

INTRODUCCION

Las grandes corporaciones dedican enormes esfuerzos a la determinación del nivel óptimo del capital de trabajo. Este esfuerzo va encaminado a la creación de valor para las empresas. Esta práctica no debería ser ajena a las empresas pequeñas y medianas y no se diga las empresas de esta índole con corte exportador. Acorde a la experiencia dentro de los procesos de planeación financiera, uno de los objetivos básicos es fijar el nivel de liquidez adecuado para cumplir con los compromisos a corto plazo que contrae la corporación. Y desde luego inciden factores como las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, caja, bancos, el manejo de los inventarios, los acreedores a corto plazo así como los proveedores. El buen manejo de estas variables supone un adecuado nivel de liquidez que asegure el cumplimiento de los compromisos así como el buen funcionamiento de la empresa en el corto plazo.

Para las PYMES es importante mantener una sana relación entre el capital de trabajo para que pueda funcionar adecuadamente y la rentabilidad sobre su capital para que sea realmente atractiva la idea seguir funcionando como empresa.

La ocupación de los directivos de estas empresas es la creación de valor para los dueños así como el incremento de sus ventas. Sin embargo, los retos que supone la actual crisis financiera y económica en la actualidad obligan a las PYMES a profesionalizar más la función financiera así como profundizar en aspectos tan fundamentales como la planeación financiera que procure la obtención de un nivel de rentabilidad satisfactoria.

Una de las interrogativas más comunes en este proceso es saber cuál es el tamaño adecuado de capital de trabajo. Y esta interrogativa nace de un equilibrio deseable: no tener dinero ocioso de tal forma que se pierda rentabilidad para el negocio e incurrir en un déficit presupuestal que afecte las actividades diarias de la empresa. Este último elemento del equilibrio es lo que llamaremos riesgo. La idea del nivel de capital de trabajo óptimo implica que se deberá tener invertido el nivel justo para operar la empresa de forma holgada sin tener dinero ocioso así como no incurrir en faltantes que impacten en la operación de la empresa. Ahora bien, la decisión que se tome en cuanto al nivel de capital de trabajo necesariamente deberá de llevar un delicado balance entre la rentabilidad y el riesgo. Esta decisión impactará en la rentabilidad financiera (en adelante RF).

¿En qué forma lo hace? Debemos de recordar que si no tenemos el nivel de recursos para operar estaremos subutilizando la capacidad instalada de la empresa y todos sus activos. La necesidad de activos obedece al nivel de actividad que se haya proyectado en el proceso de planeación de la empresa. Si contamos con los activos necesarios para responder a estas necesidades proyectadas pero no contamos con un nivel óptimo de capital de trabajo, estaremos desperdiciando activos o en otras palabras tendremos capacidad ociosa. Lo anterior afectando seriamente la rentabilidad sobre los activos y por ende las ventas y como consecuencia la rentabilidad de los socios. No está por demás mencionar que ante esta situación, se perdería participación de mercado teniendo en un futuro que redoblar esfuerzos para recuperar el mercado perdido y ocupado por la competencia.

CAPITULO I

1. EL PROBLEMA

PROBLEMATIZACION.

1.1 Ubicación del sector donde se va a realizar la investigación:

El presente trabajo investigativo está centrado en aquellos contribuyentes denominados PYMES, que son las empresas pequeñas que laboran en el mercado de Babahoyo provincia de Los Ríos.

1.1.1 Planteamiento del Problema

Se debe estar consiente que ante la problemática económica mundial que se vive, todos los países están sufriendo un reajuste en sus economías de tal forma que el modelo de crecimiento económico basado en la atracción de inversión extranjera y en el comercio exterior está teniendo serios problemas para seguir garantizando un crecimiento sostenido. Ante esta amenaza las PYMES tienen importantes retos para poder seguir siendo rentables y más aún realizar sus propios ajustes ante una baja en las ventas.

Ante el escenario descrito, las empresas PYMES dentro de sus procesos de planeación se enfrentan a la siguiente problemática:

“Debido a una disminución en las ventas las PYMES experimentan una baja en sus ingresos por consiguiente en sus utilidades. Afectando de forma importante la rentabilidad.

Surgen entonces preguntas que motivan la investigación:

¿Cuál será el nivel adecuado de liquidez que deben tener estas empresas ante esta situación?, ¿Cómo evitar que la rentabilidad caiga ante esta situación? ¿Cómo manejar el nivel actual de operación, de tal forma que no afecte la rentabilidad?, ¿Qué factores inciden en la rentabilidad?, ¿Cómo establecer políticas financieras que ayuden el proceso de planeación?

1.1.2 Formulación del Problema

Las PYMES en la ciudad de Babahoyo, al igual que en el resto del País, son empresas llamadas pequeñas por sus capitales y sus ventas, esto se deriva sustancialmente al manejo que se les da a la parte financiera de las mismas, siendo uno de los puntos neurálgicos de este tipo de empresas es su capital de trabajo, de ahí que se desprende el presente trabajo de investigación denominado: EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LAS PYMES DE LA CIUDAD DE BABAHOYO PROVINCIA DE LOS RIOS.

1.2 OBJETIVO GENERAL

Establecer un modelo que explique la rentabilidad financiera desde la óptica de la administración de capital de trabajo. Es decir, que tanto y cómo impacta el nivel de capital de trabajo a la rentabilidad financiera. Lo anterior, para contribuir con una metodología para que las empresas dentro de su proceso de planeación lo apliquen y desarrollen políticas financieras eficaces

1.2.1 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- ❖ Tratar de desarrollar un modelo de rentabilidad financiera que dentro de sus elementos esté el capital de trabajo.
- ❖ Sentar las bases para desarrollar metodologías para establecer el nivel óptimo de capital de trabajo en las PYMES
- ❖ Facilitar el proceso de planeación financiera enfocando los factores de impacto en la RF

1.2.2 CAMPO DE ACCION

El presente trabajo tiene como campo de acción principal la ciudad de Babahoyo provincia de Los Ríos, y en especial a esa gran cantidad de PYMES.

1.3 JUSTIFICACION

La investigación propuesta se justifica totalmente, porque con el presente trabajo se pretende dar a conocer a todos los que de alguna manera tienen que ver con las PYMES, Gerentes, Inversionistas, Contadores, Trabajadores y todo aquel que esté interesado en el Capital de Trabajo y la Rentabilidad del mismo.

CAPITULO II

2. MARCO TEORICO

2.1 Antecedentes de Investigación

La presente tesis abarca la dificultad para acceder a fuentes de financiamiento que deriva regularmente de la poca claridad en relación con los objetivos y las metas, y de la ausencia de planes estratégicos(¿cómo estar y permanecer?) y tácticos (¿cómo hacer?), así como el desconocimiento de la Gestión Financiera, en especial de la Gestión del Capital de Trabajo; que genere un escenario ordenado y acorde con el plan de negocios, es por eso que se diseñará un modelo de Gestión del Capital de Trabajo como principal fuente de financiamiento para la supervivencia, desarrollo y crecimiento sostenible de las PYMES en nuestro país.

2.1.1 REFERENCIA DEL MARCO TEÓRICO

Cuando hablamos de apoyo financiero, automáticamente entendemos que estamos refiriéndonos a solicitar dinero. Por otro lado, al tratar las Finanzas sobre dinero, consideramos que debemos partir definiéndolas y describiendo cómo pueden ayudarnos en nuestro día a día empresarial.

2.1.2 ¿Qué son las Finanzas?

Cuando alguien establece un negocio lo hace con la finalidad de ganar dinero, es decir, hacerse más rico. En otras palabras, una empresa tiene como objetivo generar ganancias para sus accionistas. La generación de ganancias es un concepto que tiene que ver con el dinero. Una empresa que genera más

dinero en efectivo que otra similar que se desarrolla en el mismo sector, es claramente superior, en hacer más ricos a sus accionistas que las otras empresas. Las finanzas y las necesidades de financiamiento, son el conjunto de actividades que ayudan al manejo eficiente del dinero, a lo largo del tiempo y en condiciones de riesgo, con el fin último de generar valor para los accionistas. La información financiera es provista por los Estados Financieros. Estos son reportes estandarizados que bajo principios generalmente aceptados son preparados por profesionales especializados, conocidos como contadores y que tienen como fin último dar a conocer en forma integral la situación económico-financiera de la empresa en un momento determinado a lo largo de un período determinado. Los Estados Financieros son cuatro a saber: Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas (también conocido como Estado de Resultados), el Estado de Cambios en la Situación Patrimonial y el Flujo de Efectivo. En lo que sigue nos vamos a enfocar en los dos primeros por ser los más conocidos y utilizados.

