

**UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMERICAS**



**ESCUELA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL**

**ANÁLISIS FINANCIERO Y ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO  
EN LA EMPRESA GRUAS ALQUILERES S.A. AÑO 2015**

**PARA OPTAR EL TITULO DE CONTADOR PUBLICO**

**Autores:**

**Américo Reyes Ayuque**

**Elmer Olivera Castro**

**Beatriz Ramos Sedano**

**Asesor:**

**CESAR AUGUSTO MILLAN BAZAN**

**LIMA, PERÚ**

**AGOSTO, 2018**



### **Dedicatoria**

La presente investigación, se la dedicamos a nuestros familiares, que gracias a sus consejos y palabras de aliento fueron posible cumplir mis nuestros objetivos como persona y estudiante.

A nuestros padres por brindarnos los recursos necesarios y estar a nuestro lado apoyándonos y aconsejándonos como siempre.

### **Agradecimiento**

En primer lugar Agradecemos a Dios por otórganos talentos y dones, a la Universidad Peruana De Las Américas, a la Facultad de Ciencias Contables, y Financieras por habernos formado como profesional y como personal con valores éticos, morales e intelectuales.

A Nuestro profesor de la Universidad, M.G. Velito Rivero por orientarnos en la elaboración del trabajo y a nuestros padres por habernos apoyado en moral y comprensión.

## Tabla de Contenidos

<b>Caratula .....</b>	<b>i</b>
<b>Hoja en blanco.....</b>	<b>ii</b>
<b>Dedicatoria .....</b>	<b>iii</b>
<b>Agradecimiento.....</b>	<b>iv</b>
<b>Tabla de contenido .....</b>	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
<b>Introducción .....</b>	<b>ix</b>
<b>CAPITULO I: PROBLEMA DE LA INVESTIGACION .....</b>	<b>11</b>
1.1. Planteamiento del problema .....	11
1.2. Formulación del problema.....	13
1.2.1 problema general. ....	13
1.2.2 problema específico.....	13
1.3. Casuística .....	14
<b>CAPITULO II: MARCO TEORICO.....</b>	<b>17</b>
2.1. Antecedente de la investigación .....	17
2.2. Bases teóricas. ....	27
2.2.1. análisis a los estados financieros.....	27
2.2.1.1 <i>definición.</i> .....	27
2.2.1.2 <i>características.</i> .....	28
2.2.1.3 <i>análisis como herramienta</i> .....	29
2.2.1.4 <i>el análisis como un proceso de evaluación.</i> .....	30
2.2.1.5 <i>técnicas de análisis.</i> .....	31
2.2.1.6 <i>métodos.</i> .....	32
2.2.1.7 <i>estado de situación financiera.</i> .....	33

2.2.1.8 estado de resultados.....	34
2.2.1.9 razones financieras.....	35
2.2.1.10 presentación de los estados financieros.....	36
2.2.1.11 utilidad de los estados financieros.....	36
2.2.2 administración de capital de trabajo.....	39
2.2.2.1 definición.....	39
2.2.2.2 importancia.....	40
2.2.2.3 recursos defensa de un negocio.....	41
2.2.2.4 características.....	41
2.2.2.5 activo circulante.....	41
2.2.2.6 pasivo circulante.....	42
2.2.2.7 recursos a corto plazo.....	42
2.2.2.8 desde la perspectiva contable.....	43
2.2.2.9 gestión financiera.....	44
2.2.2.10 estándares y selección de crédito.....	45
2.2.2.11 costo marginal.....	45
2.2.2.12 políticas y administración del efectivo.....	46
2.2.2.13 políticas administrativas del capital de trabajo.....	46
2.2.2.14 flujos de efectivo en una organización comercial.....	47
2.2.2.15 implicaciones de la depreciación.....	48
2.2.2.16 las decisiones de adquisiciones e impacto en el capital de trabajo.....	52
<b>CAPITULO III: ALTERNATIVAS DE SOLUCION .....</b>	<b>56</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>57</b>
5.1. Conclusión:.....	57
5.2. Recomendaciones:.....	58

<b>Referencias Bibliográficas .....</b>	<b>59</b>
<b>ANEXOS: .....</b>	<b>62</b>

## Introducción

A fines del siglo XIX, durante la realización de una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presentó la idea a la ponencia para que todos los bancos asociados exijan como requisito antes de otorgar un crédito, la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con el objeto de que las instituciones e entidades estuvieran en condiciones de analizar dicho estado financiero, y así se aseguraran de la recuperabilidad del crédito, podemos confirmar que el origen de la técnica de Análisis y/o Interpretación de Estados Financieros, fue en una convención o reunión de la asociación Americana de Banqueros, donde a partir de esa fecha poco a poco se fue desarrollando dicha técnica, y a la vez aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito con los Bancos, sino también además en la administración de los negocios, sean éstos comerciales, servicios, e industriales, por lo que podemos sintetizar que la acción del análisis a los estados financieros tiene relación en forma directa con las actividades empresariales.

Realizar análisis a los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos de un negocio, manifestados en el grupo de los estados contables las cuales deben pertenecer a un mismo ejercicio, y de las tendencias de sus elementos, mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos. Por tanto, el análisis a los estados financieros dará y formulara juicios e ideas las cuales fortalezcan en cada opinión de cada una de las partidas en dichos estados financieros de la empresa y su forma general.

A través del análisis a los estados financieros un profesional experimentado puede detectar los problemas que no se detectaron en su momento y en la empresa no les ha concedido la importancia necesaria; por tanto, estará con condiciones de preparar un informe que dé la pauta de las medidas correctivas a tomar por parte de la dirección de la empresa, y el tiempo en aplicarlo.

Al mismo tiempo nos ayuda dentro de la empresa para detectar el comportamiento de nuestros activos corriente y los pasivos corrientes, y a qué nivel se encuentran éstos, y el capital de trabajo, o también llamado como los siguientes conceptos: fondo de maniobra, capital de trabajo disponible, , etc o como se le denomina indistintamente. Este término surgió con el legendario pacotillero estadounidense, quien todos los días realizaba la misma rutina de cargar el carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlo, donde la mercancía recibía el nombre de capital de trabajo porque era lo que realmente se vendía para producir utilidades. El carro y el caballo del pacotillero eran los activos fijos. Generalmente él era el dueño de éstos y por lo tanto eran financiados con capital propio, y los prestamos q solicitaba este para que puede adquirir más mercadería y así poder surgir se les llamado prestamos de capital de trabajo y las cuales tenían que ser devueltos después de cada viaje por lo que ello quedaba como garantía para la próxima solicitud de crédito. Así es como surge históricamente el término fondo de maniobra convirtiéndose en uno de los aspectos más importantes para la administración de los negocios en cada empresa, las cuales en su búsqueda por lograr una satisfactoria solvencia financiera y tratando de evitar insolvencia encuentran en el capital de trabajo un colchón amortiguador que los puede librar de estos niveles.

La realización de la presente investigación pretende brindar un aporte valioso a los dueños, gerentes, Socios, e inversionistas sobre la suficiencia o carencia de los situación financiera con los que cuenta la empresa Grúas Alquileres S.A. para hacer frente a sus obligaciones, y de la misma forma en la administración de su capital de trabajo que mantiene una relación con las

transacciones diarias de la entidad, además de influir ya sea de forma positiva o negativa, así como también pretende servir de aporte en la toma de decisiones y en la adopción de acciones correctivas.

La importancia de un adecuado análisis a los estados financieros, nos ayuda a encontrar las variaciones, en las partidas más significativas que han surgido en la empresa Grúas Alquileres S.A. teniendo como base a los estados financieros, esto a su vez nos va a ayudar a mejorar en una forma óptima el manejo y/o administración del capital de trabajo, y a su vez nos va permitir establecer políticas, controles para agilizar, ejecutar y garantizar el cumplimiento de las actividades, para el logro de sus objetivos y metas.

La presente investigación realizada se encuentra estructurado de la siguiente forma: El Título, que es el nombre del trabajo; La Introducción, que detalla la importancia, y aporte del Análisis Financiero y la administración de Capital de Trabajo en la Empresa Grúas Alquileres S.A.

En el primer capítulo, consideramos la problemática del trabajo de investigación, la cual permite conocer la situación real de la entidad Grúas Alquileres S.A.; asimismo, se desarrolló los problemas de la investigación; y casuística.

En el segundo capítulo, se desarrolló el marco teórico que consideró los antecedentes de la investigación y bases teóricas.

En el tercer capítulo, se encuentra desarrollada las alternativas de solución de acuerdo a la casuística planteada, y finalmente para terminar la investigación, se establecen las conclusiones y recomendaciones, en donde detallamos las falencias y fortalezas encontradas, y mostramos las alternativas de solución a los problemas encontrados.

## **CAPITULO I: PROBLEMA DE LA INVESTIGACION**

### **1.1. Planteamiento del problema**

Hacer análisis a los estados financieros es donde nos muestran la situación de una empresa y los resultados q se encuentren como consecuencia de las transacciones mercantiles efectuadas en cada ejercicio, se presentan por medio de los llamados “Estados Financieros”, los que se realizan con datos que figuran en la contabilidad, para suministrar esta información a los interesados en el negocio.

Por consiguiente, son los documentos que muestran, cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación financiera que guarda el negocio.

El análisis es vital importancia en las empresas ya que a través de ellos la entidad suministra la información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la situación financiera para asistir a una amplia gama de usuarios en la toma de decisiones económicas.

Los estados financieros según las normas internacionales de información financiera (NIIF) comprenden lo siguiente. Estado de situación financiera, estado de resultados, estado de flujo y efectivo, estado de cambios en el patrimonio neto, y notas explicativas. Una entidad que presenta estados financieros, es aquella para la cual existen usuarios que se sirven de los estados financieros como fuente principal de información de la empresa.

Entre estos usuarios tenemos a los inversionistas, empleados, prestamistas (bancos y financieras), proveedores y acreedores comerciales, clientes, gobierno y organismos públicos.

El análisis a los estados financieros es un proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Los tipos de análisis financiero son interno y externo, internos las comparaciones con los de años anteriores, y externos con las de otras empresas, estos análisis pueden ser vertical y horizontal.

El capital de trabajo es el capital circulante, o llamado también capital de rotación, (fondo de rotación o fondo de maniobra), que es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.

El Capital de trabajo es importante en una entidad, pues le permite al Gerente Financiero y la empresa en general dirigir las actividades operativas, sin limitaciones financieras significativas, posibilitando a la empresa hacer frente a situaciones emergentes sin peligro de un desequilibrio financiero. Además le permite a la empresa cumplir con el pago oportuno de las deudas u obligaciones contraídas, asegurando de esta manera el crédito de la empresa.

Grúas Alquileres S.A. viéndolo ya como una organización del sector servicio es una empresa dedica al alquileres y arrendamiento de grúas, para la maniobra de equipos pesados al nivel nacional, teniendo como principales clientes como, Ransa Comercial S A, Gym S.A., Elecnor Peru S.A.C., Komatsu-Mitsui Maquinarias Peru SA, Cempro Tech S.A.C., Transtotal Agencia Maritima S.A, Constructora Norberto Odebrecht S.A., Sucursal

Peru, Energroup S.A., Consorcio Cempro Tech-Ajani, Pacific Off Shore Peru S.R.L., Zodiac Data Systems

Grúas Alquileres S.A. Durante sus ejercicios económicos que ha venido ejerciendo hasta la actualidad, la empresa nunca se preocupó en analizar sus estados financieros, hecho que genera desinformación en los directivos, clientes, proveedores de la empresa.

La gerencia de administración y finanzas al carecer de colaboradores capacitado para que desarrolle las funciones de un adecuado análisis del estado de situación financiera y estado de resultados del periodo 2015, de la empresa Grúas Alquileres S.A., Hecho que genera una mala distribución en cuanto a sus recursos financieros ya que no alcanzan a los estándares y las proyecciones establecidas, durante un periodo determinado hecho que genera incertidumbre en mantenerse en el mercado competitivo.

En cuanto al manejo de su capital de trabajo circulante, la empresa Grúas Alquileres S.A., carece de una óptima administración, debido a que no cuenta con políticas de pagos proveedores, y la misma que no aplica sus políticas de cuentas por cobrar, además no realiza un adecuado manejo de sus efectivos y equivalentes, esto básicamente se da a falta de conocimiento respecto al manejo de su capital de trabajo por parte de los administradores gerentes y dueños.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1 problema general.**

¿El análisis a los estados financieros 2014-2015 mejora la administración de capital de trabajo 2016 de la empresa Grúas Alquileres S.A.?

### **1.2.2 problema específico.**

¿De qué manera el estado de situación financiera determina la administración de efectivo de la empresa Grúas Alquileres S.A.?

¿De qué manera el estado de resultados optimiza la administración de las cuentas por cobrar de la empresa Grúas Alquileres S.A.?

### **1.3. Casuística**

A continuación presentamos la problemática que presenta la empresa Grúas Alquileres S.A.

La empresa, Grúas Alquileres S.A. con RUC. N° 20100387400, Desde 1973 ofrece soluciones innovadoras, izaje y manipuleo de cargas en el Perú, a satisfacción de nuestros clientes, con amplitud y diversidad de flota, Soporte técnico oportuno y adecuado, con más de 70 grúas de última generación.

La Empresa Grúas alquileres S.A. con un crecimiento constante desde su fundación, decide en el año 2012 implementar diferentes gerencias, como: Gerencia de finanzas, comercial, recursos humanos, HQSE (Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Calidad); pensando en su crecimiento continuo y para una óptima administración de la empresa. Con el pasar de los años los resultados no fueron lo que se esperaba, sino lo contrario, la empresa desde la implementación de estas gerencias ha generado pérdidas significativas y dejando de alcanzar sus objetivos trazados.

