-)		4964.32	INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	7051 +		0.00			
ACTIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO	337 +		27727.36	COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	7061 +		0.00	7063	0.0	
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO DEL VALOR DEL ACTIVO CORRIENTE	338 (-)		0.00	IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	7071 +		0.00	7073	0.0	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	339 +		0.00	(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	7081 (-)		0.00			
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	340 +		0.00	INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	7091 +		0.00			
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	345 =		5383993.47	(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	7101 (-)		0.00			
ACTIVOS NO CORRIENTES				INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	7111 +		0.00			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS				(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	7121 (-)		0.00			
TERRENOS	350 +		1091336.00	SUELDOS, SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	7131 +		0.00	7132	650940.09	
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	351 +		0.00	BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	7141 +		0.00	7142	128324.68	
CONSTRUCCIONES EN CURSO	352 +		0.00	APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	7151 +		0.00	7152	126109.96	
MUEBLES Y ENSERES	353 +		58941.70	HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	7161 +		0.00	7162	18158.08	
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	354 +		24627.79	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	7171 +		0.00	7172	0.00	
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	355 +		0.00	ARRENDAMIENTOS	7181 +		0.00	7182	211000.00	
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	356 +		80306.19	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	7191 +		0.00	7192	82690.01	
VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MÓVIL	357 +		154341.78	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	7201 +		0.00	7202	5396.96	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	358 +		0.00	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	7211 +		0.00	7212	9480.00	
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	359 +		0.00	SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	7221 +		0.00	7222	48284.68	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	360 (-)		218444.88	TRANSPORTE	7231 +		0.00	7232	2055.18	
				PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL	7241 +		0.00	7242	36110.26	



(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	361	(-)	0.00			PARA DESAHUCIO	7251	+	0.00	7252	+	12375.76	7253	0.0	
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	362	+	0.00			PARA CUENTAS INCOBRABLES				7262	+	5424.59	7263	0.0	
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	363	(-)	0.00			POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN DE INVENTARIOS	7271	+	0.00	7272	+	478.18	7273	0.0	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	364	(-)	0.00			POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	7281	+	0.00	7282	+	0.00	7283	0.0	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	365	+	0.00			OTRAS PROVISIONES	7291	+	0.00	7292	+	0.00	7293	0.0	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES DE INVERSIÓN	366	(-)	0.00			ARRENDAMIENTO MERCANTIL	LOCAL	7301	+	0.00	7302	+	0.00	7303	0.0
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	367	(-)	0.00			DEL EXTERIOR	7311	+	0.00	7312	+	0.00	7313	0.0	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	368	+	0.00			COMISIONES	LOCAL	7321	+	0.00	7322	+	0.00	7323	0.0
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACTIVOS BIOLÓGICOS	369	(-)	0.00			DEL EXTERIOR	7331	+	0.00	7332	+	0.00	7333	0.0	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	370	(-)	0.00			INTERESES BANCARIOS	LOCAL	7341	+	0.00	7342	+	25413.31	7343	0.0
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	379	=	1191108.58			DEL EXTERIOR	7351	+	0.00	7352	+	13403.43	7353	13403.4	
ACTIVOS INTANGIBLES						INTERESES RELACIONADOS	LOCAL	7361	+	0.00	7362	+	8250.00	7363	0.0
PLUSVALÍAS	381	+	0.00			PAGADOS A TERCEROS	DEL EXTERIOR	7371	+	0.00	7372	+	0.00	7373	0.0
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE Y OTROS SIMILARES	382	+	0.00			NO RELACIONADOS	LOCAL	7381	+	0.00	7382	+	0.00	7383	0.0
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	383	+	0.00			PÉRDIDA EN VENTA DE ACTIVOS	DEL EXTERIOR	7391	+	0.00	7392	+	0.00	7393	0.0
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	384	+	0.00			OTRAS PÉRDIDAS	RELACIONADAS	7401	+	0.00	7402	+	0.00	7403	0.0
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLES	385	(-)	0.00			MERMAS	NO RELACIONADAS	7411	+	0.00	7412	+	0.00	7413	0.0
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS INTANGIBLES	386	(-)	0.00			SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	7421	+	0.00	7422	+	0.00	7423	0.0	