2.1.3 Necesidades de financiamiento

Para entender cómo funcionan las Finanzas dentro de una organización, imaginemos a una empresa como dos recipientes interconectados: uno de ellos etiquetado como “Fuentes” y el otro como “Usos”. El recipiente Fuentes representa la cantidad de dinero con el que la empresa debe contar para operar, en tanto que el mercado como Usos determina la manera cómo esos recursos son utilizados. Detengámonos un momento en el segundo recipiente, Usos. ¿En qué puede una empresa utilizar los fondos que ha reunido? Ya adelantamos una respuesta: podrá utilizarlos en Gestión del Capital de

Trabajo, en Inversiones en activos (en el caso de cualquier PYMES sería para adquirir maquinaria) o para dotar de capital de trabajo a las operaciones del negocio.

2.1.4 ¿Qué es una inversión en activos?

Es una inversión en bienes físicos o intangibles que la empresa necesita para ampliar su capacidad de producción, mejorar sus procesos productivos (por ejemplo, comprando una máquina más eficiente que la que actualmente posee) o reemplazar equipos obsoletos. Sin embargo, también se considera como una inversión en activos a la adquisición de terrenos e inmuebles o la edificación de obras civiles. En un sentido amplio, la inversión en activos también incluye la compra de equipo de oficina, mobiliario, equipos informáticos y de comunicaciones, así como el software que utilizan las computadoras. De todo esto podemos deducir que si una empresa desea realizar una inversión en activos, será necesario que consiga dinero.

2.1.5 ¿Y qué es el capital de trabajo?

Aunque es un concepto que muchos creen conocer bien, requiere una explicación. Se denomina así a los recursos que necesita cualquier negocio para seguir produciendo mientras cobra los productos que vende. Imaginemos una empresa que vende a crédito a 90 días y todo lo que compra (materias primas, insumos) lo cancela al contado. Como podemos deducir, hay una diferencia entre el momento en el que a esta empresa le pagan (90 días) y el momento que ella paga por los insumos que compra. Para que esta empresa siga operando puede optar por cualquiera de estas dos alternativas:

- Cobrar la venta (a los 90 días) y luego fabricar un nuevo lote de productos, o
- Tener efectivo disponible para seguir produciendo hasta que cobre lo que ha vendido. Revisemos las ventajas y desventajas de estas dos opciones.

En la primera, la empresa está obligada a volver a producir una vez que cobre la venta del lote anterior. Queda claro que la empresa sólo podrá operar una vez cada 90 días, pues sólo tiene los recursos provenientes de la cobranza de la venta para financiar la producción futura. Como se puede apreciar, resulta sumamente ineficiente utilizar esta modalidad. ¿Qué empresa que usted conoce opera de esa manera? La respuesta seguramente es: ninguna.

Ahora revisemos la siguiente opción. En ésta, la empresa sigue produciendo a pesar de que los ingresos de la cobranza no serán recibidos por la empresa hasta dentro de 90 días. Pero... ¿de dónde sale el dinero para pagar a los proveedores cuando la empresa compra insumos y materia prima? Evidentemente, no sale del producto de la venta, puesto que aún no se ha cobrado. El dinero necesario para que la empresa siga operando en forma continua proviene de los fondos que ésta tiene. Esos fondos se denominan Capital de Trabajo.

2.1.6 Formas de satisfacer necesidades de financiamiento

Las 3 maneras en que una empresa puede generar recursos: la primera, se origina por los fondos que la empresa genera producto de sus operaciones, como las utilidades que se retienen; la segunda, proviene de los fondos

adicionales que se piden a los accionistas; y la tercera se deriva del dinero que se puede obtener de terceros, en este caso proveedores, familia e instituciones financieras. Investigaciones empíricas muestran que la rentabilidad que exigen los accionistas es siempre mayor que la que los bancos requieren y de ahí el dicho popular: “más vale trabajar con plata ajena que con plata propia”; sin embargo, lo que no le dice es que si trabaja 100% con plata ajena, entonces los acreedores al percibir mayor riesgo elevarán de manera significativa la tasa de interés que cobran, hasta niveles que harán imposible que se puedan generar ingresos para hacer frente a la devolución del préstamo más los correspondientes intereses. En realidad, es mejor trabajar con una mezcla de recursos propios (aporte de los accionistas) y deudas.

2.2 PYMES EN EL ECUADOR

Se conoce como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores y su nivel de producción o activos, presentan características propias de este tipo de entidades económicas. Por lo general en nuestro país las pequeñas y medianas empresas que se han formado realizan diferentes tipos de actividades económicas entre las que destacamos las siguientes:

- Comercio al por mayor y al por menor.
- Agricultura, silvicultura y pesca.
- Industrias manufactureras.
- Construcción.
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones.

- Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.
- Servicios comunales, sociales y personales.

En Ecuador, de acuerdo con el actual régimen legal: la ley de la Comunidad Andina de MIP y ME, la Ley de Fomento Artesanal y la Ley de Fomento de la Pequeña Industrias, se estructuró una clasificación en la cual, se destaca los principales conceptos relacionados con las micros, pequeñas, medianas y grandes empresas. De acuerdo a su tamaño, las empresas tienen las categorías siguientes:

- **Microempresas:** emplean hasta 9 trabajadores, y sus tramos de ingresos son de hasta 100 mil dólares.
- **Pequeña Industria:** puede tener hasta 49 obreros
- **Mediana Industria:** alberga de 50 a 199 obreros, y el tramo de ingresos no sobrepasa los 5 millones de dólares.
- **Grandes Empresas:** son aquellas que tienen más de 200 trabajadores y más de 5 millones de dólares en tramos de ingresos.

Características de las PYMES

Las PYMES se caracterizan por el uso intensivo de la mano de obra, escaso desarrollo tecnológico, baja división del trabajo, pequeño capital, baja productividad e ingreso, reducida capacidad de ahorro y limitado acceso a los servicios financieros y no financieros existentes.

Entre las principales características que presentan las PYMES del Ecuador, basados en estudios anteriores y de acuerdo a los datos de las diferentes cámaras, podemos presentar las siguientes:

El número de empresas y su participación en la generación de empleo, se resume así:

TABLA 1

CLASIFICACIÓN DE LAS PYMES EN ECUADOR

SECTOR	NÚMERO EMPRESAS	PROMEDIO EMPLEADOS POR EMPRESA	TOTAL TRABAJADORES
PYMES	15.000	22	330.000
Artesanías	200.000	3	600.000
Microempresas	252.000	3	756.000
TOTAL	467.000		1'686.000

Fuente: Seminario- Taller: Mecanismos de Promoción de Exportaciones para las Pequeñas y Medianas Empresas en los países de Latinoamérica

En cuanto a la ubicación geográfica, estas se dan en gran concentración en las ciudades de mayor desarrollo; en Quito y Guayaquil se asientan el 57% de los establecimientos; en Azuay, Manabí y Tungurahua el 22%; y el 21% corresponde a 17 provincias.

2.2.1 ¿Qué son las Pymes?

Para entender bien el significado de PYMES, debemos conocer primero lo que estas siglas representan: Pequeñas y Medianas Empresas.

2.2.2 Importancia de las PYMES

Las PYMES en nuestro país se encuentran en particular, en la producción de bienes y servicios, siendo la base del desarrollo social del país tanto produciendo, demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado, por lo que se constituyen como un factor fundamental en la generación de riqueza y empleo.

2.2.3 Tratamiento tributario de las PYMES

Para fines tributarios las PYMES de acuerdo al tipo de RUC que posean se las divide en personas naturales y sociedades. De acuerdo a cual sea su caso Ud. podrá encontrar información específica para cumplir con sus obligaciones tributarias escogiendo las opciones Personas Naturales o Sociedades.

2.3 GLOSARIO DE TERMINOS

ACTIVIDAD ECONÓMICA. Conjunto de actividades y esfuerzos realizados por los seres humanos, con el objeto de satisfacer sus necesidades materiales y espirituales mediante la producción e intercambio de toda clase de bienes y servicios.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD. Se trata de una técnica analítica para someter a prueba de manera sistemática lo que ocurre con la rentabilidad de un proyecto si los acontecimientos difieren de las estimaciones hechas acerca de ellos en la planificación. Es un medio de abordar el problema de la incertidumbre con respecto a acontecimientos y valores futuros.