El problema surge desde la fecha en que ingresa en el nuevo gerente financiero Sr. Javier Prado Bustamante. Las áreas que integran esta gerencia dejaron a un lado las políticas internas de la empresa como es el caso del área de créditos y cobranzas, comercial, tesorería.

El área de créditos y cobranzas conjuntamente con el área comercial dejaron de hacer el seguimiento de las cobranzas de las ventas realizadas y los créditos

concedidos, sin saber que estas cuentas lo que está originando es la incobrabilidad de los mismos, Así como también la falta de liquidez.

El área de tesorería de igual forma no cuenta con política de pagos a los proveedores, pagando en forma contado a los proveedores, y si falta fondos para pagar, ellos lo que hacen es financiarse con factoring con institución financiera y con su relacionada, cuando en una oportunidad se le consulta, por que paga sin respetar los días de crédito. Lo que responden es que lo proveedores los torturan con las llamadas, correos, exigiendo su pago, y para evitar estos fastidios lo que ellos hacen es pagar factura que les llega de contabilidad y así se olvidan de que les estén molestando los proveedores.

El área de contabilidad por política prepara los estados financieros de manera mensual para reportar al gerente financiero y con la aprobación del gerente financiero se reporta a la casa matriz chilena, dentro de los 7 días hábiles del mes siguiente.

El gerente financiero de los problemas detallados en el texto precedente como que no tiene conocimiento, o lo pasa por alto sin importar la implicancia de estos dentro de la empresa. De los estados financieros entregado mensualmente el gerente financiero no realiza el análisis a los estados financieros, y no toma la debida importancia de cómo se está componiendo el resultado de los estados financieros, así mismo la falta de control de las partidas que conforman los estados financieros lo que está originando es el mal manejo de sus recursos, y esto conlleva a mal manejo de su de capital de trabajo, originando que se tome malas decisiones y a su vez perjudicando al logro y los objetivos de la empresa grúas alquileres S.A..

A continuación se presenta el caso.

**Grúas Alquileres S.A.**  
**Estado De Situación Financiera (IFRS)**  
**al 31 de Diciembre del 2015**

**Expresado en soles**

ACTIVO	2015 En %		2014 En %		PASIVO	2015 En %		2014 En %	
<b>Activo Corriente</b>					<b>Pasivo Corriente</b>				
CTAS POR COBRAR COMERCIALES-TERCER	5,247,609	50%	10,641,364	65%	CUENTAS POR PAGAR COME	1,771,012	7%	2,384,936	8%
(-) ESTIMACION DE CTAS DE COBRANZA DUDOS	-968,888	-9%	-812,276	-5%	CUENTAS POR PAGAR COME	7,154,814	68%	9,751,023	32%
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS	1,326,291	13%	1,416,135	9%	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>10,652,317</b>	<b>101%</b>	<b>14,350,042</b>	<b>47%</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>8,811,118</b>	<b>84%</b>	<b>15,248,060</b>	<b>94%</b>	<b>Pasivo No Corriente</b>				
<b>Total No Corriente</b>					OBLIGACIONES FINANCIERA	5,097,703	48%	727,226	2%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1,704,478</b>	<b>16%</b>	<b>1,050,474</b>	<b>6%</b>	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>5,097,703</b>	<b>48%</b>	<b>15,077,268</b>	<b>49%</b>
					<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15,750,020</b>	<b>150%</b>	<b>29,427,310</b>	<b>96%</b>
					<b>PATRIMONIO</b>				
					<b>Total Patrimonio</b>	<b>-5,234,423</b>	<b>-22%</b>	<b>1,221,266</b>	<b>4%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10,515,597</b>	<b>100%</b>	<b>16,298,534</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIM</b>	<b>10,515,597</b>	<b>100%</b>	<b>30,648,576</b>	<b>100%</b>

Como se aprecia en el estado de situación financiera precedente tenemos cuentas por cobrar que representa el 50% de su activo total, así mismo tiene un 9% de cuentas de incobrabilidad con respecto a su total activo.

En cuanto a sus obligaciones con sus proveedores terceros y relacionas se puede observar que la empresa grúas alquileres S.A. representa un 75% con respecto a su total pasivo y patrimonio, prácticamente dependiendo financieramente de sus proveedores y estando en una insolvencia financiera.

Finalmente después haber analizado el estado de situación financiera de la empresa grúas alquileres S.A. se observa es que tiene un mal manejo de sus recursos (administración de capital de trabajo), lo cual se encuentra en déficit por s/. - 1, 841,198 como se aprecia a continuación.

<b>Total Activo Corriente</b>	-	<b>Total Pasivo Corriente</b>
<b>8,811,118</b>	-	<b>10,652,317</b>
	<b>-1,841,198</b>	

## **CAPITULO II: MARCO TEORICO**

### **2.1. Antecedente de la investigación**

Mejía, Ramírez Carlos Olmedo. (2009). Análisis E Interpretación De Los Estados Financieros 2007-2008, (Licenciado En Contabilidad Y Auditoría). Universidad Tecnológica Equinoccial. Riobamba Ecuador. En Sus Conclusiones Manifiesta.

En cuanto a la administración se puede manifestar que no regula los gastos de tal forma que puedan salir en el ejercicio económico con utilidad o igual a fin de que no exista déficit a fin de año.

No consideran las posibles deserciones de los alumnos durante el año lo que disminuye los ingresos para la institución y por lo tanto afecta a lo planificado.

El no ajustarse a la planificación realizada para cada año económico, da como resultado este déficit, esto demuestra que dicha administración no cumple con la programación presupuestaria y en muchos casos se han sobregirado las partidas, es decir no se ajustan ni se reforma el presupuesto.

Comentario: coincidimos con el último párrafo donde manifiesta que la falta de planificación conlleva a un resultado negativo, y esto básicamente sucedió por no tomar importancia debida en cuanto a análisis adecuado a sus estados financieros.

Bermúdez G.Y Eugenis, M. (2011). Análisis De Situación Financiera De La Empresa La Casa Del Motor Cubicada En Puerto Urdas Estado Bolívar Para Los Periodos Económicos 2009-2010. (Licenciado En La Contaduría Pública). Universidad Nacional Experimental De Guayana Vicerrectorado Académico. Puerto Ordaz. En Sus Conclusiones Manifiesta.

La mayoría de las personas que laboran el departamento de administración no tienen conocimiento sobre los estados financieros que realiza la empresa.

Los encargados del el departamento de administración desconocen, en su mayoría, para que sirve los indicadores o razones financieras.

La empresa no realiza a análisis y ni comparación de estados financieros.

La empresa no aplica los índices o razones financieras de estados financieras a las diferentes cuentas que conforman los estados financieros por ello, no se puede obtener análisis exacto de su situación financiera.

Los empleados del departamento de administración no tienen conocimiento, en su mayoría, del método empleado por la empresa para calcular las razones financieras.

El departamento de administración presenta deficiencias que causa irregularidades a la empresa puesto que no existen controles administrativos que regulen los costos.

La empresa no realiza sus estados financieros según los cánones establecidos por las normas internaciones de contabilidad, puesta en vigencia desde este año.

Comentario: coincidimos con la conclusión citada por el autor. En muchas empresas los dueños y/o directivos que lideran la organización carecen de conocimiento en cuanto a la importancia del análisis e interpretación de los resultados financieros.

Gabriel Ribbeck Gómez, Charles. (Diciembre 2014). Análisis E Interpretación De Estados Financieros. (Contador Público) Universidad De San Martin De Porres. Perú. En Sus Conclusiones Manifiesta.

De acuerdo a los resultados de la investigación, se puede afirmar que el 50% de las empresas de la industria metalmeccánica del distrito de Ate Vitarte, no realizan un diagnostico financiero porque no cuentan con información contable actualizada, y en consecuencia no realizan una planificación financieras que les permita tomar una adecuada decisión de financiamiento.

La mayoría de empresas de la industria Metalmeccánica consideran que el Diagnostico Económico debe ser utilizada como una herramienta de dirección y control para la toma de decisiones, sin embargo estas no utilizan el mencionado diagnostico ocasionando que las decisiones no sean las más adecuadas.

Un gran número de empresas presenta un bajo nivel de competencia, debido a que no cuentan con información financiera útil y en el tiempo debido; la información contable es utilizada para fines de cumplimiento fiscales más que para fines gerenciales, de tal modo que no realizan un adecuado control de sus operaciones, ocasionando que la toma de decisiones no sea la más correcta y oportuna.

Comentario: coincidimos con la conclusión citada por el autor. En la mayoría de empresas los dueños o gerentes no cuentan con información financiera útil y en el tiempo debido; la información contable es utilizada para fines de cumplimiento fiscales más que para fines gerenciales.

Fernández Rincón, Claudio Rafael. (Marzo 2010). Administración Financiera Del Capital De Trabajo Para Pequeñas Empresas Del Sector Comercial Minorista De Xalapa. (Licenciado En Administración). Universidad Nacional Enríquez Veracruz. México. En Sus Conclusiones Manifiesta.

Considerando que el fin principal de las empresas privadas es generar y aumentar conforme el paso del tiempo los flujos de efectivo con que cuenta y así, incrementar su liquidez y rentabilidad, conceptos sumamente importantes en este renglón del estado de situación financiera, y que permiten que el

efectivo sea destinado a diversas funciones, por lo que no debe descuidarse bajo ninguna razón, asimismo se debe vigilar que no existan ni sobrantes ni faltantes, ya que como en todo, los excesos son dañinos, y las empresas no son la excepción a esta regla.

Las cuentas por cobrar representan un medio masivo de ventas para una empresa, pero al igual que ofrecen magníficos beneficios, conllevan implícito un alto riesgo por invertir recursos de este apartado.

Se debe ser muy ágil y cauteloso en la administración del crédito y la cobranza si se quieren conseguir buenos resultados para la empresa, es decir, se debe brindar la importancia necesaria para no confiarse en que las cuentas se cobran solas, aunque en la realidad debiera ser así.

Por ello es necesario realizar los análisis correspondientes a los clientes solicitantes de crédito, para otorgarlo a quien realmente puede responder ante un compromiso de tal magnitud y evitar problemas futuros; así como fijar las políticas que guiarán las operaciones crediticias de la empresa, además de considerar a los grupos de alto riesgo, que aportan una utilidad extra a la empresa.

Las Cuentas por Cobrar representan financiamiento barato o sin costo para la empresa, en relación con otras fuentes generadoras de recursos.

Siempre se debe cuidar la imagen de la empresa ante sus proveedores, para mantener abiertas las posibilidades de obtención de descuentos por pronto pago y conservación de un buen historial crediticio.

Es necesario ejercer control sobre este apartado para realizar los pagos en tiempo y forma.

Comentario: Es muy claro lo que manifiesta el autor en su conclusión, ya que los empresarios toman gran importancia a un solo aspecto que para ellos

es el indispensable, descuidando otros que también son de gran importancia para el cumplimiento de sus objetivos. Como por ejemplo sus políticas de cobro y de pago que son la base para la liquidez y el disponible que tenga la empresa, para una buena administración de su capital de trabajo.

Cortes Ramírez, Yazmin. (Noviembre 2008). Administración Del Capital De Trabajo. (Contador Público) Instituto Politécnico Nacional. México. En Sus Conclusiones Manifiesta.

Considerando lo antes desarrollado finalizamos que el capital de trabajo involucra todas la operaciones diarias de la empresa, a las cuales se les debe dedicar un tiempo razonable para su adecuado funcionamiento.

Es indispensable mantener suficiente efectivo para cubrir aquellos desembolsos requeridos, invirtiendo cualquier excedente que se produzca; suficiente inventario para satisfacer los requerimientos de producción y/o ventas, con políticas y sistemas establecidos por la misma administración; unas cuentas por cobrar basadas en una óptima política de crédito y cobranza, un pasivo circulante de acuerdo con la generación de efectivo de la organización.

Sin embargo sabemos que esta situación solo es posible si pudiésemos hacer presupuestos perfectos de la actividad de la empresa, lo cual no es posible, por la incertidumbre que siempre está presente.

la empresa, por lo tanto, tendrá que definir el nivel de activo y pasivo circulante que considera apropiados según las circunstancias, para lo cual debería tener presente, la rentabilidad que espera obtener, las facilidades y costo de financiamiento de que disponga y los elementos de riesgo e incertidumbre asociados a su operación en particular.

En cualquier caso, tiene que tener presente que, de acuerdo a la duración del ciclo del efectivo y al costo de adeudamiento, hay un costo de inmovilización

presente, que puede afectar significativamente los resultados de la empresa. Esta situación se entiende mejor si estamos conscientes que todos los recursos tienen un costo financiero y parte de esos recursos son destinados a financiar el capital de trabajo.

Comentario: coincidimos con las conclusiones que manifiesta el autor, en ella hace mención que la empresa es necesario que disponga de liquidez, y que a todo esto no se le toma el tiempo debido para establecer políticas, procedimientos para un buen adecuado distribución de sus recursos financieros.

Saucedo Carrero, Duvert (Abril 2014). La Administración Del Capital De Trabajo Y Su Influencia En La Rentabilidad Del Club Deportivo ABC S.A. (Contador Público) Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo. Perú. En Sus Conclusiones Manifiesta:

Durante los períodos de estudio 2012 y 2013, el Club Deportivo ABC, no ha efectuado un control exhaustivo sobre el componente más importante de toda empresa como es el Capital de Trabajo, encontrándose deficiencias respecto a su administración.