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	389	=	0.00			GASTOS INDIRECTOS ASIGNADOS DESDE EL EXTERIOR POR PARTES RELACIONADAS	7431	+	0.00	7432	+	0.00	7433	0.0	
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES						GASTOS DE GESTIÓN	7441	+	0.00	7442	+	37286.45	7443	0.0	
INVERSIONES NO CORRIENTES						IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	7451	+	0.00	7452	+	0.00	7453	0.0	
EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	411	+	0.00			GASTOS DE VIAJE	7461	+	0.00	7462	+	20973.99	7463	0.0	
EN NEGOCIOS CONJUNTOS	412	+	0.00			IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	7471	+	0.00	7472	+	34833.87	7473	0.0	
OTRAS	413	+	0.00			DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (EXCLUYE ACTIVOS BIOLÓGICOS Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN)	ACCELERADA	7481	+	0.00	7482	+	22307.94	7483	811.8
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO CORRIENTES						NO ACCELERADA	7491	+	0.00	7492	+	0.00	7493	0.0	
RELACIONADOS						DEPRECIACIÓN DEL REVALUO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7501	+	0.00	7502	+	0.00	7503	0.0	
LOCALES	414	+	0.00			DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	7511	+	0.00	7512	+	27615.39	7513	0.0	
DEL EXTERIOR	415	+	0.00			DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	7521	+	0.00	7522	+	0.00	7523	0.0	
NO RELACIONADOS						DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	7531	+	0.00	7532	+	0.00	7533	0.0	
LOCALES	416	+	0.00			DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	7541	+	0.00	7542	+	0.00	7543	0.0	
DEL EXTERIOR	417	+	0.00			AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	7551	+	0.00	7552	+	0.00	7553	0.0	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO CORRIENTES						OTRAS AMORTIZACIONES	7561	+	0.00	7562	+	0.00	7563	0.0	
RELACIONADOS						SERVICIOS PÚBLICOS	7571	+	0.00	7572	+	21254.79	7573	0.0	
LOCALES	418	+	0.00			PAGOS POR OTROS SERVICIOS	7581	+	0.00	7582	+	147850.33	7583	1231.1	
DEL EXTERIOR	419	+	0.00			PAGOS POR OTROS BIENES	7591	+	0.00	7592	+	2686.32	7593	712.5	
NO RELACIONADOS						TOTAL COSTOS	7981	+	5730935.69						
LOCALES	420	+	0.00			EFFECTO DE LA REVALUACIÓN DE ACTIVOS (Casillero informativo para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta)									
DEL EXTERIOR	421	+	0.00			TOTAL DEL ACTIVO				7992	=	1695704.2			
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	422	(-)	0.00			ACTIVO POR REINVERSIÓN DE UTILIDADES (INFORMATIVO)									
(-) PROVISION POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	423	(-)	0.00			PASIVO									
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	424	+	0.00			PASIVOS CORRIENTES									
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	439	=	0.00			CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES	RELACIONADOS	LOCALES	511	+	59954.08				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	445	+	0.00			NO RELACIONADOS	DEL EXTERIOR	512	+	0.00					
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	379+389+439+445	498	+	1191108.58		LOCALES	513	+	461433.97						
						DEL EXTERIOR	514	+	1305842.87						
						LOCALES	515	+	182497.01						
						DEL EXTERIOR	516	+	132267.91						
						LOCALES	517	+	0.00						
						DEL EXTERIOR	518	+	0.00						
						LOCALES	519	+	0.00						
						DEL EXTERIOR	520	+	0.00						
						LOCALES	521	+	103890.89						
						DEL EXTERIOR	522	+	0.00						
						CONCILIACIÓN TRIBUTARIA									
						UTILIDAD DEL EJERCICIO 6999-7999-0	801	=				472755.86			
						PÉRDIDA DEL EJERCICIO 6999-7999-0	802	=				0.00			
						CÁLCULO DE BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES									
						(+) AJUSTE POR PRECIOS DE TRANSFERENCIA	097	+				0.00			
						BASE DE CÁLCULO DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	098	=				472755.86			
						(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	803	(-)				70913.38			
						(-) DIVIDENDOS EXENTOS	804	(-)				0.00			
						(-) OTRAS RENTAS EXENTAS	805	(-)				0.00			
						(-) OTRAS RENTAS EXENTAS DERIVADAS DEL COPCI	806	(-)				0.00			
						(+) GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES	807	(+)				11202.09			
						(+) GASTOS NO DEDUCIBLES DEL EXTERIOR	808	(+)				13403.43			
						(+) GASTOS INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS EXENTOS	809	(+)				0.00			
						(+) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES ATRIBUIBLE A INGRESOS EXENTOS Fórmula ((804*15%) + [(805+806-809)*15%])	810	(+)				0.00			
						(-) AMORTIZACIÓN PERDIDAS TRIBUTARIAS DE AÑOS ANTERIORES	811	(-)				0.00			
						(-) DEDUCCIONES POR LEYES ESPECIALES	812	(-)				0.00			
						(-) DEDUCCIONES ESPECIALES DERIVADAS DEL COPCI	813	(-)				0.00			
						(+) AJUSTE POR PRECIOS DE TRANSFERENCIA	814	+				0.00			
						(-) DEDUCCIÓN POR INCREMENTO NETO DE EMPLEADOS	815	(-)				0.00			

En la columna "Valor" registre la porción del declarado en las col "y" "gasto" considerada deducible para el cálculo impuesto a la Renta.