CAPACIDAD ADMINISTRATIVA. Aptitud de la dirección de una empresa para alcanzar los objetivos y metas establecidos en las diferentes áreas de la empresa.

CAPACIDAD DE PAGO DE LA EMPRESA. Es el potencial que tiene una empresa para atender el servicio de todas sus obligaciones.

CAPITAL DE TRABAJO. Recursos financieros que demanda el proceso productivo de una empresa a determinado nivel de operaciones, los cuales

pueden encontrarse bajo la forma de: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

CAPITAL DE TRABAJO NETO. Es la diferencia entre los valores ajustados del activo y el pasivo circulante.

CAPITAL DE TRABAJO TEMPORAL. Recursos financieros que demanda el proceso productivo de una empresa cuando se presentan necesidades imprevistas temporales o estacionales.

CAPITAL DE TRABAJO PERMANENTE O ESTRUCTURAL. Recursos financieros que en forma permanente demanda el proceso productivo de una empresa para sus operaciones normales. También se considera como capital de trabajo permanente el capital de trabajo inicial de un proyecto nuevo.

COSTO DE OPORTUNIDAD. Tasa de rendimiento de la mejor alternativa de inversión disponible; es decir, la tasa más alta de rendimiento que se dejará de percibir si los fondos se invierten en otro proyecto.

COSTO TOTAL DE OPERACIÓN. Son todos los costos y gastos que se incurren en la operación de una empresa, incluyendo los costos directos, gastos de fabricación, gastos de administración, gastos de venta y gastos financieros.

COSTOS DIRECTOS. Son aquellos rubros claramente asignables a un producto. Dichos rubros son: materias primas, mano de obra directa, prestaciones y otros recargos y materiales directos.

COSTOS FIJOS. Son aquellos en que incurre la empresa, independientemente del nivel de producción de la misma.

COSTOS VARIABLES. Son aquellos en que incurre la empresa en forma proporcional a su nivel de producción.

CAPITAL SOCIAL. Es aquél que está representado por las acciones emitidas por una empresa, que han sido suscritas por los accionistas.

CRÉDITO DE CORTO PLAZO. Es el crédito otorgado por una institución financiera cuyo plazo no excede de un año.

CRÉDITO DE MEDIANO PLAZO. Es el crédito otorgado por una institución financiera cuyo plazo es mayor de un año y que no excede de cinco años.

CRÉDITO DE LARGO PLAZO. Es el crédito otorgado por una institución financiera cuyo plazo es mayor de cinco años.

DEMANDA. Son las diferentes cantidades de un bien o servicio que los consumidores estarían dispuestos y en condiciones de adquirir, en función de los diferentes niveles de precios posibles, en un determinado período de tiempo.

EMPRESA. Unidad económica organizada para alcanzar uno o varios objetivos relacionados con la producción y/o distribución de bienes y servicios. Por la calidad de sus propietarios, las empresas pueden clasificarse como individuales, sociedades de hecho y sociedades de derecho.

PYMES. Pequeñas y medianas empresas.

FLUJO DE EFECTIVO. Es una estimación pormenorizada de los ingresos y egresos en efectivo de una empresa (o proyecto) a generarse y ocasionarse en un período determinado, por las operaciones de los mismos.

RAZÓN CORRIENTE. Es un índice de liquidez de una empresa que indica, en forma aproximada, la capacidad de los activos circulantes para cubrir las obligaciones a corto plazo de la empresa.

RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN. Indica el margen de utilidad de la empresa, con relación a la inversión total realizada.

RELACIÓN DEUDA/PATRIMONIO. Expresa el nivel de endeudamiento de la empresa en términos de su patrimonio.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS. Indica la velocidad a la que se constituyen y realizan los inventarios, en un periodo determinado.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR. Refleja la velocidad de recuperación de las ventas al crédito, en un proyecto determinado.

CAPITAL DE TRABAJO. Se define como capital de trabajo a la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo. Éste puede ser calculado como los activos que sobran en relación a los pasivos de corto plazo.

RENTABILIDAD. La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o beneficio. Rentabilidad es la de que la rentabilidad es un índice que mide la relación entre utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerlos.

2.4 HIPOTESIS

Estableciendo un modelo que explique la rentabilidad financiera desde la óptica de la administración de capital de trabajo. Es decir, que tanto y cómo impacta el nivel de capital de trabajo a la rentabilidad financiera.

2.4.1 HIPOTESIS ESPECÍFICAS

- Tratando de desarrollar un modelo de rentabilidad financiera que dentro de sus elementos esté el capital de trabajo.
- Sentando las bases para desarrollar metodologías para establecer el nivel óptimo de capital de trabajo en las PYMES
- Facilitando el proceso de planeación financiera enfocando los factores de impacto en la Rentabilidad financiera.

2.5 VARIABLES

2.5.1 VARIABLES INDEPENDIENTES

- **Capital de trabajo:** Se define como capital de trabajo a la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo. Éste puede ser calculado como los activos que sobran en relación a los pasivos de corto plazo.
- **Rentabilidad:** es la de que la rentabilidad es un índice que mide la relación entre utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerlos.

- **Operaciones:** Aquellas operaciones que reflejen condiciones de mercado en el país de origen o de exportación y que se hayan realizado habitualmente o dentro de un período representativo entre compradores y vendedores independientes.

2.5.2 VARIABLES DEPENDIENTES

- **PYMES:** Pequeñas y medianas empresas.
- **Razones financieras: Herramienta** para obtener información de los estados financieros.
- **Análisis financiero:** El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia

CAPITULO III

3. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1 Diseño de la investigación

El diseño metodológico que se sustenta a la presente investigación fue estructurado considerando los siguientes elementos:

- ✚ Paradigma: socio critico
- ✚ Tipo de investigación: Se trata de una investigación básica, descriptiva por cuanto presenta la información a través de principios, normas, conceptos, procedimientos y técnicas. En este sentido, se dispondrá de la información financiera, administrativa y estadística, igualmente se contara con las leyes, normas, reglamentos y manuales, necesarios para llegar a conclusiones.
- ✚ Por su nivel: Es una investigación del nivel descriptiva por cuanto presenta la realidad actual del manejo del capital de trabajo en las Pymes.
- ✚ Técnicas utilizadas: Observación, revisión documental, entrevistas, encuestas.
- ✚ Población y muestra: Muestra aleatoria proporcional de acuerdo a las personas involucradas en el tema.
- ✚ Proceso de investigación: Se lo realizara mediante muestreo aleatorio proporcional.

3.2 Métodos

3.2.1 Métodos de la investigación

Deductivo

Permitirá dar la importancia de la implementación de la evolución del capital de trabajo y la rentabilidad en las Pymes de Babahoyo.

Descriptivo

Es el método que permitirá detallar, especificar, particularizar los hechos que se han suscitado en la ejecución del capital de trabajo y su rentabilidad en las Pymes de la ciudad de Babahoyo.

Analítico

Este método permitirá examinar el manejo y especialmente la incidencia de la evolución del capital de trabajo, la liquidez y otras razones financieras en las pymes de Babahoyo.

Inductivo

Método que permitirá derivar los resultados de la muestra en la población para validar la investigación realizada en el proceso de desarrollo de este trabajo de investigación, de modo que su adecuada complementación permitirá obtener los resultados que persigue este trabajo. En todo caso, la utilización de métodos o cualquier procedimiento o técnica de trabajo no es limitativa en el trabajo de investigación.

3.3 TECNICAS E INSTRUMENTOS

3.3.1 Técnicas de recopilación de datos

- ✚ **Observación.-** La observación es un elemento fundamental de todo proceso investigativo, por lo que observaremos y analizaremos atentamente la información para su posterior interpretación.
- ✚ **Revisión documental.-** Para obtener datos se utilizara, libros, manuales, reglamentos y normas sobre presupuestos maestros.
- ✚ **Entrevistas.-** Esta técnica se aplicara para obtener datos de parte de Gerente, jefes financieros, contadores dependientes e independientes y empresarios en general para determinar cómo se desarrolla la ejecución del capital de trabajo.
- ✚ **Encuestas.-** Se aplicara cuestionarios de preguntas, con el fin de obtener datos para el trabajo de investigación a los involucrados según el párrafo anterior.