La falta de implementación de políticas y herramientas que permitan determinar la situación económica – financiera en la que se encuentra la empresa al momento de tomar decisiones, hicieron que la Administración del Capital de Trabajo en el Club Deportivo ABC sea deficiente en su gestión, originando que la rentabilidad generada durante los períodos 2012 - 2013 no sea la más adecuada; ya que la demanda de recursos durante la operatividad de la empresa, no han seguido una planeación, ni un presupuesto en la cual se determine los parámetros correspondientes en lo que respecta a salida de efectivo y equivalente de efectivo

La Administración del Capital de Trabajo en el Club Deportivo SA ha influido negativamente sobre la Rentabilidad originada en el ejercicio 2012, debido a las deficiencias definidas en la conclusión anterior, que no permitieron destinar correctamente los recursos líquidos de la empresa, siendo estos los más importantes en una entidad de este giro; dicha deficiencia pudo haber repercutido en la gestión del ejercicio 2013, sin embargo el efecto económico - financiero no contrajo deficiencias mayores gracias a la gestión contractual que hubo con una nueva empresa por concepto de Derechos de Transmisión.

Comentario: las conclusiones que manifiesta el autor son claras y precisas, y en ella hace mención que la empresa es necesario que disponga de liquidez, y que a todo esto no se le toma el tiempo debido para establecer políticas, procedimientos para un buen adecuado distribución de sus recursos financieros.

Lira Briceño, Paúl (2013) Análisis De Estados Financieros. (Gestión, 2013, p.14-15)

Ahora que ya conocemos al Estado de Situación Financiera (ESF) y el Estado de Resultados, es momento de estudiar cómo podemos analizarlos.

La pregunta que cae de madura, es para qué se hace. En simple, se analizan los Estados Financieros (EE.FF) de una firma para conocer, a lo largo de un período determinado, su situación económico-financiera. Con esto, no quiero decir que si se hace para un año este no sirva, sino que, es mucho más rico y nos entrega mayores elementos de juicio si se realiza para un horizonte temporal más largo. ¿Cuántos años? Bueno, como siempre he dicho, en Finanzas nada está escrito en piedra; pero, lo que se acostumbra, es analizar los últimos tres años (ejercicios cerrados en la jerga del negocio), más los correspondientes al mes que no exceda los 90 días de la fecha en que se hará el análisis.

Profundicemos un poco más en el objetivo del análisis de los EE.FF. Convendrá conmigo que, el objetivo de una firma, es hacer más ricos a los accionistas y que, para alcanzarlo, se deben tomar decisiones cuyo impacto se verá en el futuro. Pues bien, cuando se llegue a ese momento del tiempo, se deberá revisar si las decisiones que se tomaron en el pasado, rindieron fruto. ¿Qué se revisa? pues los Estados Financieros del negocio. Más aún, si en ese momento, se tiene que tomar decisiones se deberá tener un punto de partida, ¿Cuál?, obviamente, los EE.FF que la empresa presenta en ese momento.

Lira Briceño, Paúl (2010) La importancia del capital de trabajo. (Gestión, 2010, p. 12)

Las decisiones que las Finanzas toman para que los accionistas maximicen su riqueza, son tres: uno. Decisiones de inversión (¿En qué invertir?); dos. Decisiones de financiamiento (¿Cómo financiarlo?) y tres. Decisiones de capital de trabajo (¿Cómo gestionar la liquidez de corto plazo?).

Un aparte, si lee con atención los libros de Finanzas Corporativas, se dará con la sorpresa que hay una decisión más y que no he mencionado, la Decisión de Dividendos. Sin embargo, para nuestro país por el momento este tipo de decisión es irrelevante pues la gran mayoría de empresas no tiene acción radiodifundida. No nos engañemos por el término “corto plazo”, pues manejar la liquidez del negocio puede ser la diferencia entre hacerse rico o quebrar estrepitosamente. Es entonces de fundamental importancia, entender el concepto de Capital de Trabajo (CT de ahora en adelante) y la forma de estimarlo. Un segundo aparte, dado que el CT es un componente fundamental de un proyecto de inversión (acuérdesse que, un proyecto sin CT, es como un vehículo sin gasolina, NO SIRVE) este post, está ligado a lo desarrollado en las últimas entregas, es decir, las técnicas de valuación de Proyectos. Como dijo el filósofo de la calle, empecemos por el principio. La manera más simple de definir el CT, es diciendo que, es el efectivo lo que una empresa debe mantener

para seguir produciendo mientras cobra lo vendido. Esto, permite entender un concepto fundamental: la empresa es una organización que funciona de forma continua. De otra manera, la firma sólo produciría, una vez que cobre lo vendido (conoce alguna empresa que opere así, no, ¿no es cierto?). Ahora, ampliemos la definición, de ahora en adelante, el CT estará compuesto por inversiones que se deben mantener en Activos Corrientes, para financiar el ciclo productivo del negocio.

Contadores & Empresas, Antonio M. Andrade Pinelo (2011). Capital De Trabajo En Una Empresa. 1era. Quincena De Febrero Del 2011.

Hablar de capital de trabajo en una empresa representa referirse al nivel en el cual se manejarán las cuentas que componen el activo corriente, así como el pasivo corriente, pues, es a partir de las cuentas que integran estos conceptos es que se puede calcular el capital de trabajo de la empresa y un dato importante como lo es el capital de trabajo neto (CTN). La importancia del estudio de este último, radica en el hecho de que permite ampliar el análisis financiero de la empresa, para poder compararla con el sector, además de identificar las necesidades de capital de trabajo para emprender el crecimiento del negocio. No olvidemos que cuando se toma una decisión de inversión se está modificando el lado de los activos dentro del balance y ello debe ir acompañado con la estructura de financiamiento más adecuada, en términos del plazo, de costo y del riesgo.

La respuesta es sí, no olvidemos que tener un capital de trabajo neto positivo, indica que la empresa cuenta con recursos de corto plazo suficientemente grandes o mayores que los pagos que eventualmente debe realizar en el corto plazo. Entonces tener un capital de trabajo negativo no muestra que la empresa tenga necesariamente problemas de liquidez, es decir, que pueda incumplir con los pagos que debe realizar en el corto plazo, pues debemos analizar y comparar con el mercado al que pertenece la empresa, por

ejemplo, existen sectores como el sector servicios que muchas veces, para determinados tipos de servicios, presentan capital de trabajo negativo.

Debemos recordar en este momento, que en el ámbito financiero se busca el equilibrio entre tres variables básicas: la liquidez, la rentabilidad y el riesgo. La liquidez es solo una de ellas, no asociemos a que un ratio de liquidez bajo implica una baja rentabilidad como suele afirmarse a veces por error.

Lo ideal para una empresa debe ser identificar la diferencia entre las necesidades de capital de trabajo permanentes o estructurales y, las coyunturales, pues, si una empresa identifica que todos los meses y durante periodos mayores a un año, requiere mantener el nivel de caja necesario para solventar su producción o nivel de actividad, es decir, para comprar los inventarios, pagar sus planillas, pagar impuestos, etc. y descuenta de ello el nivel de financiamiento que le otorgan los proveedores, dicha empresa debe tratar de financiar esas necesidades estimadas con fuentes de largo plazo en lugar de buscar financiarlas con fuentes de corto plazo.

La lógica financiera, nos dice que tratemos de obtener el tiempo de financiamiento más largo posible de nuestros proveedores, pues son la fuente de financiamiento más barata y, además de ello, se debe tratar de pagar a los proveedores en un plazo mayor del que se cobra a los clientes.

Administrar el capital de trabajo tiene que ver con manejar adecuadamente las cuentas caja - bancos, las cuentas por cobrar y los inventarios o existencias del balance, para ello se deben determinar la políticas a seguir en cada caso, en artículos posteriores nos referiremos a cada una de ellas.

Sociedad de Auditoría Salles Sáinz Grant Thornton, S.C., C.P.C. Omar Josué Ramírez Torres (2011). Estados financieros. Revisión. 09 agosto 2011.

Los trabajos de revisión de estados financieros pueden ser un opción para empresas donde no sea necesario el desarrollo de una auditoría y requieran un informe de un tercero sobre su información financiera con los alcances señalados anteriormente, solo es importante dejar en claro con el patrocinador del servicio dichos alcances y el tipo de informe que se emite. Existe como antecedente en el país la revisión de información financiera a fechas intermedia, principalmente para empresas públicas, que a pesar de ser una revisión limitada, estaba normada, hasta el año 2010, en las normas de auditoría, situación que en principio lo hacía incongruente, de ahí la necesidad de hacer la ubicación correcta de los trabajos y las características de los mismos, alcances, tipo de informe, etc., por medio de un Prefacio y del Marco de Referencia, sobre todo, con la emisión de nueva normatividad. Como se comentó en párrafos anteriores, en México existe una regulación para estos trabajos a partir de este año 2011 clasificada en un grupo denominado “Normas de Revisión”, por lo que será importante ir dando a conocer este tipo de trabajos, dejando en claro la diferencia que existe con la auditoría en cuanto alcance y tipo de informe y, sobre todo, medir el impacto de aceptación y utilidad que pueda tener el informe del Contador Público independiente con los patrocinadores de los servicios, con los usuarios de la información financiera y, en general, con la comunidad de negocios.

## **2.2. Bases teóricas.**

### **2.2.1. análisis a los estados financieros.**

#### **2.2.1.1 definición.**

Señala que la información que proporciona los estados financieros de una empresa es muy amplia y comprende las operaciones internas de una empresa y sus relaciones con el mundo exterior. Para que sea útil, esta información se debe organizar en conjunto

de datos suficientemente limitado, fácil de entender y coherente. (Jaime Flores Soria, 2013, p. 89)

Carlos Palomino Hurtado (2013) indica: “que éste análisis es un procedimiento que determina la forma adecuada y beneficiosa para el desarrollo del ente, el estudio analítico relaciona los elementos financieros para luego, mostrar sus cambios en un determinado periodo” (p. 59).

Es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza. El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros. (James C. Van Horne, 2007, p. 39)

Define que es una de las competencias clave para todo ejecutivo al momento de tomar iniciativas que solucione alguna circunstancia difícil de la empresa. Algunas de estas decisiones podrían involucrar la ganancia o pérdida de grandes sumas de dinero o el cumplimiento o incumplimiento de la misión y las metas de la empresa. (Oswaldo Fonseca Luna, 2006, p. 125)

Para el estudio que estamos realizando utilizaremos los conceptos del autor James C. Van Horne donde se asemeja al trabajo de investigación realizada.

### **2.2.1.2 características.**

Oriol Amat (2004) afirma: “que la información financiera debe reunir determinadas características cualitativas con el fin de proporcionar el

cumplimiento de sus objetivos y, en consecuencia garantizar la eficacia en su utilización por parte de sus diferentes destinatarios (usuarios)” (p. 112).

### **2.2.1.3 análisis como herramienta.**

Oriol Amat (2004) afirma: Análisis de los estados financieros es una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones en la empresa, constituyendo la valoración mediante razones e indicadores que miden la efectividad de la gestión económica de toda entidad, pero debe tenerse en cuenta que para tener una correcta interpretación, se debe analizar la interacción de varios indicadores, pues uno por sí solo no permite determinar la situación financiera de la misma. (p. 113)

**Como estudio histórico.-** El análisis financiero es una herramienta que representa los cambios que han tenido ciertas partidas de un periodo a otro en relación con un total determinación, entre una empresa y el promedio de la industria o cuando se hace un estudio histórico de un negocio en particular. (Oriol Amat, 2004, p. 113)

**Como aplicación de herramientas.-** El proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no solo del ente económico, sino de algunas de sus variables más significativas e importantes. (Oriol Amat , 2004, p. 115)

**Como relaciones cuantitativas.-** El análisis financiero es un instrumento o herramienta de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros, como para otra clase de personas, como se

verá más adelante, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. (Oriol Amat, 2004, p. 118)

**Como proceso de evaluación.-** “El análisis financiero es un proceso de: selección, relación y evaluación, de la información financiera de una empresa, la que sea más relevante y afecte la decisión según las circunstancias relacionadas. Con la interpretación de los resultados” (Oriol Amat, 2004, p. 189).

#### **2.2.1.4 el análisis como un proceso de evaluación.**

**Evalúa la serie de instrumentos.-** “que es todo un proceso, apoyando en una serie de instrumentos o herramientas; por ciento [%], representación gráfica, razones etc. Que permiten realizar una evaluación de la situación económica financiera pasada, presente y futuro de la empresa sometida al análisis” (Oriol Amat, 2004, p. 91).

**Evaluación crítica.-** es un proceso de evaluación crítica de los estados financieros de una empresa, que se realiza con el propósito de lograr el mejor entendimiento sobre la situación financiera y los resultados de sus operaciones con la finalidad de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros. (Oriol Amat, 2004, p.92)

**Evaluar el proceso de reflexión.-** Involucra un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, cobrando relevancia, como soporte factico, dos estados básicos contables: Balance y estado de resultados. El

objetivo es, evaluar de la mejor manera, una estimación de la situación actual y resultados futuros. (Oriol Amat, 2004, p. 93)

***Evalúa la posición financiera.-*** “Es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasado y los resultados de las operaciones de una empresa con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros” (Oriol Amat, 2004, p. 94).

***Evaluar objetivamente.-*** “El análisis financiero se logra al estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección” (Oriol Amat, 2004, p. 96).