DOCUMENTOS POR PAGAR		DEL EXTERIOR	542	+	0.00	(-) DEDUCCIÓN POR PAGO A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	816	(-)	0.00
PROVEEDORES NO CORRIENTES	NO RELACIONADOS	LOCALES	543	+	0.00	(-) INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA UNICO	817	(-)	0.00
		DEL EXTERIOR	544	+	0.00	(+) COSTOS Y GASTOS DEDUCIBLES INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA UNICO	818	+	0.00
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES		LOCALES	545	+	0.00				
		DEL EXTERIOR	546	+	111427.77	UTILIDAD GRAVABLE	819	=	426448.00
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS		LOCALES	547	+	150000.00	PERDIDA SUJETA A AMORTIZACIÓN EN PERÍODOS SIGUIENTES	829	=	0.00
		DEL EXTERIOR	548	+	0.00				
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	RELACIONADOS	LOCALES	549	+	0.00	UTILIDAD A REINVERTIR Y CAPITALIZAR	831		0.00
		DEL EXTERIOR	550	+	0.00				
	NO RELACIONADOS	LOCALES	551	+	0.00	SALDO UTILIDAD GRAVABLE	819 - 831	832	426448.00
		DEL EXTERIOR	552	+	0.00				
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO (PORCIÓN NO CORRIENTE)			553	+	0.00	TOTAL IMPUESTO CAUSADO (831 x tarifa reinversión de utilidades) + (832 x tarifa general sociedades)	839	=	93818.66
TRANSFERENCIAS CASA MATRIZ Y SUJURSALES			554	+	0.00	(-) ANTICIPO DETERMINADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL DECLARADO	841	(-)	73965.24
CRÉDITO A MUTUO			555	+	0.00	(S) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO MAYOR AL ANTICIPO DETERMINADO	842	(=)	19853.32
OBLIGACIONES EMITIDAS NO CORRIENTES			556	+	0.00	(-) CRÉDITO TRIBUTARIO GENERADO POR ANTICIPO (Aplica para Ejercicios Anteriores al 2010)	843	(=)	0.00
ANTICIPOS DE CLIENTES			557	+	0.00	(-) SALDO DEL ANTICIPO PENDIENTE DE PAGO	844	(+)	23048.52
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL			558	+	306009.99	(-) RETENCIONES EN LA FUENTE QUE LE REALIZARON EN EL EJERCICIO FISCAL	845	(-)	27076.91
PROVISIONES PARA DESAHUCIO			559	+	93531.52	(-) RETENCIONES POR DIVIDENDOS ANTICIPADOS	847	(-)	0.00
OTRAS PROVISIONES			560	+	0.00	(-) RETENCIONES POR INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR CON DERECHO A CRÉDITO TRIBUTARIO	848	(-)	0.00
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			569	=	660969.29	(-) ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA PAGADO POR ESPECTÁCULOS PÚBLICOS	849	(-)	0.00
PASIVOS DIFERIDOS			579	+	0.00	(-) CRÉDITO TRIBUTARIO DE AÑOS ANTERIORES	850	(-)	0.00
OTROS PASIVOS			589	+	0.00	(-) CRÉDITO TRIBUTARIO GENERADO POR IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS	851	(-)	0.00
TOTAL DEL PASIVO	539+569+579+589		599	=	3205379.39	(-) EXONERACION Y CRÉDITO TRIBUTARIO POR LEYES ESPECIALES	852	(-)	0.00
PATRIMONIO NETO						SUBTOTAL IMPUESTO A PAGAR 842-843+844-845-847-848-849-850-851-852+0	855	=	15824.93
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO			601	+	243000.00				
(-) CAP.SUSC. NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA			602	(-)	0.00	SUBTOTAL SALDO A FAVOR 842-843+844-845-847-848-849-850-851-852+0	856	=	0.00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN			611	+	790976.94				