3.3.2 Instrumentos de recopilación de datos

- ✚ **Herramientas de observación.-** Se utilizara herramientas como base de datos, archivos y registros contables administrativos, estadísticos y financieros.
- ✚ **Ficha bibliográfica.-** Instrumento utilizado para recopilar datos de las normas legales, administrativas, contables, financieras, de producción, relacionados con el trabajo de investigación.
- ✚ **Guía de entrevista.-** Instrumento utilizado para llevar a cabo las entrevistas con Directores financieros, contadores y demás funcionarios inmersos en la consecución del capital de trabajo.

✚ **Ficha de encuesta.**- Este material se aplicará para obtener datos de las personas que intervienen en la determinación del capital de trabajo, para luego convertirlos en información del trabajo de investigación.

3.4 POBLACION Y MUESTRA

Población

La población de este trabajo de investigación está constituida por Inversionistas, Gerentes, Gerentes Financieros, Contadores, Personas naturales y demás individuos que intervienen directamente o indirectamente en el capital de trabajo y su rentabilidad en las pymes de Babahoyo.

Muestra

La muestra de este trabajo de investigación estará constituida dentro de la población antes mencionada.

$$n = \frac{N}{1 + e^2 N}$$

n = Tamaño muestra que quiero determinar

e = 0.10 (grado de libertad), error de muestreo

N= Población: 300

$$n = \frac{300}{1 + (0.10)^2 * 300} = 75$$

En base a la población total del área, que son 300 entre Inversionistas, Gerentes, Gerentes Financieros, Contadores, Personas naturales y demás individuos que intervienen directamente o indirectamente en el capital de trabajo y su rentabilidad en las pymes de Babahoyo.

GRUPO	CANTIDAD
Inversionistas	10
Gerentes	20
Gerentes Financieros	20
Contadores	20
Personas Naturales con negocio	5
Total	75

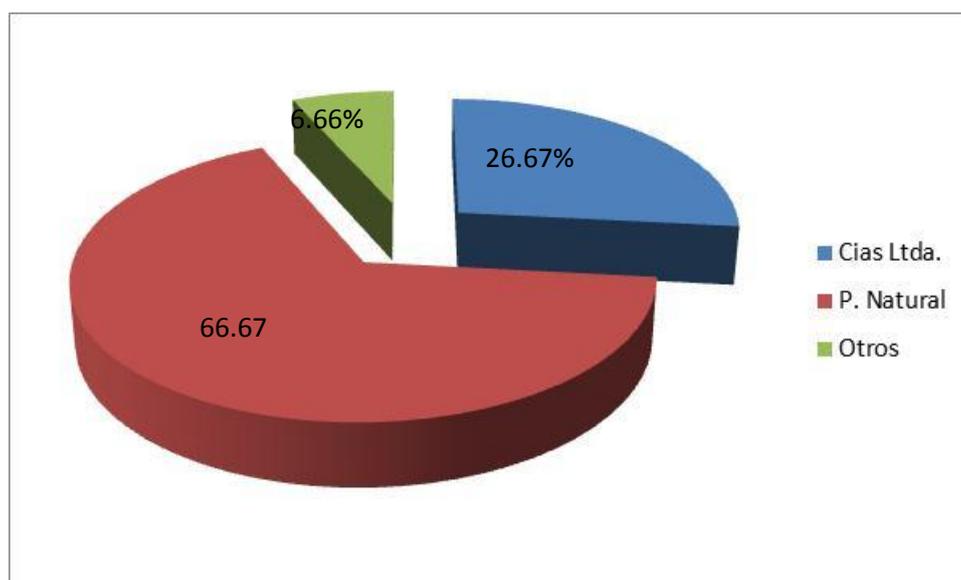
Elaborado por: KARIN ANDREINA OCHOA INGA

MAYRA PAOLA CABRERA RAMIREZ

ANALISIS DEL RESULTADO DE LAS ENCUESTAS

1.- ¿Sabe usted donde se desarrollan las Pymes en el Ecuador?

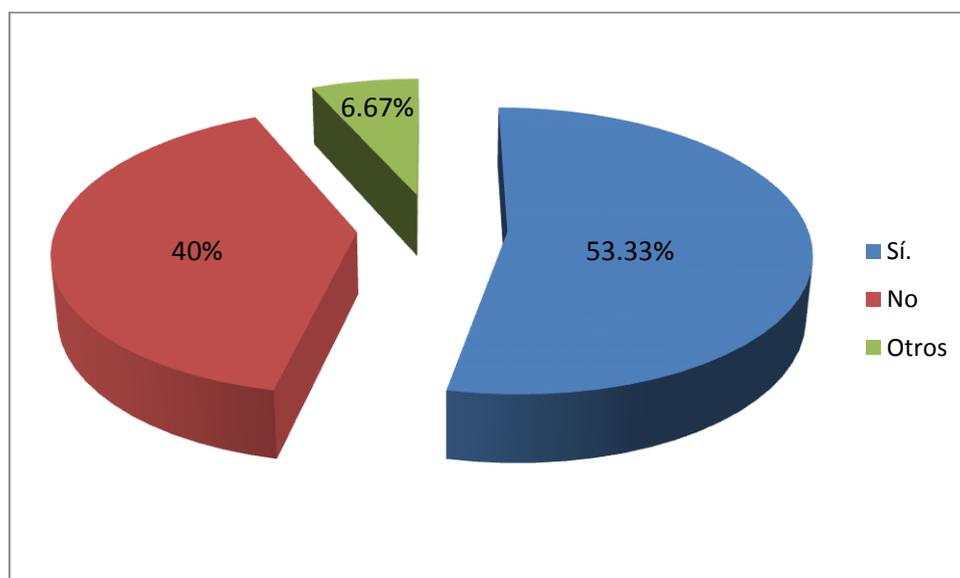
Código	Detalle	Cantidad	%
1.1	Compañía Ltda.	20	26.67
1.2	P. Natural	50	66.67
1.3	Otros	05	6.66
TOTAL		75	100



Se refleja que en las PYMES prevalecen las personas naturales (66.67%) y aquellas que operan como personas Jurídicas (26.67%), de lo cual se concluye que en la conformación del capital de la pequeña industria, se mantiene todavía una estructura cerrada o de tipo familiar.

2.- ¿Las Pymes en el Ecuador tienen definido la Misión, Visión y Objetivos?

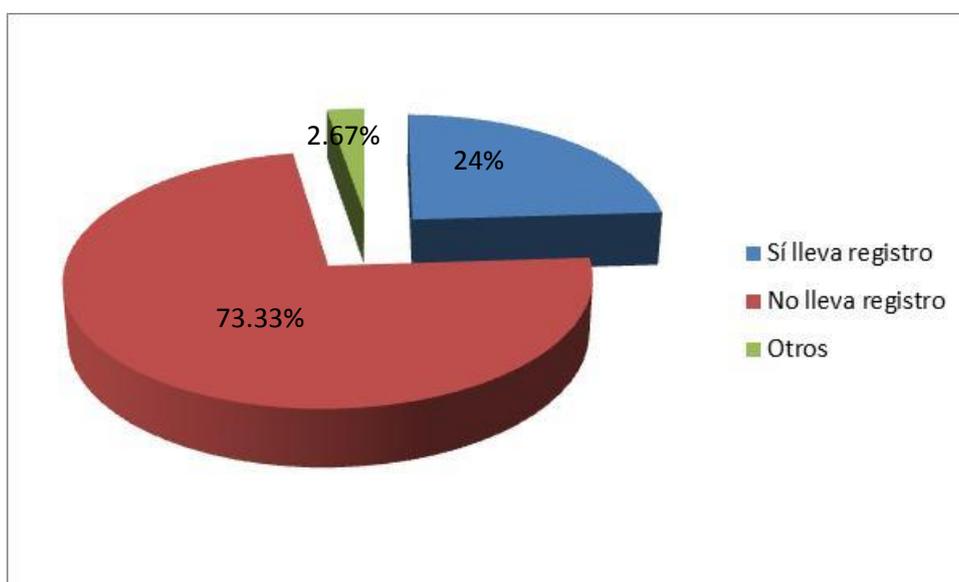
Código	Detalle	Cantidad	%
2.1	Sí.	40	53.33
2.2	No	30	40.00
2.3	Otros	05	6.67
TOTAL		75	100



En lo relativo a la gestión administrativa de las PYMES Ecuatorianas, solamente el 53.33% de ellas han definido su misión, mientras que el 40% han puesto énfasis exclusivamente en la definición de sus metas y objetivos. Mientras que el 6.67% realiza otras actividades.

3.- ¿En las Pymes se lleva registro contable?