#### ***2.2.1.5 técnicas de análisis.***

***Comparación.-*** que ésta técnica Consiste en determinar las analogías y diferencias existentes entre las distintas magnitudes que contiene un balance y demás estados contables, con el objeto de ponderar su cuantía en función de valores absolutos y relativos para diagnosticar las mutaciones y variaciones habidas. (Pedro Rubio Domínguez, 2007, p. 239)

***Porcentaje.-*** disponiéndoles verticalmente se puede apreciar con facilidad la composición relativa de activo, pasivo y resultados. Tiene una significación extraordinaria en el análisis de balances, pero con todo ello, no debemos prescindir de los valores absolutos, cuyo estudio es necesario para ponderar mejor las oscilaciones de los porcentajes; éstos pueden variar en un sentido y los totales en otro. (Pedro Rubio Domínguez, 2007, p. 240)

**Ratios.-** Consiste en relacionar diferentes elementos o magnitudes que puedan tener una especial significación. El ratio es una relación significativa del valor de dos elementos característicos de la gestión o de la explotación de la empresa. Los ratios son, en muchos casos, números relevantes, proporcionales, que informan sobre la economía y marcha de la empresa. (Pedro Rubio Domínguez, 2007, p. 259)

**Representación gráfica.-** “Consiste en mostrar los datos contables mediante superficies u otras dimensiones conforme a ciertas normas diagrámicas y según se refiera al análisis estructural o dimensional de la empresa. Se utiliza para hacer resaltar determinadas relaciones o interpretaciones” (Pedro Rubio Domínguez, 2007, p. 260).

#### **2.2.1.6 métodos.**

David Clark José De Jaime Eslava (2009) afirma: que los métodos de análisis de Estados Financieros comprende la comparación, el análisis estructural, empleo de números índice, el análisis mediante gráficos y la aplicación de ratios para llegar a conclusiones específicas para toma de decisiones que conlleven al crecimiento de la entidad. (p. 113)

**Horizontal.-** El análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo. (p. 114)

**Vertical.-** El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas, dentro de este método de análisis se puede destacar los métodos utilizados en el mismo: Método De Porcientos Integrales, Consiste en que cada una de las partidas de un todo es igual a la suma de sus partes. Este procedimiento puede recibir otros nombres, tales como: Procedimiento de porcientos comunes, Procedimiento de reducción a porcientos. Método De Razones Simples, Es el más utilizado para el análisis, y consiste en relacionar una partida con otra partida, o bien, un grupo de partidas con otro grupo de partidas. (p. 121)

#### **2.2.1.7 estado de situación financiera.**

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Sólo aparecen las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del libro mayor y libros auxiliares. Se debe elaborar por lo menos una vez al año y con fecha a 31 de diciembre, firmado por los responsables: Contador, revisor fiscal, gerente. El balance general permite conocer la situación financiera en la que se encuentra un negocio, puesto que muestra de forma detallada los recursos y obligaciones con los que cuenta, dando como resultado el valor del capital. (David Clark José De Jaime Eslava, 2009, p. 186)

**Estructura.-** “Activo, Los activos son un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos” (David Clark José De Jaime Eslava, 2009, p188).

David Clark José De Jaime Eslava (2009) “Pasivo, es definido en el marco conceptual, como una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos” (p. 188).

Patrimonio, es definido simplemente como la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos sus activos (p. 188).

#### **2.2.1.8 estado de resultados.**

David Clark José De Jaime Eslava (2009), Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable. Está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, es decir, las cuentas de ingresos, gastos y costos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de trabajo. (p. 191)

**Estructura.-** La estructura del Estado de Resultados está conformada por: Ventas, Costo de Ventas, Utilidad Bruta, Gastos Generales (De Ventas Y Administrativos), Utilidad de Operación, Impuestos, Utilidad Neta, Utilidad Neta. Ventas, es la representa la facturación de la empresa en un período de tiempo, las ventas son los ingresos al contado y al crédito (Cuenta por Cobrar), a valor de venta (no incluye el I.G.V.). Generales (De Ventas Y Administrativos), Representan todos aquellos rubros que la

empresa requiere para su normal funcionamiento y desempeño (sueldos, útiles de oficina, pago de servicios de luz, agua, teléfono, alquiler, impuestos, entre otros). (David Clark José De Jaime Eslava, 2009). Utilidad De Operación, es la Utilidad Bruta menos los Gastos Generales. Impuestos, es un porcentaje de la Utilidad antes de impuestos y es el pago que la empresa debe efectuar al Estado. Es el monto del Impuesto a la Renta (RER), Impuesto Registro Único Simplificado (RUS), entre otros. Utilidad Neta, Es la Utilidad de Operación menos los Impuestos. Esta es la utilidad del ciclo de operación de la empresa o negocio, el monto que se calcule es el monto de ganancias de la empresa. (p. 194)

#### **2.2.1.9 razones financieras.**

**Apalancamiento.-** David Clark José De Jaime Eslava (2009) manifiesta: Miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa. El Costo De Ventas, Representa el costo de toda la mercadería vendida. Utilidad Bruta, Son las Ventas menos el Costo de Ventas. (p. 201)

**Rentabilidad.-** Dan respuestas más completas a la pregunta de qué tan efectivamente está siendo manejada la empresa. Mide la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre las inversiones.

David Clark José De Jaime Eslava (2009) proporciona algunas claves útiles en cuanto a la forma en la que se está operando la empresa. (p. 306)

**Crecimiento.-** Mide la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.

Es necesario hacer una distinción entre el crecimiento relacionado con la inflación, que refleja los cambios en el patrón de mediación y el crecimiento básico real que refleja la productividad básica de la economía y de la empresa. (p. 88)

#### **2.2.1.10 presentación de los estados financieros.**

Los estados financieros condensan la información económica relativa a la empresa, la presentación de los estados financieros requiere la verificación de detalles básicos para el correcto cumplimiento de sus fines, los cuales están contenidos en el encabezamiento y en el cuerpo de los mismos.. Los estados financieros deben presentarse con un encabezamiento, señalando el nombre de la empresa a la que se refiere, así como una breve descripción de lo que muestra o contiene y la fecha o el período que cubren. Por su parte, el cuerpo debe mostrar las partidas correctamente agrupadas o clasificadas, y con denominaciones que no produzcan confusión o lleven a engaño a quienes leen los estados financieros. Deberá cuidarse, de que la terminología utilizada sea comprensible, tomando en cuenta quienes serán los lectores de los estados financieros. La información se muestra en unidades monetarias, siendo recomendable que indique el tipo de moneda en que está expresada. (Manuel Rodríguez, 2008, p. 37)

#### **2.2.1.11 utilidad de los estados financieros.**

La utilidad como característica fundamental de la información financiera es la cualidad de adecuarse a las necesidades comunes del usuario en general. “Las características cualitativas son los atributos que hacen útil, para los usuarios, la información suministrada en los estados financieros. (Manuel Rodríguez, 2008, p. 45) refiere que la utilidad constituye el punto de partida para

derivar las características cualitativas restantes de la información financiera, las cuales se clasifican en Características primarias, las características cualitativas primarias de la información financiera son:

La confiabilidad.

La relevancia

La comprensibilidad

La comparabilidad

**Las características cualitativas secundarias.-** “están orientadas a la confiabilidad con la veracidad, la representatividad, la objetividad, la verificabilidad y la información suficiente. Las características cualitativas secundarias orientadas a la relevancia son la posibilidad de predicción y confirmación y la importancia relativa” (Manuel Rodríguez, 2008, p. 49).

**Confiabilidad.-** La información financiera posee esta cualidad cuando su contenido es congruente con las transacciones, transformaciones internas y eventos sucedidos y el usuario general la utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

(Manuel Rodríguez, 2008, p. 51) manifiesta: para ser confiable la información financiera debe: Reflejar en su contenido transacciones, transformaciones internas y otros eventos realmente sucedidos (veracidad), y tener concordancia entre su contenido y lo que se pretende representar (representatividad); Encontrarse libre de sesgo o prejuicio (objetividad); Poder validarse (verificabilidad); y Contener toda aquella información que ejerza influencia en la toma de decisiones de los usuarios generales (información suficiente).

**Relevancia.**- “La información financiera posee esta cualidad cuando influye en la toma de decisiones económicas de quienes la utilizan. Para que la información sea relevante debe” (Manuel Rodríguez, 2008, p. 53).

Servir de base en la elaboración de predicciones y en su confirmación (Posibilidad de predicción y confirmación); y Mostrar los aspectos más significativos de la entidad reconocidos contablemente (importancia relativa). Es posible reconocer la importancia relativa de una partida atendiendo a su monto, sin embargo, debe evaluarse en términos cualitativos atendiendo a la importancia de un determinado hecho o de una transacción concreta, así como en su naturaleza misma, ya que un importe de escasa cuantía puede ser poco significativo cuando se origina de una situación o de una transacción habitual, pero el mismo importe puede cobrar importancia relativa cuando proviene de una situación anormal o inusual. (Manuel Rodríguez, 2008, p. 53)

**Comprensibilidad.**- Una cualidad esencial de la información proporcionada en los estados financieros es que facilite su entendimiento a los usuarios generales. Para este propósito es fundamental que a su vez los usuarios generales tengan la capacidad de analizar la información financiera, así como, un conocimiento suficiente de las actividades económicas y de los negocios. La información acerca de temas complejos que sea relevante no debe quedar excluida de los estados financieros o de sus notas, sólo porque sea difícil su comprensión; en este caso dicha información debe complementarse con una revelación apropiada a través de notas para facilitar su entendimiento. (Manuel Rodríguez, 2008, p. 54)

**Comparabilidad.-** Para que la información financiera sea comparable debe permitir a los usuarios generales identificar y analizar las diferencias y similitudes con la información de la misma entidad y con la de otras entidades, a lo largo del tiempo. Asimismo, la aplicación del postulado básico de consistencia coadyuva a la obtención de información financiera comparable; si la comparación se realiza entre información preparada con diferentes criterios o métodos contables, pierde su validez. (Manuel Rodríguez, 2008, p. 54)

Una vez adoptado un determinado tratamiento contable, éste debe mantenerse en el tiempo, en tanto no se altere la naturaleza de la operación o evento o, en su caso, las bases que motivaron su elección. Sin embargo, si procede un cambio justificado que afecte la comparabilidad de la información financiera, debe cumplirse para este efecto con lo dispuesto por las Normas de Información Financiera particulares. (Manuel Rodríguez, 2008, p. 55)

## **2.2.2 administración de capital de trabajo.**

### **2.2.2.1 definición.**

Jaime Flores Soria (2013) Señala: que la administración del capital de trabajo es el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente, que indica la liquidez relativa de la empresa. Cabe indicar que dentro del activo corriente se considera lo disponible en caja, los activos financieros, las cuentas por cobrar comerciales, los inventarios, los créditos por IGV, los pagos a cuenta del impuesto a la renta, etc. (p. 352)

Carlos Palomino Hurtado (2013) Señala: “que esta razón se obtiene de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Representa el

monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias para superación” (p. 198).

Alfonso Ortega C. (2005) manifiesta: El capital de trabajo es la parte del capital o de la inversión de la empresa con los que esta realiza sus operaciones, por lo que entre menor sea este, mayor será la rentabilidad de la empresa y su riesgo de quiebra. (p. 167)

Lawrence J. Gitman. (2012) manifiesta: Define que la meta de una empresa es maximizar la riqueza de los accionistas, y dejamos en claro que los gerentes financieros logran esta meta invirtiendo en proyectos riesgosos que agregan valor a la empresa.

El capital de trabajo se centra en la administración de flujos de efectivo de corto plazo, evaluando su momento oportuno riesgo y efecto sobre el valor de la empresa. (Pág. 143)

Para el estudio que estamos realizando utilizamos el concepto del autor. Jaime Flores Soria porque se asemeja con la investigación que se realizó.

#### ***2.2.2.2 importancia.***

Jaime Flores Soria (2013), manifiesta: que el capital de trabajo es de gran importancia para el gerente financiero y la empresa en general, ya que permite dirigir las actividades operativas, sin limitaciones financieras, pudiendo la empresa enfrentarse a situaciones emergentes sin peligro de un desequilibrio financiero. Además, permite cumplir con el pago oportuno de las deudas u obligaciones contraídas, asegurando el crédito de la empresa. (p. 357)

### **2.2.2.3 recursos defensa de un negocio.**

Jaime Flores Soria (2013) manifiesta: El capital del trabajo representa la primera línea de defensa de un negocio contra la disminución de las ventas por una recesión. Ante una reducción de las ventas una de las decisiones a tomar debiera ser la de renovar el inventario con un mayor rapidez o adoptar una política agresiva de cobro afín de obtener mayor liquidez. (p. 379)

**Efectivo activos corrientes.-** Jaime Flores Soria (2013) manifiesta: “que representa el efectivo en caja y banco u otros activos corrientes, después de haber pagado todos sus pasivos de corto plazo, en el caso en que tuvieran que ser cancelados de inmediato” (p. 388).

### **2.2.2.4 características.**

Alfonso Ortega. (2005) manifiesta: Que el activo circulante o el activo corriente son bienes y valores que normalmente se convierten en dinero en el plazo máximo de un año, tal es el caso de caja, bancos, cuentas por cobrar e inventarios. El pasivo circulante o el pasivo corriente es el pasivo a corto plazo, o deudas y obligaciones que deben pagarse en el plazo máximo de un año. (p. 172)

Para Lawrence J. Gitman (2012) manifiesta: El balance general muestra toda la información de la empresa, por un lado la estructura de las inversiones de la empresa y por otro la estructura de fuentes de financiamiento, las estructuras elegidas deben maximizar de manera consistente el valor de la inversión de los dueños de la empresa. (p. 148)

### **2.2.2.5 activo circulante.**

Alfonso Ortega. (2005) señala: que es el conjunto o segmento importante cuantificable de los beneficios futuros fundadamente esperados y controlados por una entidad. Por lo que son partidas que representan efectivo y que en forma razonable se espera que se conviertan en efectivo bienes o recursos, o que brinden un beneficio económico futuro ya sea por su venta, uso, consumo o servicio, dentro del plazo de un año. (p. 178)

**Disponible.-** Alfonso Ortega. (2005) manifiesta: “Está representado por el efectivo en caja, bancos y las inversiones temporales en valores negociables de disponibilidad inmediata” (p. 179).