RESERVA LEGAL			621	+	61923.92	(+) IMPUESTO A LA RENTA UNICO	857	+	0.00
RESERVA FACULTATIVAS			629	+	0.00	(-) CRÉDITO TRIBUTARIO PARA LA LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA UNICO	858	-	0.00
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			631	+/(-)	311336.00	IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	859	=	15824.93
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Casillero Informativo)			632	+	311336.00	SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE	869	=	0.00
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Casillero Informativo)			633	+	0.00				
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES (Casillero Informativo)			634	+	0.00	ANTICIPO DETERMINADO PRÓXIMO AÑO 871+872+873	879	=	76485.31
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN (Casillero Informativo)			635	+	0.00				
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF			641	+/(-)	-11335.79	ANTICIPO A PAGAR	871	(+)	24704.20
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES			651	+	1665797.67		872	(+)	24704.20
(-) PERDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES			652	(-)	0.00		873	(+)	27076.91
RESERVA DE CAPITAL			653	+	0.00				
RESERVA POR DONACIONES			654	+	0.00				
RESERVA POR VALUACION			655	+	0.00	PAGO PREVIO (Informativo)	890		0.00
SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES			656	+	0.00	DETALLE DE IMPUTACIÓN AL PAGO (Para declaraciones sustitutivas)			
UTILIDAD DEL EJERCICIO			661	+	308023.92	INTERÉS	897		0.00
(-) PERDIDA DEL EJERCICIO			662	(-)	0.00	IMPUESTO	898		0.00
TOTAL PATRIMONIO NETO			698	=	3369722.66	MULTA	899		0.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	599+698		699	=	6575102.05				

VALORES A PAGAR Y FORMA DE PAGO (luego de imputación al pago en declaraciones sustitutivas)											
TOTAL IMPUESTO A PAGAR							859-898				
INTERES POR MORA								902	+		15824.93
MULTA								903	+		0.00
TOTAL PAGADO								904	+		0.00
MEDIANTE CHEQUE, DEBITO BANCARIO, EFECTIVO U OTRAS FORMAS DE PAGO								999	=		15824.93
MEDIANTE COMPENSACIONES								905	USD		15824.93
MEDIANTE NOTAS DE CREDITO								906	USD		0.00
								907	USD		0.00
DETALLE DE NOTAS DE CREDITO CARTULARES						DETALLE DE NOTAS DE CREDITO DESMATERIALIZADAS			DETALLE DE COMPENSACIONES		
908	N/C No	910	N/C No	912	N/C No	916	Resol No.	918	Resol No.		
909	USD	911	USD	913	USD	917	USD	919	USD		
	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		
DECLARO QUE LOS DATOS PROPORCIONADOS EN ESTE DOCUMENTO SON EXACTOS Y VERDADEROS, POR LO QUE ASUMO LA RESPONSABILIDAD LEGAL QUE DE ELLA SE DERIVEN (Art. 101 de la L.R.T.I.)											
FIRMA REPRESENTANTE LEGAL						FIRMA CONTADOR					
NOMBRE:						NOMBRE:					
198	Cédula de Identidad o No. de Pasaporte					1801781087	199	RUC No.	1803226958001		

\*Este documento no constituye una certificación por parte de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, la información reflejada es remitida por el Servicio de Rentas Internas\*



# Anexo 3 Balances 2015

FORMULARIO 01		DECLARACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACIÓN DE BALANES FORMULARIO TÍPICO SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES	