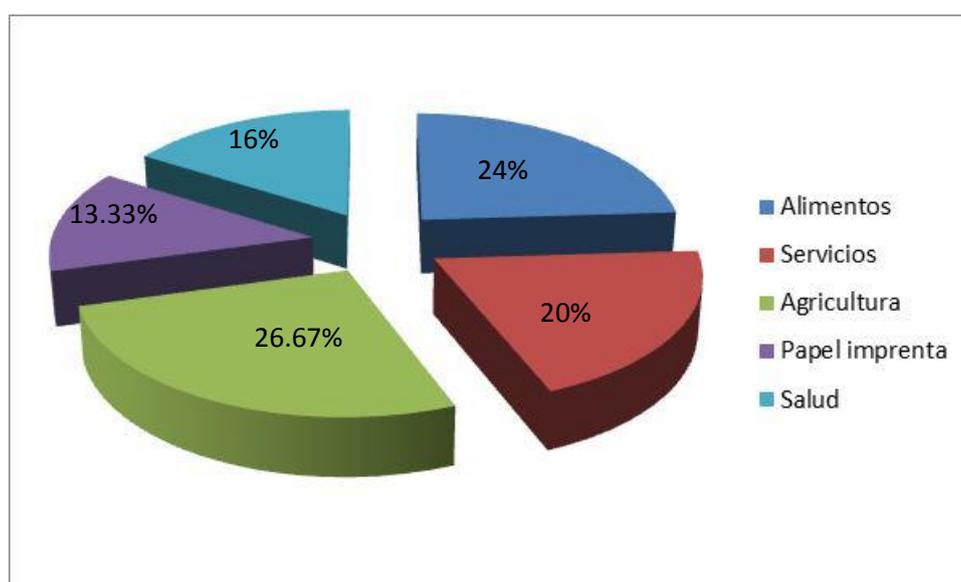
Código	Detalle	Cantidad	%
3.1	Sí lleva registro	18	24.00
3.2	No lleva registro	55	73.33
3.3	Otros	02	2.67
TOTAL		75	100



En relación con los registros contables por parte de las PYMES, apenas el 24% de las mismas llevan registros, mientras que el 73.33% restante no lo hace y el 2.67% prefiere no contestar. Este hecho indica que no existe una política contable suficientemente específica para este tipo de empresas.

4.- ¿Conoce usted cual es el mercado de las Pymes en Babahoyo?

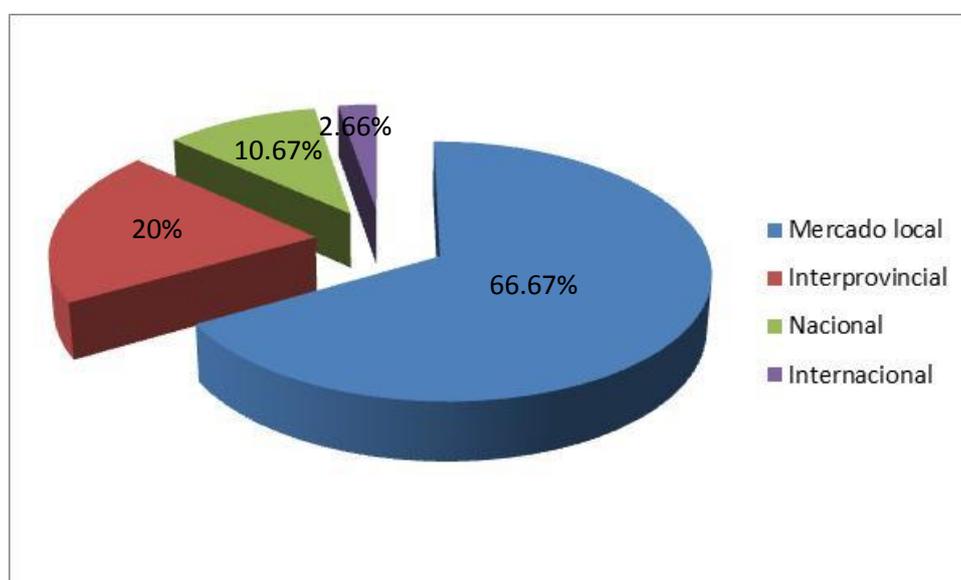
Código	Detalle	Cantidad	%
4.1	Alimentos	18	24.00
4.2	Servicios	15	20.00
4.3	Agricultura	20	26.67
4.4	Papel imprenta	10	13.33
4.5	Salud	12	16.00
TOTAL		75	100



En lo referente a la generación de riqueza por grupo productivo, el sector alimenticio aporta con el 16% del total, el de servicios con el 20. %, el de Agricultura con el 26.67%, el de papel imprenta con el 13.3%, salud con el 16%. Lo que indica que las Pymes en Babahoyo tienen diversos sectores donde generan riqueza.

5.- ¿Cuál es la actividad más desarrollada en la Pymes de Babahoyo?

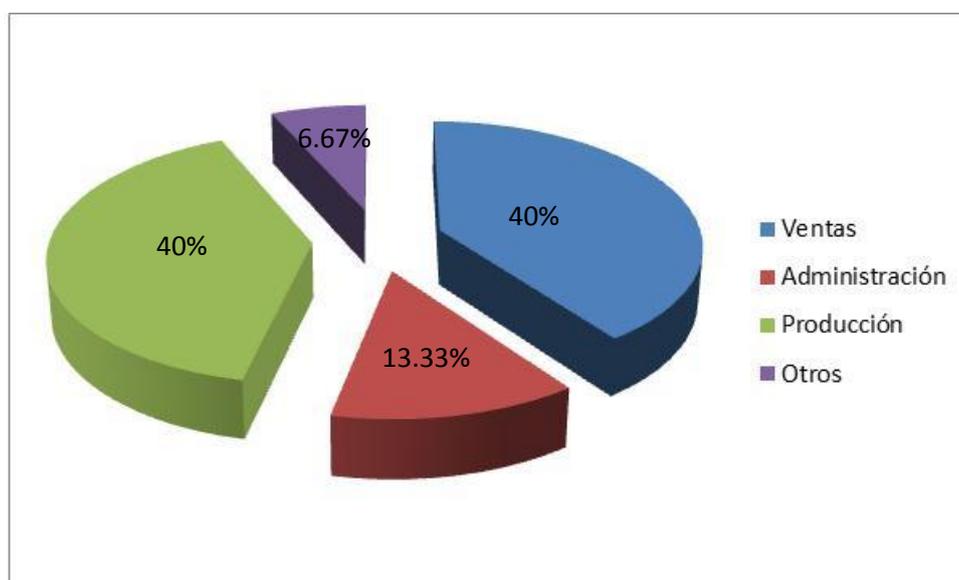
Código	Detalle	Cantidad	%
5.1	Mercado local	50	66.67
5.2	Interprovincial	15	20.00
5.3	Nacional	8	10.67
5.4	Internacional	2	2.66
TOTAL		75	100



En cuanto al mercado, para el 66.67% de las Pymes el mercado es básicamente local (su ciudad) mientras que para el 20% sería de alcance regional (ciudad, provincia de origen y provincias vecinas). El 10.67% habría extendido su radio de acción a otras provincias y solamente el 2.66% estaría sosteniendo el flujo exportable.

6.- ¿A qué campo de acción tienen inclinación las Pymes de Babahoyo?