**Realizable.-** Alfonso Ortega. (2005) señala: “Está integrado por aquellos recursos que representan derechos de cobro y que se pueden vender, usar o consumir generando beneficios futuros fundadamente esperados en el plazo de un año o durante el ciclo financiero a corto plazo” (p. 179)

#### **2.2.2.6 pasivo circulante.**

Alfonso Ortega. (2005) manifiesta: “es el conjunto o segmento cuantificable de las obligaciones presentes de una entidad particular, que implica, en forma virtualmente ineludible, la futura transferencia de efectivo, bienes o servicios a otras entidades como transacciones o eventos pasados” (p. 187).

#### **2.2.2.7 recursos a corto plazo.**

Alfonso Ortega (2005) menciona: Una vez que el administrador financiero ha planeado la inversión en activos corrientes y pronosticado los fondos requeridos por la empresa para el año venidero debe obtener el financiamiento. Después de decidir la combinación de la deuda y fuentes de patrimonio que se utilizara,

debe determinar los tipos particulares de financiamiento de la deuda.

Mayormente el financiamiento a corto plazo se utiliza comúnmente para financiar inversiones temporales en activos corrientes. (p. 188)

**Proveedores.-** Alfonso Ortega. (2005) afirma: Son las personas o casas comerciales a quienes se les compra mercadería a crédito sin entregar una garantía documental. El más común es el pasivo circulante en el financiamiento de proveedores o crédito comercial, que concedido de un proveedor a su cliente. (p. 199)

**Aceptaciones mercantiles.-** Alfonso Ortega. (2005) afirma: “después de recibir el pedido y una vez autorizado el crédito el proveedor embarca los artículos solicitados y remite por conducto de un banco local los documentos de embarque” (p. 254).

**Nivel de fondos.-** Alfonso Ortega. (2005) “Es el mínimo de efectivo en caja y bancos que necesita una empresa para el desarrollo normal de operaciones, más un porcentaje adicional para imprevistos denominados colchón financiero” (p. 223).

#### **2.2.2.8 desde la perspectiva contable.**

**Bruto.-** Gustavo Tanaka N. (2005) manifiesta: “equivale al activo corriente de la empresa, representa las inversiones a corto plazo, las cuales se pueden convertir en efectivo en un plazo no mayor a un año” (p. 143).

**Neto.-** Gustavo Tanaka N. (2005) afirma: “consiste en la diferencia de activo corriente menos pasivo corriente, es decir, inversiones a corto plazo menos financiamiento de terceros a corto plazo” (p. 143).

**Liquidez.-** Gustavo Tanaka N. (2005) manifiesta: cuando la empresa muestra un número positivo de la diferencia del activo corriente y pasivo corriente, es decir es mayor a cero, entonces refleja que las inversiones que se pueden convertir en efectivo en el corto plazo, son mayores a las obligaciones que debe afrontar la organización. (p.143)

### **2.2.2.9 gestión financiera.**

Gustavo Tanaka N. (2005) manifiesta: si el capital de trabajo neto es positivo, las inversiones corrientes son mayores que las obligaciones de corto plazo, o que las deudas de corto plazo no fueron suficientes para financiar las inversiones corrientes. Entonces fueron financiados por deudas a largo plazo. (p. 321)

**Ciclo de efectivo.-** Lawrence J. Gitman. (2012) afirma: “podemos utilizar el ciclo como base para analizar como financia la empresa la inversión requerida en activos operativos. Primero diferenciamos entre las necesidades de financiamiento permanente y estacional, tanto agresivas como conservadoras” (p. 193).

**Permanente.-** Lawrence J. Gitman. (2012) manifiesta: “inversión constante en activos operativos como resultado de las ventas constantes a través del tiempo” (p. 194).

**Estacional o temporal.-** Lawrence J. Gitman. (2012) “inversión en activos operativos que varía con el paso del tiempo como consecuencia de las ventas cíclicas” (p. 198).

**Estrategia agresiva de financiamiento.-** Lawrence J. Gitman. (2012) “estrategia de financiamiento por medio de la cual la empresa financia sus necesidades estacionales con deuda a corto plazo, y sus necesidades permanentes con deuda a largo plazo” (p. 211).

**Estrategia conservadora de financiamiento.-** Lawrence J. Gitman. (2012) “estrategia de financiamiento por medio de la cual la empresa financia sus necesidades tanto estacionales como permanentes con deuda a largo plazo” (p. 212).

#### **2.2.2.10 estándares y selección de crédito.**

Lawrence J. Gitman. (2012) manifiesta: la selección para el otorgamiento de crédito consiste en la aplicación de técnicas con la finalidad de determinar que clientes merecen recibir crédito, este proceso implica evaluar la capacidad crediticia del cliente y compararla con los estándares de crédito de la compañía, es decir los requisitos mínimos de esta para otorgar crédito a un cliente. (p. 213)

**Calificación de crédito.-** Lawrence J. Gitman. (2012) menciona: “es un método de selección para el otorgamiento de crédito que se usa comúnmente en las solicitudes de crédito de alto volumen y escaso monto en dólares. La calificación de crédito aplica ponderaciones obtenidas estadísticamente” (p. 223).

#### **2.2.2.11 costo marginal.**

Lic. MA. Armando vega (2006) señala: el Costo que paga una empresa por mantener un capital financiado mediante una estructura optima en la cual combina la deuda y el capital propio, además Evalúa el impacto de una nueva emisión de acciones o cambios en la estructura de capital. (p. 345)

**Punto de ruptura.-** Lic. MA. Armando vega (2006) señala: nivel del nuevo financiamiento total en el que se eleva el costo de uno de los componentes del financiamiento, provocando un desplazamiento ascendente en el costo de capital marginal

ponderado. Valor en dinero del nuevo capital total que se recauda antes de que ocurra un incremento en la empresa. (p. 342)

#### **2.2.2.12 políticas y administración del efectivo.**

*La administración del capital de trabajo es importante para el éxito del administrador financiero y de la empresa. En un sentido amplio, el capital de trabajo se refiere a la inversión de la empresa en activos circulantes. La diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, se designa como capital de trabajo neto. Es importante mantener una posición positiva de capital de trabajo por razones similares a las de mantener una relación de circulante por arriba de 1, tal liquidez proporciona un margen de seguridad y reduce la probabilidad de insolvencia y posible quiebra. En contraste, demasiada liquidez da por resultado la subutilización de los activos usados para apoyar las ventas y es la causa de la baja rotación de activos y menor rentabilidad. Así, la administración del capital de trabajo debe ser conducida a la luz del equilibrio del riesgo y el rendimiento de la empresa. (Smith, Keith, 2006, p. 352)*

#### **2.2.2.13 políticas administrativas del capital de trabajo.**

El gerente financiero puede establecer una política para el capital de trabajo que varíe desde muy conservadora hasta muy agresiva. Como podríamos esperar, una política conservadora de capital de trabajo pondría más énfasis en la minimización del riesgo (siendo de mucha liquidez) en oposición a la maximización de los rendimientos. Una política agresiva enfatizaría el aspecto de los rendimientos en la decisión sobre riesgo rendimiento. (Smith, Keith, 2006, p. 352)

#### **2.2.2.14 flujos de efectivo en una organización comercial.**

El entendimiento del flujo de efectivo en o a través de una negociación es vital para la formulación de políticas y estrategias para su administración. Debido a que una empresa comercial necesita efectivo para pagar sus cuentas, el centro de interés está en Caja, el efectivo en existencia, o el saldo de efectivo. Hacia esta caja el efectivo fluye intermitentemente por las partidas de valores y por préstamos. Estas son fuentes externas de efectivo. Íntimamente relacionados con la caja están los valores realizables o la caja del "casi efectivo". En las grandes compañías pueden presentarse casi a diario flujos entre el efectivo y los valores negociables. Esto es en particular cierto cuando los tipos de interés pagado sobre los valores negociables están en niveles altos, ya que las inversiones en tales valores, incluso por periodos muy cortos, pueden aumentar significativamente las utilidades de la empresa. La segunda fuente de flujos de entrada de efectivo a caja es interna; esto es, proviene de las ventas al contado y de la cobranza de las cuentas por cobrar. Cualquier efectivo que se realice de inmediato por la venta de inventario fluye directamente a la caja. Con más frecuencia, el inventario se vende a crédito, así que se reúne un grupo de cuentas por cobrar, y no es sino hasta que se reciben los pagos sobre estas cuentas, que el efectivo regresa a la caja central. Se supone que este flujo de entrada de efectivo es bastante regular, aunque algunas compañías reciben gran parte del producto en efectivo de sus ventas al principio de cada mes o en alguna temporada en particular. Otras, como las constructoras de barcos, pueden recibir pagos en efectivo sobre contratos a intervalos mucho más largos. También hay flujos intermitentes de efectivo de la caja a entidades externas del negocio por concepto de intereses, dividendos o retiro por parte de

los propietarios, impuestos sobre la renta, pago de deudas y retiros de otros valores. En varios intervalos el efectivo puede usarse para la compra de activos fijos. Por último, hay un flujo de salida de efectivo de caja para inventarios o materiales y suministros, salarios y gastos de venta y de administración constante de material a la línea de producción, es necesario mantener una existencia de materias primas, la cual fluye a manufactura en proceso y de ahí, con el agregado de la mano de obra y de otros gastos, al inventario de artículos terminados. (Para simplificar la figura, estos inventarios no se muestran por separado.) No siempre es necesario mantener estas existencias de materias primas, productos en proceso y artículos terminados. Por ejemplo, las industrias de servicio, como las agencias de publicidad, pueden no tener inventarios de importancia. Considérese el flujo sucesivo de fondos por la caja de un minorista. A principios del otoño, la firma debe acumular efectivo y valores realizables, muy probablemente mediante un préstamo bancario. (Smith, Keith, 2006, p. 352)

#### ***2.2.2.15 implicaciones de la depreciación.***

La depreciación mediante una línea de rayas. Esto es debido a que si bien la depreciación por lo general proporciona una fuente de fondos, no es una partida de efectivo, por lo que no refleja directamente una fuente de efectivo. Sin embargo, como veremos, la depreciación con frecuencia sirve para reducir el flujo de salida de efectivo en la forma de pagos del impuesto sobre la renta. A varios intervalos, la compañía gasta o aplica efectivo a cambio de activos fijos, como una máquina. Con el tiempo, espera recuperar el costo de la máquina mediante la venta de sus productos, en la misma forma que espera recuperar el costo de las materias primas

que son parte del producto terminado. Puesto que la máquina no se usa inmediatamente en la misma forma en que se utilizan las materias primas en el producto, es necesario aplicar una porción del costo de la máquina a cada artículo que sale de la línea de producción. Con mucha frecuencia esto se hace derramando el costo original de la máquina durante su vida estimada de servicio y cargando luego el costo de cada año de servicio a los artículos producidos durante el mismo. Al fijar el precio del artículo y venderlo, la compañía está buscando recuperar los costos inmediatos y los desembolsados cierto tiempo atrás. Este último grupo de costos está representado por los activos fijos, y la porción del costo original cargado contra las ventas del año en curso, recibe el nombre de depreciación. Cuando decimos que la depreciación es una fuente de fondos, en realidad estamos diciendo que los fondos son generados en el grado en que los ingresos por ventas excedan a los gastos que utilizan fondos corrientemente. . (Smith, Keith, 2006, p. 352)

**Cambios en los saldos de efectivo.-** El trabajo del administrador financiero se simplificaría mucho si los flujos de entrada y salida de efectivo se equilibraran uno al otro. Pero eso rara vez sucede. No basta que se equilibren al final del año. Si el flujo de salida es lo suficientemente más grande que el de entrada durante algún intervalo en el año, el administrador financiero puede ser incapaz de pagar las cuentas de la empresa. Para evitar esta desagradable situación puede ajustar los cambios que disminuyen el saldo de efectivo, procurándose fondos adicionales externos al negocio o reduciendo las cuentas por cobrar, el inventario o los activos fijos. En otros casos, el administrador financiero puede Oponerse a las proposiciones hechas por otros jefes de

departamento debido a los efectos desfavorables sobre el flujo de efectivo. Algunos de los cambios en el flujo de efectivo dentro del negocio son el resultado de fuerzas externas sobre las cuales el administrador financiero tiene relativamente poco control, ocurren otros cambios debido a los cambios en varias políticas de la empresa. Consideremos los eventos o cambios de política que podrían hacer que el nivel de los fondos de caja aumentara o disminuyera. (Nauss, Robert, 2006, p. 133)

**Factores externos.-** El nivel del efectivo disponible se elevará si el flujo de entrada de efectivo derivado de las ventas y cobranza de las cuentas por cobrar es mayor que el flujo de salida de efectivo que va a materiales, mano de obra, otros costos e impuestos. Como hemos visto, la acumulación de efectivo no significa necesariamente que la compañía está realizando una utilidad en el sentido contable. Un aumento en el nivel del efectivo o del casi efectivo podría ocurrir si las ventas de la compañía "declinaron en respuesta a una contracción temporal o cíclica en la actividad económica. A medida que se hacen cada vez menos ventas, se rebaja la producción. Esto nos permite rebajar el flujo de salida de efectivo para mano de obra directa y otros costos y reducir los inventarios de materia prima y productos en proceso. Esto es, cada vez que salen artículos de estos dos inventarios no son repuestos. Para soportar un nivel de venta más bajo podemos almacenar un inventario más pequeño de artículos terminados. Por último, un nivel de ventas bajo da origen a una cantidad más pequeña de cuentas por cobrar. Así, las existencias complementarias de materiales y suministros, artículos en proceso, artículos terminados y cuentas por cobrar se van agotando gradualmente y no se reponen al mismo ritmo. En

general, en el grado en que bajemos los niveles de estas existencias, elevaremos el de existencias de efectivo y casi efectivo. (Nauss, Robert, 2006, p. 145)