100 IDENTIFICACIÓN DE LA DECLARACIÓN		104	Nº. DE FORMULARIO QUE SUSTITUYE (0.00)
102 AÑO	2015		Nº.
200 IDENTIFICACIÓN DEL SUJETO PASIVO			118548726
201 RUC	180010313001	202 RAZÓN O DENOMINACIÓN SOCIAL/COMERCIAL	YOLANDA SALAZAR CIA. LTDA.
		203 EXPEDIENTE	

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR			
OPERACIONES DE ACTIVO	OPERACIONES DE ACTIVO	000	+ 26414.51
	OPERACIONES DE PASIVO	004	+ 171431.85
	OPERACIONES DE INGRESO	005	+ 0.00
	OPERACIONES DE EGRESO	006	+ 195600.00
	OPERACIONES DE REGALÍAS, SERVICIOS TÉCNICOS, ADMINISTRATIVOS, DE CONSULTORÍA O SIMILARES	007	+ 23000.00
OPERACIONES DE ACTIVO	OPERACIONES DE ACTIVO	008	+ 0.00
	OPERACIONES DE PASIVO	009	+ 0.00
	OPERACIONES DE INGRESO	010	+ 0.00
	OPERACIONES DE EGRESO	011	+ 0.00
	OPERACIONES DE REGALÍAS, SERVICIOS TÉCNICOS, ADMINISTRATIVOS, DE CONSULTORÍA O SIMILARES	012	+ 0.00
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS		025	+ 416548.36
SUJETO PASIVO EXENTO DE APLICACIÓN DEL RÉGIMEN DE PRECIOS DE TRANSPARENCIA*		030	-

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				ESTADO DE RESULTADOS						
ACTIVO				INGRESOS						
ACTIVOS CORRIENTES				TOTAL INGRESOS						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO				VALOR EXENTO / NO OBJETO (A efectos de la Constitución Tributaria)						
CIENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	RELACIONADOS	LOCALES	311	+ 22091.48	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	VENTAS NETAS	8001	+ 748076.94	8002	+ 0.00
		DEL EXTERIOR	313	+ 4.00		GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	8003	+ 0.00	8004	+ 0.00
		NO RELACIONADOS	314	+ 429963.67		GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA	8006	+ 0.00	8006	+ 0.00
		DEL EXTERIOR	315	+ 0.00		PRESTACIONES LOCALES DE SERVICIOS	8007	+ 0.00	8008	+ 0.00
		(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES POR INCAPACIDAD (PROVISIONES PARA CRÍPTOS INCORRIBLES)	316	- 21184.00		GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA	8009	+ 0.00	8010	+ 0.00
	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	A ADICIONISTAS, SOCIOS, PARTICIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL	317	+ 0.00		DE BIENES	8019	+ 0.00	8020	+ 0.00
		EN EFECTIVO	319	+ 0.00		EXPORTACIONES NETAS DE SERVICIOS	8011	+ 0.00	8012	+ 0.00
		DIVIDENDOS POR COBRAR	320	+ 0.00		DE SERVICIOS	8013	+ 0.00	8014	+ 0.00
		LOCALES	321	+ 28925.28		POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE CONSTRUCCIÓN	8015	+ 0.00	8016	+ 0.00
		DEL EXTERIOR	322	+ 0.00		OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES (RELACIONES DE AGENCIA)	8017	+ 0.00	8018	+ 0.00
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	LOCALES	323	+ 3955.48	OTROS INGRESOS	8019	+ 0.00	8020	+ 0.00		
	DEL EXTERIOR	324	+ 0.00	DE BIENES	8021	+ 0.00	8022	+ 0.00		
	(2) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR INCAPACIDAD (PROVISIONES PARA CRÍPTOS INCORRIBLES)	325	- 0.00	DE SERVICIOS	8023	+ 0.00	8024	+ 0.00		
	A COSTO AMORTIZADO	326	+ 0.00	DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8025	+ 0.00	8026	+ 0.00		
	(3) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO (PROVISIONES PARA CRÍPTOS INCORRIBLES)	327	- 0.00	GANANCIAS NETAS POR MEDICIÓN DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN A VALOR RAZONABLE	8029	+ 0.00	8030	+ 0.00		
	A VALOR RAZONABLE	328	+ 0.00	GANANCIAS NETAS POR MEDICIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	8031	+ 0.00	8032	+ 0.00		
	PORCIÓN CORRIENTE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS POR COBRAR	329	+ 0.00	GANANCIAS NETAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIOS	8033	+ 0.00	8034	+ 0.00		
	IMPORTE BRUTO ADEUDADO POR LOS CLIENTES POR EL TRABAJO EJECUTADO EN CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	330	+ 0.00	UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8035	+ 0.00	8036	+ 0.00		
	CRÍPTO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IB)	331	+ 0.00	UTILIDAD EN LA ENAJENACIÓN DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL	8037	+ 0.00	8038	+ 0.00		