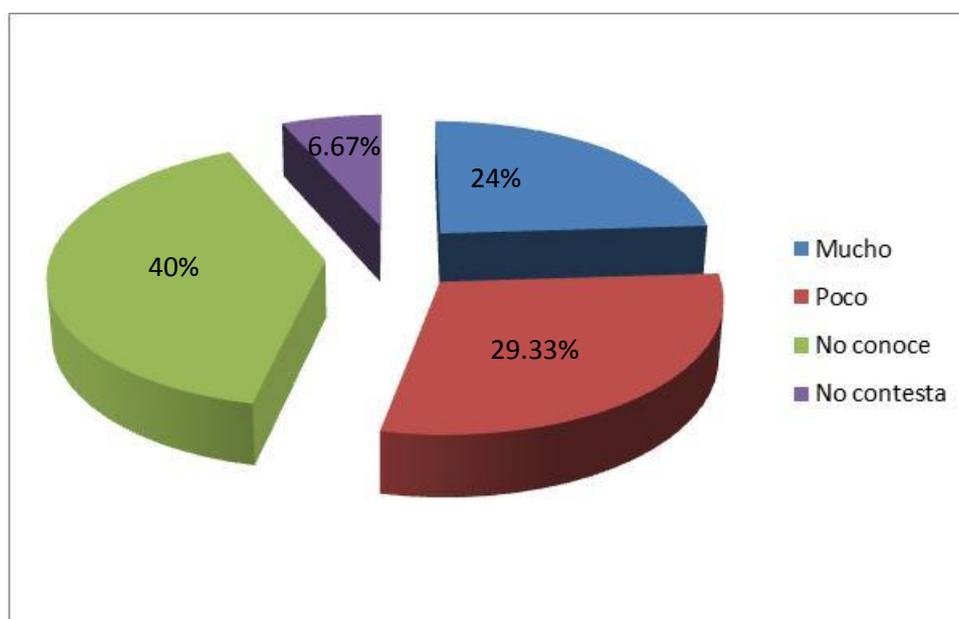
Código	Detalle	Cantidad	%
6.1	Ventas	30	40.00
6.2	Administración	10	13.33
6.3	Producción	30	40.00
6.4	Otros	5	6.67
TOTAL		75	100



En el tema de factores de producción, el informe señala que de todo el personal que trabaja en las PYMES afiliadas a la Cámara respectiva, el 40% está ocupado en actividades de producción y el mismo porcentaje en Ventas, el 13.33% en administración y el 6.67% complementario está asignado a otras actividades.

7.- ¿Conocen en las Pymes de Babahoyo sobre el capital de trabajo?

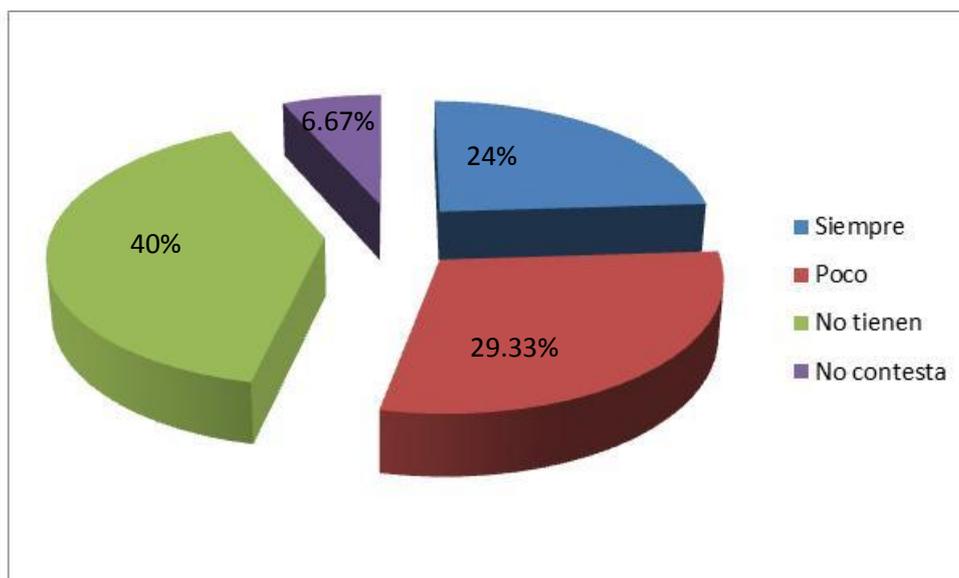
Código	Detalle	Cantidad	%
7.1	Mucho	18	24.00
7.2	Poco	22	29.33
7.3	No conoce	30	40.00
7.4	No contesta	5	6.67
TOTAL		75	100



En lo referente a que si en las Pymes de Babahoyo se conoce sobre el capital de trabajo debemos manifestar que el 24% si conoce mucho sobre el tema, el 29,33% conoce poco y el 40% no conoce nada del mismo mientras que el 6.67% prefiere no contestar.

8.- ¿Los negocios Pymes en la ciudad de Babahoyo siempre tienen liquidez?

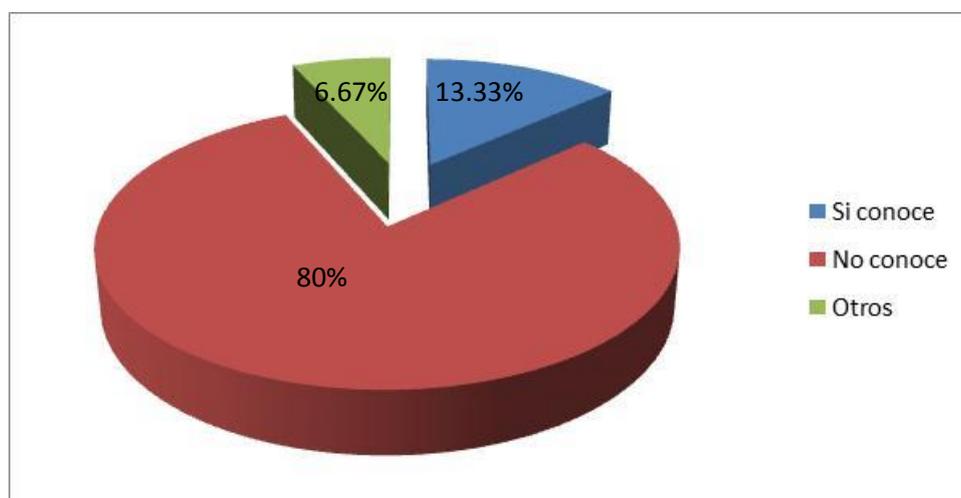
Código	Detalle	Cantidad	%
8.1	Siempre	18	24.00
8.2	Poco	22	29.33
8.3	No tienen	30	40.00
8.4	No contesta	5	6.67
TOTAL		75	100



En lo referente a la liquidez de las Pymes en Babahoyo debemos manifestar que el 40% de las mismas no tienen liquidez para sus operaciones, el 24% si tienen y el 29,33% lo tienen en ciertas ocasiones y tan solo el 6.67% prefiere no tocar el tema.

9.- ¿Conoce usted si en las Pymes de Babahoyo se maneja adecuadamente el capital de trabajo?

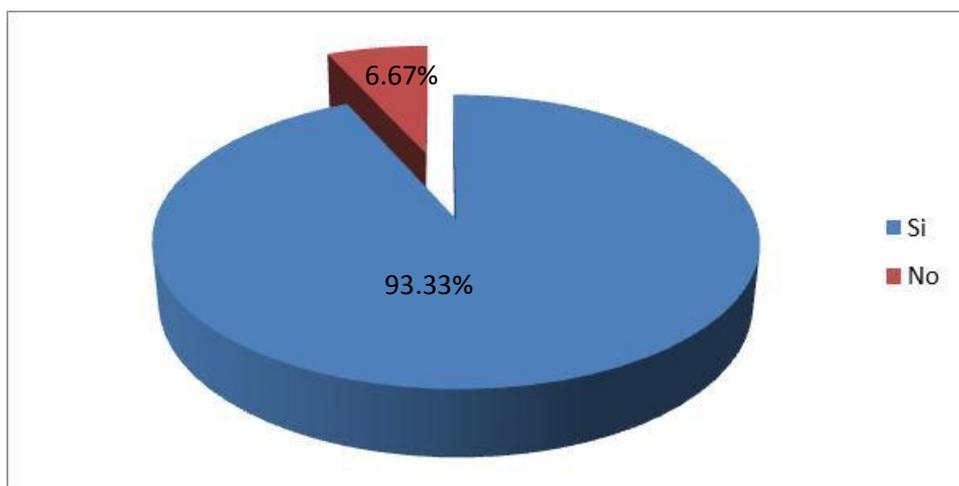
Código	Detalle	Cantidad	%
9.1	Si conoce	10	13.33
9.2	No conoce	60	80.00
9.3	Otros	5	6.67
TOTAL		75	100



En la parte si se conoce en las Pymes de Babahoyo el manejo adecuado del capital de trabajo rubro importante del negocio, el 80% manifestó que no conoce, tan solo el 13,33% si conoce la forma de realizar un buen manejo y el 6,67% no quiso tocar el tema.

10.- ¿Desearía conocer usted cómo afecta el capital de trabajo en la rentabilidad de las Pymes de la ciudad de Babahoyo?

Código	Detalle	Cantidad	%
10.1	Si	70	93.33
10.2	No	5	6.67
TOTAL		75	100



En la pregunta si a los propietarios de las Pymes le gustaría saber cómo afecta el capital de trabajo en las Pymes en la ciudad de Babahoyo, el 93,33% de los mismos manifestó que si le gustaría conocer el tema, mientras que tan solo el 6,67% manifestó que no le interesa.