**Factores internos.-** Puesto que las decisiones en la mayoría de las áreas comerciales tendrán impacto sobre el flujo de efectivo, es importante que el administrador financiero pueda reconocer y pronosticar los efectos financieros de los cambios de política en mercadotecnia, producción, compras, personal, etc. Muchas de estas decisiones requieren el equilibrio entre el riesgo y el rendimiento. Si el efecto es de importancia, el administrador financiero debe tener parte en la toma de la decisión final. Un cambio en la política de mercadotecnia puede afectar el ritmo o la oportunidad de los flujos de entrada y salida de efectivo. Por ejemplo, una gran campaña publicitaria requerirá un flujo de salida de efectivo inmediato, pero puede pasar algún tiempo antes que los efectos de la campaña se sientan en la forma de un mayor flujo de entrada por las ventas. La adición de nuevos productos a la línea de la compañía puede significar más ventas y utilidades a la larga, pero para el administrador financiero también significa mayores cantidades de efectivo atadas en los inventarios y en las cuentas por cobrar. La decisión de pagar comisiones al personal de ventas tiende a asociar el flujo de salida de efectivo sobre los salarios al flujo de entrada de efectivo por la cobranza. Si se les paga una suma mensual global, nos enfrentaremos a un flujo de salida de 14 efectivos por concepto de salarios que puede no ser compensado por un flujo de entrada en las temporadas flojas. Bien puede ser conveniente, desde el punto de vista del gerente de ventas, pagar salarios regulares para conservar al personal. La única duda que queda es que esta política tiene cierta desventaja

en términos de que contribuye a la falta de equilibrio entre los flujos de efectivo de entrada y salida. Las decisiones sobre producción también afectan a los flujos de efectivo. Entre los efectos más obvios sería el drenaje de efectivo para la adquisición de activos fijos adicionales. La administración podría considerar la nivelación de los picos de temporada en la producción, acumulando inventario durante las temporadas flojas. Para tomar tal decisión, la alta gerencia consultaría con el departamento de relaciones laborales para determinar el efecto de tal política sobre los trabajadores; con el departamento de producción para determinar los efectos de la política sobre los costos de producción; con el gerente de ventas para averiguar la posibilidad de pronosticar las ventas con precisión y la probabilidad de que los cambios en el modelo o el diseño que harían que el inventario fuera obsoleto. El administrador financiero bien podría señalar que durante la temporada floja habría más flujo de efectivo de salida de caja y de entrada al inventario de artículos terminados del que estuviera entrando a caja por concepto de la cobranza de las cuentas por cobrar. El riesgo de tener un inventario obsoleto debe ponderarse contra los costos inferiores y mayores rendimientos que podrían obtenerse por una producción nivelada. (Nauss, Robert, 2006, p. 149)

#### ***2.2.2.16 las decisiones de adquisiciones e impacto en el capital de trabajo.***

Por ejemplo, el agente de compras puede obtener un importante descuento si compra el abasto para tres meses a la vez en lugar de hacerlo para un solo mes. Sin embargo, el administrador financiero debe ser consultado respecto a si: 1 valor de los dos meses adicionales de suministros se pueden financiar. La decisión

final la tomará la alta gerencia a la luz de factores tales como los pronósticos de las ventas y los precios, la disponibilidad de espacio para almacenamiento, el costo y la disponibilidad de fondos, el riesgo de la obsolescencia y el rendimiento que se obtendría de los descuentos por cantidad. Incluso las decisiones en personal pueden afectar al flujo de entrada y salida de efectivo. Por ejemplo, si a los empleados se les paga dos veces al mes en vez de una, el flujo de efectivo saldrá más rápidamente. En otras palabras, en tanto la compañía había tomado "prestados" los servicios de los empleados durante un mes antes de pagar tales servicios, ahora tomará prestados sus servicios sólo dos semanas antes de pagarlos. Las tarifas de salario más elevadas o las 15 prestaciones adicionales harán que el efectivo fluya fuera de caja con más rapidez que antes, y tendrán que hacerse otros ajustes si se quiere mantener el nivel del efectivo en caja. En lo general, las decisiones contables probablemente sean las que menos afecten al flujo de efectivo por el negocio, excepto cuando tales decisiones afecten la cantidad de impuestos sobre la renta y de otros impuestos que deban pagarse. Por ejemplo, la decisión de tratar una erogación como un gasto corriente en vez de como una inversión en un activo puede disminuir ligeramente la cantidad del impuesto sobre la renta para el año en curso, pero no hay un efecto inmediato en el momento en que el efectivo fluye por el negocio. Sin embargo, en tanto el contador trata el egreso en los libros, para el administrador financiero es una salida de efectivo que ha reducido el saldo de efectivo en caja. De la misma manera, el contador puede utilizar varios procedimientos para prorratear los gastos entre los diferentes productos hechos por la compañía. Aun cuando pueden ser importantes las decisiones de esta naturaleza para que la alta administración pueda decidir qué productos

fabricar, tienen poco efecto sobre el cuadro inmediato de los flujos de efectivo. (Mehta, Dileep, 2006, p. 40)

**Administración eficiente del efectivo.-** Ahora que entendemos la forma en que el efectivo fluye por un negocio, volvamos al tema de la administración eficiente del efectivo. 6 Deben establecerse políticas en términos de las cantidades generales de efectivo y valores negociables que la compañía debe tener. Esto dependerá de la actitud de la administración con relación al equilibrio del riesgo (indicado por la cantidad de liquidez contenido en los saldos de efectivo y casi efectivo) y el rendimiento. Los rendimientos derivados de inversiones en valores realizables por lo general son menores a los rendimientos 16 generados por las inversiones de la empresa en otros activos. En esta forma resulta una mayor liquidez y una rentabilidad más baja, y viceversa. (Baumol, William, 2009, p. 221)

**Motivo para retener efectivo y casi efectivo.-** Hay cuatro motivos básicos o razones para retener saldos de efectivo y valores de casi efectivo. Primero, el efectivo es necesario para conducir las operaciones diarias. Este motivo operacional también incluye las compras planeadas de inventario y de ciertos activos fijos. En este caso, por lo general se retienen fondos en valores negociables (en vez de saldos de efectivo ociosos) hasta que se efectúen las compras planeadas. (Baumol, William, 2009, p. 234)

**Aceleración de los cobros de efectivo.-** Incluso si no podemos persuadir a nuestros clientes de que paguen sus cuentas con más rapidez, con frecuencia se puede disminuir el periodo que transcurre entre el tiempo en que el cliente firma un cheque para pagar su cuenta y el momento en que se hace uso de los fondos.

Es decir, el ciclo de operación en efectivo a corto plazo, tratado en la Fig. 6-2 no considera directamente el tiempo que se requiere entre cuando un cliente firma un cheque para pagar su cuenta y cuando los fondos están disponibles para la Tracy Products para su desembolso. La reducción de tal tiempo de cobranza representa otro método para mejorar la eficiencia de la administración del efectivo. (Baumol, William, 2009, p. 243)

**Demora de los desembolsos en efectivo.-** En tanto el administrador financiero intenta reducir el tiempo de cobranza implicado cuando se hacen pagos a las cuentas por cobrar, la administración eficiente del efectivo sugiere que deben hacerse intentos para alargar el tiempo de cobranza de los acreedores al desembolsar fondos. Tal alargamiento de la flotación de los desembolsos ha sido muy discutido en los últimos años. JO Aquí el objeto es alargar tanto el tiempo de envío como el tiempo de compensación del cheque. Regresemos a nuestro ejemplo de la Tracy Products Company. La Tracy compra a crédito a un gran proveedor en Boston, Massachusetts. Sin embargo, en vez de hacer los pagos cuando se vencen las cuentas por pagar desde su banco en Nueva York, la Tracy Products puede optar por girar un cheque sobre una cuenta que tiene en un banco de Denver, Colorado. Esto se conoce como banca remota de desembolso y da como resultado mayor tiempo de trámite para el cheque de la Tracy, Si bien técnicamente es ilegal extender cheques contra fondos que estén comprometidos para el pago de cheques todavía no compensados, muchas 25 compañías confían en arreglos de "sobregiro" con sus bancos comerciales para evitar la posibilidad de que "reboten" sus cheques. (Baumol, William, 2009, p. 257)

### **CAPITULO III: ALTERNATIVAS DE SOLUCION**

A continuación se detalla las alternativas de solución del caso planteado:

- a) El gerente financiero no cumple con perfil requerido en el rubro del negocio por lo que se requiere un gerente financiero que cumpla el siguiente perfil. De igual forma detallado en el Anexo: 10

#### **Perfil Gerente Financiero Requerido:**

1. Titulado en las carreras de Economía, Contabilidad o Administración de Empresas.
  2. Maestría en finanzas corporativas.
  3. Experiencia manejando áreas de logística y administrativo.
  4. Conocimientos Financieros, contables, presupuestos, gestión y logística.
  5. Experiencia mínima de 05 años en puesto de Gerencia en Administración y Finanzas en empresas de Servicios.
  6. Conocimiento de idioma Inglés a nivel Avanzado
  7. Experiencia en análisis a los EEFF Y manejo de presupuesto
- De continuar el gerente financiero se debe capacitar o llevar cursos de finanzas, presupuestos, Y analizar mes a mes la composición de los estados financieros y resultados, la cual es importante para la toma de cualquier decisión dentro de la compañía, es la base para evaluar el desempeño financiero y operacional de Grúas alquileres S.A.

- El gerente financiero como responsable de la gerencia de la empresa, debe hacer cumplir las políticas de crédito y cobranza al área de créditos y cobranzas y efectuar una evaluación crediticia a los clientes antes de otorgar crédito y/o servicio en coordinación con el área comercial y de esa forma cobrar en forma oportuna y evitar la morosidad de los clientes.
- El gerente financiero debe implementar una política de pago a los proveedores estableciendo fechas de vencimiento desde la fecha de recepción del comprobante, y teniendo en cuenta los días de cobro de sus ventas para no caer en financiamientos externos, el modelo se describe en el anexo N° 9
- El gerente financiero conjuntamente con sus áreas deben de analizar mes a mes cada componente de sus estados financieros revisando las variaciones y tomando acción de ello, para así efectuar y eficiente uso de sus recursos (administración de capital de trabajo) y seguir operando sin la necesidad de acudir a financiamientos externos.

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **5.1. Conclusión:**

1. La ausencia de aplicación de políticas y implementación de política pago a los proveedores, en las diferentes áreas de la empresa Grúas Alquileres S.A. ocasiona el desconocimiento de la posición financiera y su solvencia económica, lo cual influye en la toma de decisiones y en el aprovechamiento de sus recursos.
2. La ausencia del estudio del capital de trabajo no permite conocer de qué manera afectan las decisiones adoptadas por parte de los directivos de la entidad, en cuanto al grado de liquidez y al rendimiento de la misma.

3. La gerencia de administración y finanzas no realiza el control de sus cuentas por cobrar, inventarios, y cuentas por pagar, todo esto a falta de conocimientos en temas de análisis a los estados financieros y del estudio del capital de trabajo.
4. El gerente de administración y finanzas de la empresa Grúas Alquileres S.A. no toma importancia alguna, a los resultados de sus estados financieros, conllevando al mal manejo y distribución de sus recursos.

## **5.2. Recomendaciones:**

1. Se recomienda a gerencia de administración y finanza en hacer seguimiento que se cumpla la política de cobranzas, y la implementación de política de pago a los proveedores de la empresa Grúas Alquileres S.A. para que se puedan tomar decisiones acertadas y corregir falencias relacionadas con la situación económica y financiera de la entidad.
2. Se recomienda que sea implantada la propuesta del estudio del capital de trabajo; con el propósito de conocer la disponibilidad de fondos con los que cuenta la empresa Grúas Alquileres S.A., así como también maximizar el rendimiento de los mismos y disminuir el riesgo mediante el manejo eficiente del capital de trabajo.
3. Al gerente financiero y a sus colaboradores se recomienda prestar mayor atención a las cuentas por cobrar, inventarios, y cuentas por pagar, así como también seguir en constante capacitación en temas cuanto a análisis a los estados financieros y el manejo de su fondo de maniobra (administración capital de trabajo).
4. Se recomienda a la gerencia de administración y finanzas de Grúas Alquileres S.A se tomen una mayor importancia a los resultados de sus estados financieros, ya que el manejo de sus recursos dependerá de la importancia que se imprima en ello.

## Referencias Bibliográficas

### Libros:

Behar, D, (2008), Metodología de la Investigación, Bogota, Colombia: Editorial Shalom

Blanco, S. (2009), Delitos de Falsedad en estados financieros. Bogotá, Colombia: Editorial Eco ediciones.

Baumol, W (2009), Administración de capital de trabajo, New York, EEUU: Editorial mundo company 2000.

Etcheverry, R. (2006), Manual de Derecho comercial. Buenos Aires, Argentina: Editorial Astrea.

financiero en una entidad económica, argentina, editorial: Mac Graw Hill

Granados, I. y Ramírez, L. (2011), Fundamentos, principios e introducción a la Contabilidad. República Dominicana: Editorial Diana.

Jaime, E. (2010), Las claves del análisis económico & financiero de la empresa, Madrid, España: ESIC Editorial.

Langarica, C. (2012), Análisis e Interpretación de Estados Financieros. México: Editorial PAC.

Lawrence J. (2012), Principio de administración financiera, New York, EEUU: Editorial Texas company.