	CRÍPTO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	332	+ 0.00	INGRESOS DEVENGADOS POR SUBVENCIÓNES DEL GOBIERNO Y OTRAS AYUDAS GUERNO MANTENIDAS	8039	+ 0.00	8040	+ 0.00		
OTROS	333	+ 73918.50	DE ACTIVOS FINANCIEROS REVERSIBLES DE PROVISIONES PARA CRÍPTOS INCORRIBLES	8041	+ 0.00	8042	+ 0.00			
INVENTARIOS	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	335	+ 79595.64	DE INVENTARIOS	8043	+ 0.00	8044	+ 0.00		
	INVENTARIO DE MATERIA PRIMA (NO PARA LA CONSTRUCCIÓN)	336	+ 0.00	DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	8045	+ 0.00	8046	+ 0.00		
	INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO (EXCLUYENDO OBRAS INMUEBLES EN CONSTRUCCIÓN PARA LA VENTA)	337	+ 0.00	DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	8047	+ 0.00	8048	+ 0.00		
	INVENTARIO DE PROD. TERMI. Y MERCAD. EN ALMACÉN (EXCLUYENDO OBRAS INMUEBLES TERMINADOS PARA LA VENTA)	338	+ 4107419.81	DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8049	+ 0.00	8050	+ 0.00		
	INVENTARIO DE SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, REPUESTOS Y MATERIALES (NO PARA LA CONSTRUCCIÓN)	339	+ 0.00	DE ACTIVOS INTANGIBLES	8051	+ 0.00	8052	+ 0.00		
	INVENTARIO DE MATERIA PRIMA, SUMINISTROS Y MATERIALES PARA LA CONSTRUCCIÓN	340	+ 0.00	DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	8053	+ 0.00	8054	+ 0.00		
	INVENTARIO DE OBRAS INMUEBLES EN CONSTRUCCIÓN PARA LA VENTA	341	+ 0.00	DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EVALUACIÓN DE RECURSOS MINERALES	8055	+ 0.00	8056	+ 0.00		
	INVENTARIO DE OBRAS INMUEBLES TERMINADOS PARA LA VENTA	342	+ 0.00	DE INVERSIONES NO CORRIENTES	8057	+ 0.00	8058	+ 0.00		
	(4) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE INVENTARIOS POR AJUSTE AL VALOR NETO REALIZABLE	343	- 10243.42	OTRAS	8059	+ 0.00	8060	+ 0.00		
	COSTO	344	+ 0.00	POR GARANTÍAS	8061	+ 0.00	8062	+ 0.00		
(5) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	345	- 0.00	POR DESMANTELAMIENTOS	8063	+ 0.00	8064	+ 0.00			
ACTIVOS BIOLÓGICOS	A COSTO	346	+ 0.00	POR CONTRATOS ONEROSOS	8065	+ 0.00	8066	+ 0.00		
	(1) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	347	- 0.00	POR REESTRUCTURACIONES DE NEGOCIOS	8067	+ 0.00	8068	+ 0.00		
	A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA	348	+ 0.00	POR REEMBOLSOS A CLIENTES	8069	+ 0.00	8070	+ 0.00		
	(2) DETERIORO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	350	- 0.00	OTROS	8071	+ 0.00	8072	+ 0.00		
	A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA	351	+ 0.00	GANANCIAS NETAS POR REVERSIONES DE PASIVOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	8073	+ 0.00	8074	+ 0.00		
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (PREPAGADOS)	PROPAGANDA Y PUBLICIDAD PREPAGADA	352	+ 0.00	OTRAS	8075	+ 0.00	8076	+ 0.00		
	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO	353	+ 0.00	JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	8077	+ 1827.95	8078	+ 7952.70		
	PRIMAS DE SEGURO PAGADAS POR ANTICIPADO	354	+ 3312.85	DE RECURSOS PÚBLICOS	8081	+ 0.00	8082	+ 0.00		
OTROS	355	+ 1265.45	DE OTRAS LOCALES	8083	+ 0.00	8084	+ 0.00			
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	356	+ 2400.00	DEL EXTERIOR	8085	+ 0.00	8086	+ 0.00			
				POR LUCRO CESANTE	8087	+ 0.00	8088	+ 0.00		
				OTROS	8089	+ 0.00	8090	+ 0.00		
				PROVENIENTES DEL EXTERIOR	8091	+ 0.00	8092	+ 0.00		



TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		358	4948648.87	OTROS		6093	0.00	6094	0.00										
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	ACTIVOS NO CORRIENTES			INGRESOS FINANCIEROS	INGRESOS NO OPERACIONALES	RELACIONADAS	LOCAL	6095	0.00	6096	0.00								
	TERRENOS	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	360				275000.00	DEL EXTERIOR	6097	0.00	6098	0.00							
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				361	0.00	LOCAL	6099	0.00	6100	0.00						
	EDIFICIOS Y OTRAS INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	362				0.00	DEL EXTERIOR	6101	0.00	6102	0.00							
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				363	0.00	LOCAL	6103	0.00	6104	0.00						
	NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	364				0.00	DEL EXTERIOR	6105	0.00	6106	0.00							
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				365	0.00	LOCAL	6107	0.00	6108	0.00						
	MAQUINARIA, EQUIPO, INSTALACIONES Y ADICUACIONES	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	366				24966.89	DEL EXTERIOR	6109	0.00	6110	0.00							
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				367	0.00	LOCAL	6111	0.00	6112	0.00						
	PLANTAS PRODUCTORAS (AGRICULTURA)	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	368				0.00	DEL EXTERIOR	6113	0.00	6114	0.00							
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				369	0.00	LOCAL	6115	5133.84	6116	0.00						
	CONSTRUCCIONES EN CURSO Y OTROS ACTIVOS EN TERMINO	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	370				0.00	DEL EXTERIOR	6117	0.00	6118	0.00							
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				371	0.00	LOCAL	6119	0.00	6120	0.00						
	MUEBLES Y ENSERES	EQUIPO DE COMPUTACION	372				85365.58	DEL EXTERIOR	6121	0.00	6122	0.00							
	VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMMINO MTRV	VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMMINO MTRV	373				154341.78	LOCAL	6123	3492.64	6124	0.00							
	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	374				0.00	DEL EXTERIOR	6125	0.00	6126	0.00							
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				375	0.00	OTROS	6127	0.00	6128	0.00						
	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	376				0.00	GANANCIAS NETAS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	6129	0.00	6130	0.00							
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				377	0.00	OTROS	6131	0.00	6132	0.00						
	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	378				0.00	INGRESOS POR REEMBOLSO COMO INTERMEDIARIO (INFORMATIVO)	6133	26486.33	6134	0.00							
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				379	0.00	DIVISIONES DECLARADOS (DISTRIBUIDOS) A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE EN EL EJERCICIO FISCAL (INFORMATIVO)	6135	0.00	6136	0.00						
	OTROS	OTROS	380				0.00	TOTAL INGRESOS	6090	1762267.50									
	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	381				0.00	VENTAS NETAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (INFORMATIVO)	6140	0.00									
	ACTIVOS INTANGIBLES	COSTO HISTORICO ANTES DE REEXPRESIONES O REVALUACIONES	382				241037.57	INGRESOS POR REEMBOLSO COMO INTERMEDIARIO (INFORMATIVO)	6141	0.00									
			AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O REVALUACIONES				383	0.00	DIVISIONES DECLARADOS (DISTRIBUIDOS) A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE EN EL EJERCICIO FISCAL (INFORMATIVO)	6142	0.00								
			DETERMINO ACUMULADO DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				384	0.00	INGRESOS COBRADOS (RECALCULADOS) POR EL CONTRIBUYENTE EN EL EJERCICIO FISCAL (INFORMATIVO)	6143	0.00								
			PLUBALY/O ODOOMIL (DE REGO DE LLAVE)				385	0.00	UTILIDADES (INFORMATIVO)	6144	0.00								
			MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y OTROS SIMILARES				386	0.00	EXCEDENTES (INFORMATIVO)	6145	0.00								
			ADICUACIONES Y MEJORIAS EN BIENES ARRENDADOS MEDIANTE ARRENDAMIENTO OPERATIVO				387	0.00	MONTO TOTAL FACTURADO POR COMISIONISTAS Y SIMILARES RELACIONES DE AGENCIA (INFORMATIVO)	6146	0.00								
			DERECHOS EN AJUDES DE CONCEP				388	0.00	VALOR TOTAL CORRESPONDIENTE A LAS COMISIONES, DESCUENTOS, PRIMAS Y SIMILARES SOBRE LOS VALORES BRUTOS DE LOS BIENES O SERVICIOS VENDIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES (INFORMATIVO)	6147	0.00								
			OTROS				389	0.00	INGRESOS GENERADOS POR COMPANIAS DE TRANSPORTE INTERNACIONAL POR SUS OPERACIONES HABITUALES DE TRANSPORTE (INFORMATIVO)	6148	0.00								
			(1) AMORTIZACION ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLES				390	0.00	INGRESOS GENERADOS EN LOS BOMBOS MARGINALES O CARGAOS EDUCACIONALES DONDE EL CONTRIBUYENTE ES CONSTITUYENTE O APORTANTE (INFORMATIVO)	6149	0.00								
			(2) DETERMINO ACUMULADO DE ACTIVOS INTANGIBLES				391	0.00	INGRESOS NO OBJETO DE IMPUESTO A LA RENTA	6150	0.00								