ANALISIS DE LOS RESULTADOS

Dentro de las encuestas realizadas a personas que están involucradas de una o de otra manera con este sector productivo del cantón Babahoyo de la Provincia de Los Ríos, nos damos cuenta que la mayoría de ellos enfoca su actividad solo en el mismo cantón (66.67%), son pocos los que piensan a nivel nacional (10.67) y los que realizan labor de agricultura en exportar sus productos (2.66), la mayoría de ellos son personas naturales, (66.67%), Compañías Limitadas el (26.67%) y los totalmente informales el (6.66%), lo que hace pensar que las Pymes son siempre empresas familiares, esto lleva a la conclusión de que su parte financiera no es manejada por profesionales que conozcan el tema lo que se demuestra cuando se preguntó si llevaban Registros Contables, solo un grupo menor (24%) manifestó que si lleva registros contables, mientras que la mayoría (73.33%) no lo hace, esto a su vez tiene relación con el desconocimiento del capital de trabajo que utilizan todos los negocios, lo que concluyó con que la mayoría de los que tienen Pymes en Babahoyo deseen conocer cómo afecta la rentabilidad en el capital de trabajo (93.33%), a los otros (6.67%), no les interesa el tema ya que si tienen control del mismo, llevan contabilidad y sus Registros son manejados por profesionales del área.

CAPITULO IV

4. MARCO PROPOSITIVO

4.1. TITULO

EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LAS PYMES DE LA CIUDAD DE BABAHOYO PROVINCIA DE LOS RIOS.

4.2 DESARROLLO DE LA PROPUESTA.

El capital de trabajo es más divisible que el activo fijo o inmovilizado y por lo tanto también es mucho más flexible su financiamiento. Por lo tanto las características que distinguen al activo de trabajo del activo fijo son su flexibilidad y la duración de su vida económica.

4.2.1 Gestión del Capital de Trabajo en PYMES

Un exceso del mismo sólo reduce la rentabilidad de la empresa, pues tener un capital de trabajo sin uso, es perderse oportunidades de inversión que en el corto o largo plazo signifiquen sobrevivir o tener que liquidar el negocio. La insuficiencia, así como el exceso de Capital de Trabajo son muy semejantes, el tener un exceso significa elevar los costos de oportunidad, y no tener Capital de Trabajo es no poder invertir, incurriendo de igual manera en costos de oportunidad por dejar de obtener ganancias al preferir invertir en otros activos

que ahora no retornan lo suficiente para poder continuar con nuestro programa de inversiones.

Al analizar el acceso a crédito de las PYMES, las Cooperativas Ahorro y Crédito, representan unas grandes aliadas, sobre todo para las microempresas que se dedican a la comercialización, las condiciones y estándares de crédito impiden obtener financiamiento por parte de instituciones crediticias, pues los montos, y las exigencias para acceder a fondos mayores hacen que las empresas no se inclinen por esta forma de captar inversión.

La innovación es un factor fundamental de Éxito en la empresa, la capacidad innovadora tiene una relación directa con el tamaño de la empresa, pues el capital necesario para implantar programas de innovación son mayores en empresas de gran tamaño, que en PYMES, la flexibilidad de las PYMES, hace que un Sistema de Innovación requiera más compromiso que capital para su implementación. En el caso de las PYMES Ecuatorianas, la fuente de innovación del mercado son en su gran mayoría las PYMES, a pesar de que la mayoría de empresas que innovan, no lo hacen dentro de una Estructura definida y planificada para realizar las actividades de innovación; por eso se hace necesario que las empresas, sea cual fuere su tamaño, inviertan en capacitación e investigación en tecnología, dicho todo esto, es un punto gravitante realizar una adecuada Gestión del Capital de Trabajo, no sólo para contar con los fondos necesarios para introducir sistemas formales de innovación, sino para contar con una organización capaz de afrontar los retos que impone el mercado en temas de innovación y creatividad.

El propósito del presente estudio se centró en proporcionar una herramienta que se encaje dentro de una estrategia mayor, como el planeamiento estratégico o el plan de negocio, pero con esto no se pretende restar importancia al aporte hecho, sino esclarecer el camino a las empresas innovadoras del Sector Agrícola de la Ciudad de Babahoyo, para iniciar un proceso de conversión de una estructura rígida, de acciones unidireccionales, para ser ahora organizaciones con estructuras flexibles, para poder salir airoso de los retos que actualmente están ocurriendo en el escenario mundial, como la Crisis Estadounidense debido a la burbuja hipotecaria, su réplica en la economía de la Unión Europea y Japón, provocando una reducción de la demanda mundial, y una revisión de los modelos económicos y las reglas de juego financieras preponderantes hasta la actualidad, también hay que prestar atención a la consolidación de China (a través de la progresiva apreciación de su moneda) como un gran mercado para el consumo de nuestros productos y no como una maquinaria de destrucción de la industria de los países latinoamericanos; así podríamos seguir nombrando los hechos actuales que están cambiando el ritmo del mercado mundial, pero lo más importante es observar estos cambios como una gran oportunidad y no sólo como una amenaza, y recordar la posibilidad que brinda esta tesis para facilitar esta nueva postura difícil de adoptar ante el cambio y el riesgo.

4.3 EL ÁMBITO DE LAS EMPRESAS PYMES INDUSTRIALES

En este primer capítulo daremos a conocer el origen de las PYMES, su evolución y desarrollo así como la importancia obtenida en el mercado

internacional como en el mercado local se desarrolla el concepto de PYMES, su problemática y las posibles soluciones para lograr que éstas, que aún se encuentran en un proceso de desarrollo, crezcan. Estudiaremos la constitución de las PYMES como organizaciones capaces de adaptarse a los cambios globales y económicos que sufre el país de manera constante para convertirse en uno de los pilares fundamentales del desarrollo económico y social en nuestro país.

4.3.1 Origen y evolución de las PYMES

Si nos remontamos al nacimiento de este núcleo de empresas denominadas PYMES, encontramos dos formas de surgimiento de las mismas. Por un lado aquella que se originan como empresas propiamente dichas, es decir, en las que se puede distinguir correctamente una organización y una estructura, donde existe una gestión empresarial. Estas, en su mayoría, son de capital y se desarrollan dentro del sector formal de la economía. Por otro lado, están aquellas que tuvieron un origen familiar caracterizadas por una gestión a lo que sólo le preocupó su supervivencia sin prestar demasiada atención a temas tales como el costo y capital, o la inversión que permite el crecimiento.

Las PYMES en general y las dedicadas al sector industrial en particular, comenzaron a adquirir importancia dentro de la economía en los años 50'y 60' con el desarrollo de la revolución industrial con el proceso de tejidos, madera, imprenta, metal, minas y alimentos.

Posteriormente, luego de la profunda crisis de 1999 y una época de inestabilidad política en nuestro país, las empresas se preocuparon únicamente por su supervivencia y estabilidad económica interna, buscando obtener los niveles más altos de productividad e ingresos y mejores condiciones de trabajo. Esto parece indicar el comienzo de una segunda etapa en la historia de la evolución de las PYMES, con algunos obstáculos que aún deben superarse.

4.3.2 Definición de las PYMES

A las PYMES se las define como un conjunto de pequeñas y medianas empresas que se miden de acuerdo al volumen de ventas, el capital social, el número de personas ocupadas, el valor de la producción o el de los activos. Así también se toma como referencia el criterio económico y el nivel tecnológico.

Las PYMES pueden dedicarse a actividades diversas, entre las cuales se pueden mencionar:

- ✚ Agricultura, caza, selvicultura y pesca.
- ✚ Explotación de minas y canteras.
- ✚ Industrias manufactureras.
- ✚ Construcción.
- ✚ Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles.
- ✚ Transporte, almacenamiento, y comunicaciones.
- ✚ Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.
- ✚ Servicios comunales, sociales y personales.

Se las considera como una organización económica donde se combinan los factores productivos (naturaleza, trabajo y capital) para generar los bienes y servicios que una sociedad necesita para poder satisfacer sus necesidades, por lo que se convierte en el eje de la producción.

Para poder entender a las PYMES, se encuentran las siguientes definiciones:

Pequeña Industria:

Se la define como aquella empresa con predominio de la operación de la maquinaria sobre la manual, que se dedique a actividades de transformación de materia prima en artículos finales siempre su activo fijo, excluyéndose terrenos y edificios, no sea mayor del valor que el Comité Interministerial de Fomento de la Pequeña Industria, fije anualmente, es decir no será mayor de US \$ 112.000

Pequeña Empresa:

Para los asesores de la Cámara de la Pequeña Industria de Guayas (CAPIG) Pequeña Empresa es una unidad de producción que tiene de 5 a 40 y un máximo de 50 empleados, su capital no tiene piso pero su patrimonio tiene un techo de \$ 150.000.