Lic. MA. Armando vega (2006), Finanzas corporativas, México, México: Editorial IMAC.

Mantilla, S. (2006), Delitos de Falsedad en estados financieros. Lima, Perú: editorial Rosario 2007.

Mary, B. y Clark, D. (2009). La Interpretación de Estados Financieros. California, EE.UU: Editorial Ediciones Gestión 2000.

Mehta, D. (2006), Importancia de flujo de caja proyectado, Madrid, España; editorial, Asociación de Editores de Madrid.

NAUSS, R (2006), Solución de problemas de bloqueo Ubicación de la caja, Nueva York, EEUU: Editorial McGraw Book Company.

Ojeda, J. (2014), plan contable general empresarial, Lima, Perú, Editorial ffecaat.

Omeñaca, J. (2008), Plan General de Contabilidad. Bogotá, España: Editorial Deusto.

Oriol, A. (2006), Supuestos de análisis de estados financieros. Machi. Buenos Aires: Editores Amorrortu..

Pearce, d. (2007), Diccionario de Economía Moderna. Buenos Aires, Argentina: Editorial Deusto Ediciones.

Rodríguez, M. (2008) metodología para realizar análisis. Buenos Aires, Argentina: Editorial las palmas sac.

### **Revista:**

Andrade, P. (15 de febrero 2011), Capital De Trabajo En Una Empresa. Contadores & Empresas, p. 6.

Omar Josué Ramírez, T. (09 agosto 2011). Estados financieros. Sociedad de Auditoría Salles Sáinz Grant Thornton. p. 10.

Peña, M. ( 15 noviembre 2015), Análisis financiero de la empresa. Actualidad Empresarial; P.5 - 6.

Socola, I. (15 de mayo 2010), La Importancia del Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo. Actualidad Empresarial, p. 15.

### **Periódico:**

Briceño, P. (11 de marzo del 2013), Análisis De Estados Financieros. Diario Gestión, p.14-15.

Briceño, Paúl (10 de noviembre del 2010), La importancia del capital de trabajo. Diario Gestión, p.12.

### **Tesis:**

Bermúdez, G. & Eugenis, M. (2011), Análisis de situación financiera de la empresa la casa del motor, para los periodos económicos 2009-2010,(Tesis de licenciado en la contaduría pública). Universidad nacional, Experimental de guayana vicerrectorado académico, Venezuela.

Fernández, R. (2010), Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista de xalapa, (Tesis licenciatura, licenciado en administración), Universidad nacional "veracruzana". México.

Gómez, C. (Diciembre 2014). Análisis E Interpretación De Estados Financieros. (Tesis Para Optar Contador Público). Universidad De San Martin De Porres. Perú.

Ramírez, C. (2008), Administración del capital de trabajo, (Tesis de titulación Contador Público), Instituto politécnico nacional "Santo Tomas". México.

Ramírez, M. (2009), Análisis e interpretación de los estados financieros 2007-2008", (Tesis de licenciatura, licenciado en contabilidad y auditoría). Universidad nacional "tecnológica ute". Ecuador.

Saucedo, D. (2014). La Administración Del Capital De Trabajo Y Su Influencia En La Rentabilidad Del Club Deportivo ABC S.A. (Tesis de titulación Contador Público), Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo. Perú.

### **Periódico:**

Briceño, P. (11 de marzo del 2013), Análisis De Estados Financieros. Diario Gestión, p.14-15.

Briceño, Paúl (10 de noviembre del 2010), La importancia del capital de trabajo. Diario Gestión, p.12.

## ANEXOS:

## Anexo: 1

## Estado de situación financiera

**Gruas Alquileres S.A.**  
**Estado De Situacion Finalciera (IFRS)**  
**al 31 de Diciembre del 2015**  
**Expresado en soles**

ACTIVO	2015 En %		2014 En %		PASIVO	2015 En %		2014 En %	
<b>Activo Corriente</b>					<b>Pasivo Corriente</b>				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	332,716	3%	315,441	2%	SOBREGIRO BANCARIO	-	0%	-	0%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES-TERCER	5,247,609	50%	10,641,364	65%	TRIBUTOS POR PAGAR	-	0%	858,532	5%
CTAS POR COBRAR COMERCIALES-RELACIONAD.	130,679	1%	89,744	1%	REMUNERACIONES Y PARTICIP. POR PAGA	564,486	5%	881,363	5%
CUENTAS POR COBRAR ACC./PERSON.	156,383	1%	141,411	1%	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCI	1,771,012	17%	2,384,936	15%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	193,330	2%	176,612	1%	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELAI	7,154,814	68%	9,751,023	60%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS-RELACIONAD	1,109,214	11%	1,459,585	9%	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - TERCER	1,097,796	10%	473,948	3%
(-) ESTIMACION DE CTAS DE COBRANZA DUDOS	-968,888	-9%	-812,276	-5%	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIC	64,209	1%	240	0%
SERVICIOS Y OTROS CONTRATOS ANTICIPADOS	829,104	8%	345,979	2%	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>10,652,317</b>	<b>101%</b>	<b>14,350,042</b>	<b>88%</b>
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS	1,326,291	13%	1,416,135	9%	<b>Pasivo No Corriente</b>				
EXISTENCIAS POR RECIBIR	0	0%	1,185	0%	OBLIGACIONES FINANCIERAS	5,097,703	48%	727,226	4%
CREDITOS DE IMPUESTOS	454,679	4%	672,880	4%	Pasivo Diferido	-	0%	-	0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>8,811,118</b>	<b>84%</b>	<b>14,448,060</b>	<b>89%</b>	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>5,097,703</b>	<b>48%</b>	<b>727,226</b>	<b>4%</b>
<b>Total No Corriente</b>					<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15,750,020</b>	<b>150%</b>	<b>15,077,268</b>	<b>93%</b>
ACTIVO DIFERIDO	429,322	4%	500,406	3%	PATRIMONIO				
ANTICIPOS A PROVEEDORES	2,074	0%	24,892	0%	CAPITAL	185,383	2%	185,383	1%
INTANGIBLES	114,759	1%	50,184	0%	Capitalización de Excedente	-	0%	-	0%
INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO	-	0%	-	0%	RESERVAS	37,077	0%	37,077	0%
INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO	1,514,434	14%	1,681,931	10%	Excedente de Revaluación	-	0%	-	0%
DEPRECIACION ACUMULADA	-356,111	-3%	-406,938	-2%	RESULTADOS ACUMULADOS	998,806	9%	2,817,596	17%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1,704,478</b>	<b>16%</b>	<b>1,850,474</b>	<b>11%</b>	RESULTADO DEL EJERCICIO	-6,455,689	-61%	-1,818,790	-11%
					<b>Total Patrimonio</b>	<b>-5,234,423</b>	<b>-50%</b>	<b>1,221,266</b>	<b>7%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10,515,597</b>	<b>100%</b>	<b>16,298,534</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10,515,597</b>	<b>100%</b>	<b>16,298,534</b>	<b>100%</b>



**Anexo: 2****Estado de Resultados**

Gruas Alquileres S.A.  
Estado De Resultados (IFRS)  
al 31 de Diciembre del 2015  
Expresado en soles

	<b>2015</b>	<b>EN %</b>	<b>2014</b>	<b>EN %</b>
VENTAS	26,894,037	100%	39,265,949	100%
COSTO DE VENTAS	27,288,031	101%	34,286,515	87%
<hr/>				
UTILIDAD BRUTA	-393,994	-1%	4,979,434	13%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	4,332,147	16%	6,797,548	17%
GASTOS DE VENTA	73,987	0%	68,559	0%
<hr/>				
UTILIDAD OPERATIVA	-5,800,129	-22%	-1,886,673	-5%
INGRESOS FINANCIEROS	129,674	0%	1,463,953	4%
INGRESOS DIVERSOS	338,926	1%	350,464	1%
DIFERENCIA DE CAMBIO NETA		-4%		0%
GASTOS FINANCIEROS	1,102,525	4%	1,842,098	5%
CARGAS EXCEPCIONALES	-		-	
<hr/>				
UTILIDAD ANTES DE REI	-6,406,647	-24%	-1,914,355	-5%
REI				
<hr/>				
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E	-6,406,647	-24%	-1,914,355	-5%
Participaciones Directorio				
Participaciones Trabajadores	-		-	
IMPUESTO A LA RENTA	-		-	
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-49,042	0%	95,564	0%
<hr/>				
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-6,455,689	-24%	-1,818,790	-5%

**Anexo: 3****Capital de trabajo**

Total Activo Corriente	-	Total Pasivo Corriente
[ 8,811,118	-	10,652,317 ]
	-1,841,198	

**Anexo: 4****Principales clientes deudores al 31.12.2015**

Cta Cte	Razon	Imp. Total
20555701595	TRANSBIAGA PERU S.A.C	1,367,670
20100039207	RANSA COMERCIAL S A	561,023
20100045517	MOTA-ENGIL PERU S.A.	314,344
20492518311	STORK PERU S.A.C.	293,127
20546353118	PACIFIC OFF SHORE PERU S.R.L.	288,041
20546261426	CONSORCIO CEMPRO TECH-AJANI	258,234
20511232717	ERMI-INSTALACIONES & MANTENIMIENTO SAC	248,678
20114915026	COMPAÑIA MINERA ANTAPACCAY S.A.	204,290
20326764214	A I D INGENIEROS E.I.R.L.	202,278
20165317581	FIANSA SOCIEDAD ANONIMA	200,670
20256265916	ELECNOR PERU S.A.C.	189,822
20509905917	ENERGROUPE S.A.	189,743
20513549157	CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. SUCURSAL PERU	156,947
20101158927	TRANSBER S.A.C.	114,769
EXT00000217	ZODIAC DATA SYSTEMS	88,830
20514420913	VCN CONTRATISTAS SAC	83,445
20425123115	OBRASCON HUARTE LAIN S.A.SUC.DEL PERU	81,259
20566399262	GRUAS ALTES S.A.C.	71,652
20508627638	W.T. PERU S.A.C.	65,701
20509656607	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. SU	65,457
20512937200	FYAGA INGENIEROS CONTRATISTAS S.A.C.	58,930
20418664542	CEMPRO TECH S.A.C.	43,432
20302241598	KOMATSU-MITSUI MAQUINARIAS PERU SA	24,752
20470407442	MUR - WY S.A.C	18,242
10066917415	RAMOS GARNICA ODILON AGUSTIN	13,905
20513261056	SISTEMA DE IMPERMEABILIZACION DE GRANDES SU	13,903
S24999	VARIOS	28,469
Total general		5,247,609

## Anexo: 5

### Principales Acreedores - terceros al 31.12.2015

Cta Cte	Razon	Imp. Total
20421165999	SSK INGENERIA Y CONSTRUCCION SAC	587,994
20512246045	OREGRUAS S.A.C	179,428
20528481303	TRANS FLUVIAL REY E.I.R.L.	84,245
20508627638	W.T. PERU S.A.C.	75,659
20259659907	PROCABLES SA	73,793
20520714457	PROTECH DEL PERU S.A.C	58,055
EXT00000149	GROVE US LLC	50,881
10105442314	MASIAS SAMAME MARIETTA SOFIA	45,657
20517931293	ROBBY RALSTON SOCIEDAD ANONIMA CERRADA	42,480
20518095057	ZUZUNAGA & ASSERETO ABOGADOS S.CIVIL DE R.L.	34,729
20198244890	RAFFER S.A.	30,493
10068161202	HERNANDEZ VENTURA HUMBERTO DELFIN	28,922
20101008283	PLANINVEST S A	27,912
20537738775	NEXO LUBRICANTES S.A.	21,793
20414766308	SODEXO PERU S.A.C.	20,484
20431115825	PACIFICO S.A. ENT. PRESTADORA DE SALUD	18,179
20544604652	SERVICIOS INTEGRALES Y TECNICO EXPRESS SRL	17,528
20341841357	LAN PERU S.A.	17,032
20516806690	GRUAS SAN JOSE PERU SAC	14,515
20518042280	PERUVIAN AIR LINE S.A.	12,786
20101579353	IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES SAN JORGE S.A	11,671
10097267265	CAVERO EGUSQUIZA MARTINEZ DANILO AUGUSTO	11,164
20309567294	SERVICIOS PUCALLPA E.I.R.L.	10,239
S24999	VARIOS	295,374
<b>Total general</b>		<b>1,771,012</b>

Anexo: 6

### Principales Acreedores - Relacionadas al 31.12.2015

ctacte	razon	Total
20100384052	GRUAS S.A.	6,933,284
20101371523	STIGLICH TRANSPORTES S.A.	221,530
<b>Total general</b>		<b>7,154,814</b>

Anexo: 7

### Principales Acreedores - Terceros al 31.12.2015

ctacte	razon	Total
20100047218	BANCO DE CREDITO DEL PERU	5,097,703
<b>Total general</b>		<b>5,097,703</b>

**Anexo: 8****Políticas que actualmente mantiene la empresa.****Política de crédito a los clientes y cobranza****Objetivos**

Establecer los requisitos y condiciones para realizar política de crédito a los clientes de acuerdo a los requerimientos contables y de control interno.

Definir las normas que permitan a los clientes tener información clara y precisa respecto al cobro de las facturas.

**Alcance**

Esta política rige para otorgar crédito a nuestros clientes de servicios en general, así como para el cobro de comisiones, intereses y/o reembolso de gastos notariales por las gestiones de cobranza por el abogado de la compañía.