			PROPIEDADES DE INVERSIÓN				COSTOS Y GASTOS	TERRENOS	A COSTO	392	0.00	COSTO DE VENTAS	INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7001	4248044.06				
									A VALOR RAZONABLE	393	516336.90		COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7004	2157688.44			7008	+
EDIFICIOS				A COSTO	394	0.00		IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7007	3066998.61	7008		0.00	7009	+				
				A VALOR RAZONABLE	395	0.00		(1) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7010	4107419.81									
(1) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN				A COSTO	396	0.00		INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	7013	0.00									
	(2) DETERMINO ACUMULADO DEL VALOR DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	397		0.00	COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	7016		0.00			7018		+						
PLANTAS VIVAS Y FRUTOS EN CRECIMIENTO	A COSTO	398		0.00	IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	7019		0.00			7021		+						
	(2) DETERMINO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	400		0.00	(1) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	7022		0.00											
ANIMALES VIVOS	A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA	401		0.00	INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	7025		0.00											
	A COSTO	402		0.00	(1) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	7026		0.00											
TANGIBLES	(1) DEPRECIACION ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	403		0.00	INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	7031		0.00											
	(2) DETERMINO ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	404		0.00	(1) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	7034		0.00											
INVERSIONES NO CORRIENTES	GASTOS POR SERVICIOS A LOS EMPLEADOS	EN SUBSIDIARIAS		A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA	405	0.00		GASTOS POR DEPRECIACIONES	(1) AJUSTES	7037	0.00		7038	0.00	7039	0.00			
				A COSTO	410	0.00			SUELDOS, SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL ESS	7040	0.00		7041	211910.84	7042	+			
		EN ASOCIADAS		AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)	411	0.00			BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL ESS	7043	0.00		7044	138313.84	7045	+			
			AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)	412	0.00	APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	7046		0.00	7047	140481.05	7048	+						
		EN NEGOCIOS CONJUNTOS	AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)	413	0.00	HONORARIOS PROFESIONALES Y DECRETAS	7049		0.00	7050	0.00	7051	+						
			AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)	414	0.00	HONORARIOS Y OTROS PAGOS A NO RESIDENTES POR SERVICIOS OCASIONALES	7052		0.00	7053	0.00	7054	+						
		OTROS DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EN SOCIEDADES QUE NO SON SUBSIDIARIAS, NI ASOCIADAS, NI NEGOCIOS CONJUNTOS	AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)	415	0.00	DEBANCIO	7058		0.00	7059	16136.13	7060	+						
			AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)	416	0.00	OTROS	7061		0.00	7062	0.00	7063	+						
		Cuentas y documentos por cobrar no corrientes	DEL COSTO HISTORICO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	417	0.00	ACELERADA	7064		0.00	7065	0.00	7066	+						
			DEL AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O	418	0.00	NO ACELERADA	7067		0.00	7068	22982.69	7069	+						
		Cuentas y documentos por cobrar no corrientes	RELACIONADAS	LOCALES	419	0.00	DEL COSTO HISTORICO DE ACTIVOS PARA EXPLORACION Y EVALUACION DE RECURSOS MINERALES		7073	0.00	7074	0.00	7075	+					
			NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	420	0.00	DEL AJUSTE ACUMULADO POR REEXPRESIONES O		7076	0.00	7077	0.00	7078	+					
		Cuentas y documentos por cobrar no corrientes	RELACIONADAS	LOCALES	421	0.00	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		7079	0.00	7080	0.00	7081	+					
			NO RELACIONADAS	DEL EXTERIOR	422	0.00	PROPIEDADES DE INVERSIÓN		7082	0.00	7083	0.00	7084	+					