**Políticas**

El manejo, control y aprobación de los créditos y cobros a nuestros clientes estará a cargo del Departamento de créditos y cobranzas o de quien lo represente en otras ciudades. Así mismo, será el responsable de comunicar a los clientes de las políticas establecidas en la compañía

**1. La Responsabilidad De La Cobranza**

La responsabilidad de la conducción de la cobranza es directamente del encargado del departamento sin embargo podrá también delegarle esta responsabilidad al área contable o algún asistente de plena confianza. La

responsabilidad de la cobranza comprende la ampliación de los límites de crédito, la cobranza de la cartera y las operaciones relativas que incrementen y conserven parte de los activos de las empresas. A fin de realizar satisfactoriamente estas tareas, será preciso estudiar las condiciones y tendencias económicas tanto del mercado y de la empresa.

### **1.1. Establecimiento De Las Políticas De La Cobranza**

Con la finalidad de presentar adecuadamente la antigüedad de saldos de la cartera los rangos a considerar para el otorgamiento del crédito son los siguientes:

- a. De 1 a 30 días
- b. De 31 a 60 días
- c. De 61 a 90 días
- d. De 91 a 120 días
- e. Más de 120 días

#### **1.1.1. Responsabilidad De Cobro A Clientes**

1. Toda la cobranza deberá estar soportada por cheques, fichas de depósito o comprobantes bancarios oficiales (Internet y pagos electrónicos) a nombre de la Institución.
2. Todo cheque y/o cobro deberá ser depositado en caja y/o banco a más tardar al siguiente día hábil de su recepción.
3. El encargado del departamento es responsable de la apertura, cierre y administración de las cuentas de cobranza.
4. Sólo se aceptarán cheques expedidos por el propietario del negocio y/o por la razón social del cliente.
5. El responsable de la cobranza coordinará con el gerente General y/o finanzas para mantener sana la cartera de los clientes; así como de las aclaraciones con los mismos.
6. No serán aceptados cheques posfechados

## **2. Políticas De Cobranza**

- a) El departamento deberá de vigilar el comportamiento de los vencimientos de la cobranza y la antigüedad de las cuentas por cobrar.
- b) Cuando el pago se realiza a través de la cobranza domiciliada, se generara un cargo por “COMISIÓN COBRANZA”
- c) Cuando el pago se realiza por tarjetas bancarias de crédito o débito se generará un cargo por “COMISIÓN POR TARJETA”
- d) Los saldos vencidos generan intereses moratorios y el plazo de pago máximo es de 15 días después de la fecha límite del vencimiento.
- e) Cuando del pago se realice por medio de una transferencia electrónica o depósito bancario, es responsabilidad del cliente informar del pago al departamento de Crédito y Cobranza vía correo electrónico o telefónico, enviando una copia del documento en donde aparezca claramente la institución bancaria, el nombre y numero de cliente, la cantidad depositada y la fecha de transacción
- f) Promover planes para agilizar la cobranza de la cartera de clientes.
- g) El departamento con base al límite de crédito y estatus crediticio (cheques devueltos, cartera vencida y límite de crédito excedido), solicita al Gerente General la autorización para disminuir o suspender en forma temporal o definitiva la venta de servicios a los clientes que se encuentren bajo las siguientes condiciones:
  - 1. Falta de liquidez o descapitalización
  - 2. Retrasó en pagos
  - 3. Exceder el límite de crédito
  - 4. Cheques devueltos
  - 5. Inadecuada utilización del crédito
  - 6. Aquellos clientes que tengan adeudos por más de treinta días, no podrán cargar a su cuenta los servicios u otros cargos que deseen realizar.

Las notas de crédito que se apliquen a la cartera serán por los siguientes motivos:

- Por bonificación ó descuento, autorizada por el gerente comercial y/o General.
- Por cancelación de cuentas incobrables.

### **Envío De Documentos De Cobro**

En el siguiente texto se muestra la propuesta para llevar a cabo el proceso de envío de documentos para cobro.

- A. El encargado del área de ventas entregara al depto. de crédito y cobranza, un reporte de todas las ventas realizadas durante el día, junto con un reporte de facturas a entregar, con sus facturas (original y copia) correspondientes y ordenadas en base al reporte.
- B. Posteriormente la documentación se separara de acuerdo a sus características, para llevar a cabo su revisión.
- C. Se verificara que las facturas originales se encuentren completas, de acuerdo al reporte de facturas a entregar; y durante el transcurso de la semana se recibirán, juntaran y archivarán las facturas emitidas durante este periodo.
- D. Dichas facturas se irán capturando en una base de datos, donde se llevara el control de todos los movimientos de la empresa.
- E. Después de terminar este paso, las facturas estarán listas para ser archivadas y tener el respaldo físicamente de ellas.
- F. Con respecto a las notas de crédito, se le entregaran de igual manera a este departamento, con su respectiva factura y reclamación en original y copia, junto con la relación de las mismas.
- G. Agrupa las notas de crédito por representante y por número de cliente, se archivan posteriormente de acuerdo al grupo de supervisión al que pertenece.

### **Anexo: 9**

#### **Implementación De Política.**

## **Política de Pago a Proveedores**

### **Objetivos**

Establecer los requisitos y condiciones para realizar pagos a proveedores de acuerdo a los requerimientos contables y de control interno.

Definir las normas que permitan a los proveedores y acreedores tener información clara y precisa respecto al pago de los valores a su haber.

### **Alcance**

Esta política rige para el pago a proveedores de bienes y servicios en general, así como para el pago de comisiones a los productores y reembolso de gastos a los funcionarios de la compañía.

### **Políticas**

El manejo, control y aprobación de los pagos a proveedores estará a cargo del Departamento de finanzas o de quien lo represente en otras ciudades. Así mismo, será el responsable de comunicar a los proveedores y acreedores de las políticas establecidas en la compañía

### **1 Aprobación del Egreso**

En el presupuesto general de la compañía se establecerá el plan de gastos e inversiones aprobados para cada año. Cualquier gasto no presupuestado deberá contar con la aprobación del Directorio. Para este efecto, la Gerencia

General pondrá en consideración de los directores la autorización del egreso, exponiendo las razones que motivan la solicitud.

Para que un gasto presupuestado pueda ser procesado, el comprobante de venta deberá contar con la firma de aprobación del responsable de la autorización del egreso, según se detalla a continuación:

- Departamento de logística: suministros, servicios básicos, alquileres y proveedores en general.
- Departamento de Sistemas: equipos de computación, servicios de internet y mantenimiento de equipos electrónicos.
- Departamento de Recursos Humanos: capacitación, viajes y beneficios para el personal.

Departamento de Cobranzas: liquidación de comisiones de productores.

## **2. Comprobantes**

El pago por la adquisición de un bien o servicio se realizará únicamente con el comprobante de venta original (factura, boleta de venta, liquidación de compras). No se realizará ningún pago que no cumpla con esta condición.

## **3 Plazos de Pago**

Las facturas aprobadas serán canceladas según sus fechas de vencimiento por el plazo de crédito previamente pactado con el proveedor. En general el plazo de crédito mínimo exigido por la compañía será de 45 días calendario.

Los pagos aprobados se realizarán semanalmente todos los viernes, en el horario de 14:30 PM a 17:30 PM. Las únicas excepciones serán las siguientes:

- El pago de comisiones a productores, el mismo que se realizará en un plazo máximo de 48 horas de recibida la factura correspondiente.
- El pago de servicios básicos, que se realizará hasta la fecha máxima indicada en la planilla.
- El pago por reembolso de gastos de un funcionario, que se realizará conjuntamente con el pago del sueldo.
- Pagos urgentes que sean aprobados por la Gerencia General y/o finanzas.

## **4 Procedimientos**

Los pasos a seguir durante todo el proceso de pago a los proveedores son los siguientes:

### **4.1 Recepción, Verificación y Contabilización de las Facturas**

El Asistente Contable recibirá diariamente las facturas originales y verificará si cumplen con los requisitos de Ley establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El Asistente Contable solicitará la firma de aprobación interna correspondiente, luego de lo cual, registrará el gasto en el sistema contable de la compañía. Una vez contabilizadas las facturas, se las entregará al Asistente Financiero.

### **4.2 Ingreso de las Facturas al Flujo de Pagos Semanal**

Una vez recibidas las facturas, comprobante de retención en la contabilidad el asistente financiero deberá emitir el fuente, el mismo que deberá entregarlo al Proveedor en el plazo máximo de 5 días hábiles, tal como lo establece el Reglamento de Facturación publicado por el Servicio de Rentas Internas.

El Asistente Financiero deberá ingresar la información de las facturas y demás pagos en el Control de Bancos, para la revisión y aprobación semanal.

### **4.3 Aprobación de Pagos**

Todos los días lunes se celebrará una reunión con la participación del Asistente Financiero y el Gerente De finanzas, en donde se aprobarán los pagos para la semana en curso.

El Asistente Financiero será el responsable de informar a la Gerencia General las prioridades de pago, según las necesidades de la empresa y las fechas de vencimiento.

Una vez aprobados los pagos, el Asistente Financiero deberá enviar un correo electrónico al Contador General con copia a la Gerencia General, en donde se detalle el listado de los pagos aprobados y se procederá con la emisión de los cheques, transferencias interbancarias, tal como lo establece la Política para Emisión de Cheques y/o transferencia.

Así mismo, el Asistente Financiero deberá comunicarse con los proveedores para informarles la fecha de pago, de acuerdo a la planificación establecida.

#### **4.4 Entrega de los Cheques a los Proveedores**

Todos los días viernes hasta las 14:00 PM, el Asistente Financiero entregará a la Recepcionista todos los cheques y comprobantes de egreso de los pagos aprobados para ese día.

La Recepcionista será la responsable de entregar los cheques y los comprobantes de retención originales al proveedor y de recoger las firmas respectivas, tanto en los comprobantes de egreso como en las copias de los comprobantes de retención, si fuera el caso.

Hasta las 18:00 PM de cada viernes, la Recepcionista deberá entregar al asistente Financiero todos los egresos de los proveedores que cobraron sus pagos, así como los cheques y documentos de aquellos pagos que no se realizaron.

Los proveedores que no retiraron sus pagos en el día acordado, podrán retirar sus cheques únicamente el viernes de la semana siguiente.

#### **5 Vigencia**

Esta política entra en vigencia a partir del 02 de enero de 2017

**Anexo: 10****Perfil Gerente De Administración Y Finanzas - Inglés Avanzado****Requisitos:**

1. Titulado en las carreras de Economía, Contabilidad o Administración de Empresas.
2. Maestría en finanzas corporativas.
3. Experiencia manejando áreas de logística y administrativo.
4. Conocimientos Financieros, contables, presupuestos, gestión y logística.
5. Experiencia mínima de 05 años en puesto de Gerencia en Administración y Finanzas en empresas de Servicios.
6. Conocimiento de idioma Inglés a nivel Avanzado
7. Experiencia en análisis a los EEFF Y manejo de presupuesto

**Funciones:**

1. Administrar y Controlar el Área de Contabilidad, finanzas, Personal, Logística y Sistemas de acuerdo a los procedimientos de la empresa.
2. Analizar la información Financiera EEFF de la empresa con el fin de permitir a la dirección la toma de decisiones informada, así como de identificar y alertar de desviaciones contra presupuesto.
3. Elaborar y Analizar el flujo de efectivo mensual.
4. Responsable de la correcta emisión de los estados financieros y los reportes para el Directorio.
5. Responsable de la Tesorería, del Flujo de Caja (cuentas por cobrar y por pagar) y del presupuesto de la empresa.

6. Responsable de los activos, inversiones, los Servicios Generales y la implementación de nuevas sucursales.
7. Revisar la información de la planilla de sueldos de empleados, supervisar el cálculo de retenciones, detracciones, provisiones.
8. Atender requerimientos de la Auditoría interna y externa.
9. Supervisión de: costos y presupuesto, estados financieros, indicadores de gestión, finanzas corporativas, ratios financieros, conciliación bancaria, y tributación.



## ACTA DE APROBACIÓN DEL XVII PROGRAMA DE ACTUALIZACIÓN PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

En la ciudad de Lima, a los 03 días del mes de Abril del año 2017, siendo las 10.30 am se reunieron el Mg. Francisco Cevallos Espinosa Decano de la Facultad de Ciencias Empresariales y el CPC. Juan Armando Marin Huapaya Coordinador del Programa de Actualización Profesional de la Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas; en donde, se procedió a analizar los resultados de las Actas de Evaluación del Curso de Actualización Profesional y el Acta Final de Sustentación del Trabajo de Investigación del XVII Programa de Actualización Profesional para optar el Título de Contador Público, conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Peruana de Las Américas, obteniéndose el siguiente promedio final de aprobado, de acuerdo al detalle siguiente:

**Trabajo de Investigación: ANALISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA GRUAS ALQUILERES S.A. AÑO 2015.**

Nº	CÓDIGO	APELLIDOS Y NOMBRES	PROMEDIO FINAL CURSO ACTUALIZACION	PROMEDIO FINAL SUSTENTACION	PROMEDIO FINAL
01	2013103140	OLIVERA CASTRO, ELMER	15 (QUINCE)	12 (DOCE)	13 (TRECE)

  
**Mg. Francisco Cevallos Espinosa**  
**DECANO**  
 FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

  
**CPC. Juan Armando Marin Huapaya**  
 Coordinador (e) de la Oficina de Procesos de  
 Complementación Académica de la  
 Facultad de Ciencias Empresariales

Universidad Peruana de Las Américas S.A.C.

#### Carreras Profesionales

- Ingeniería de Computación y Sistemas
- Ingeniería Industrial
- Contabilidad y Finanzas
- Administración y Gestión de Empresas
- Administración de Servicios Turísticos
- Marketing y Negocios Internacionales
- Ciencias de la Comunicación
- Derecho

Av. Garcilaso de la Vega 880 - Lima  
 Telf: 322-7461 / 423-5895  
 informes@ulamericas.edu.pe  
 www.ulamericas.edu.pe