Mediana Empresa:

Para que a una empresa se le considere como Mediana Empresa, se tiene en cuenta el número de empleados entre 50 y 100, según el criterio de los asesores de la CAPIG.

Microempresa:

El MICIP, también considera como Microempresa a una unidad económica productiva y puede ser de producción, comercio o servicios, cuyas características básicas son:

- El manejo operacional y administrativo lo realiza generalmente una persona.
- Sus activos no sobrepasan los US \$ 20.000. El número de trabajadores es máximo de 10 personas incluido el propietario.

Artesanía:

La artesanía es la actividad que se ejerce en forma individual o colectiva en la transformación de materia prima destinada a la producción de bienes, servicios o artística con predominio de la labor manual, con auxilio o no de máquinas, equipos y herramientas.

4.3.3 Importancia de las PYMES

La importancia de las PYMES en la producción de bienes y servicios, en nuestro país y el mundo muestran que en las primeras fases del crecimiento económico las Micros y Pequeñas Empresas cumplen un rol fundamental pues con su aporte ya sea produciendo, demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado, constituyen un eslabón determinante en el encadenamiento de la actividad económica y la generación de empleo.

La importancia de las PYMES en la economía del Ecuador se basa en que:

- ✚ Aseguran el mercado de trabajo mediante la descentralización de la mano de obra, lo cual se lo considera necesario para el correcto funcionamiento del mercado laboral.
- ✚ Tienen efectos socioeconómicos importantes ya que permiten la concentración de la renta y la capacidad productiva desde un número reducido de empresas hacia uno mayor.
- ✚ Reducen las relaciones sociales a términos personales más estrechos entre el empleador y el empleado, en general, sus orígenes son unidades familiares.
- ✚ Presentan mayor adaptabilidad tecnológica y menor costo de infraestructura.

En la casi totalidad de las economías de mercado las empresas pequeñas y medianas, constituyen una parte sustancial de la economía, así como poseen mayor flexibilidad para adaptarse a los cambios del mercado y emprender proyectos innovadores que resultarán fuentes generadoras de empleo.

4.3.4 La importancia de las PYMES en el ámbito mundial

En la comunidad europea, las PYMES representan más del 95% de las empresas de la comunidad, concentran más de las dos terceras partes del empleo total; alrededor del 60% en el sector industrial y más del 75% en el sector servicios.

En Japón también cumplen un nivel muy importante en la actividad económica, principalmente como subcontratistas, en la producción de partes.

Es interesante saber que las PYMES de Italia, con similar nivel de mano de obra ocupada la pequeña industria contribuyen al PBI en casi un 50%.

Se ha demostrado que en muchos países latinoamericanos, las PYMES han contribuido al desarrollo tanto económico como social de sus pueblos, de acuerdo a las condiciones de mercado y a los cambios en la demanda, al tiempo que incentivan la industria nacional y disminuyen el índice de desempleo.

4.3.5 El Desarrollo de las PYMES en el Ecuador.

La creación de las PYMES se desarrolla en base a una idea, que se da como consecuencia de la detección de una oportunidad de negocio. Son muchos los factores que pueden llevar a una persona a inclinarse por un negocio concreto, los factores son:

- ✚ Repetición de experiencias ajenas.
- ✚ Nuevas oportunidades de negocio en mercados poco abastecidos, de nueva creación o con un alto porcentaje de crecimiento.
- ✚ Conocimientos técnicos sobre mercados, sectores o negocios concretos.
- ✚ La experiencia del futuro empresario, que ha sido trabajador o directivo de otro negocio y que pretende independizarse.

De acuerdo a estudios realizados por el MICIP, en el mercado local las PYMES se desarrollan principalmente en las provincias de Azuay, Guayas, Manabí, Pichincha y Tungurahua, las cuales operan específicamente en ocho sectores productivos: textiles y confecciones; productos alimenticios y bebidas; cuero y calzado; madera y muebles; papel, imprenta y editoriales; productos químicos

y plásticos; productos minerales no metálicos; productos metálicos, maquinaria y equipo.

Se refleja que en las PYMES prevalecen las compañías limitadas (37.3%) y aquellas que operan como personas naturales (35.2%), de lo cual se concluye que en la conformación del capital de la pequeña industria, se mantiene todavía una estructura cerrada o de tipo familiar.

4.4 Administración del capital de trabajo.

El objetivo fundamental de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de éstos. La misma determina la posición de liquidez (capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo) siendo ésta necesaria para la sobrevivencia de cualquier organización.

Los cimientos en los que se basa dicha administración se sustentan en hacer un buen manejo en cuanto al nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos circulantes que posee la entidad y sus pasivos corrientes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo. Sin olvidar que un capital de trabajo excesivo puede ser negativo para la salud financiera de la empresa. Debe buscarse el nivel aceptable para sus operaciones.

Generalmente los activos circulantes de una empresa representan más de la mitad de sus activos totales, constituyendo esto una de las razones de la importancia de la administración del capital de trabajo.

Para que una entidad opere con eficiencia es necesario supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios, específicamente para las empresas de rápido crecimiento, debido a que la inversión en dichos activos puede quedar fuera de control y niveles excesivos de activo circulante pueden propiciar que se obtenga un rendimiento por debajo de la inversión, por su parte las empresas con niveles bajos de activos circulantes pueden incurrir en déficit y dificultades para mantener operaciones estables.

El análisis del capital de trabajo es un factor esencial para su administración, se hace necesario para la gestión financiera analizar cómo se han comportado las partidas corrientes y si se encuentran dentro de la estructura correcta para el tipo de empresa, conocer además las causas que han originado que el capital de trabajo esté en un nivel satisfactorio, excesivo o insuficiente, todos estos aspectos le conciernen a la administración del capital de trabajo.

Es válido aclarar que la administración de capital de trabajo es un elemento fundamental para el progreso de cualquier empresa, pues mide en gran parte el nivel de solvencia (capacidad de la empresa para cubrir tanto sus obligaciones a largo plazo a su vencimiento como sus costos e intereses) y asegura un margen de seguridad razonable.

Esta administración es particularmente importante en las empresas porque gran parte del tiempo de los administradores financieros es dedicado a operaciones internas diarias directamente vinculadas a dicha administración, además es relevante en empresas pequeñas dado que los pasivos circulantes son la principal fuente de financiamiento externo basándose sólidamente en el crédito comercial y en los créditos bancarios a corto plazo, los que se deben

manejar con cuidado pues aumentan los niveles de pasivo circulante de la empresa.

En resumen, la administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos del capital de trabajo, requiere comprender la relación que se establece entre activos circulantes y pasivos circulantes. Suele emplearse como medida de riesgo de insolvencia de la empresa, pues cuanto más solvente menos probable será que no pueda cumplir con sus deudas en el momento que vencen.

4.4.1 Análisis del capital de trabajo en la empresa.

En las Pymes, por la importancia que tiene la administración del capital de trabajo dentro de su gestión financiera, es necesario analizar el capital de trabajo con todos sus componentes:

El análisis implica, al menos, responder estas preguntas:

- ¿Cómo se han comportado las partidas corrientes?
- ¿Cómo se ha creado el CT?
- ¿Los aumentos de sus partidas son: satisfactorios, escasos o excesivos?
- ¿Se obtiene suficiente información calculando su variación de uno a otro períodos?"

Para una empresa es elemental tener conocimiento del comportamiento que han tenido las partidas circulantes durante un período de tiempo, para a partir

de allí, buscar las causas que han provocado variaciones en el capital de trabajo, si los niveles de éste son favorables, excesivos o insuficientes.

A la hora de realizar un análisis para comprobar qué situación tiene una empresa no basta con determinar la variación de capital de trabajo de un período a otro, es necesario realizar un estudio minucioso que permita detectar las causas que han originado los niveles de capital de trabajo, si éstos son excesivos, satisfactorios o escasos. Para analizar dicha variación no se debe limitar al total de capital de trabajo, pues de esta forma no se podría evaluar la evolución de cada una de las partidas circulantes, tanto de activos como de pasivos. Analizando lo anterior la empresa puede conocer la evolución de las partidas circulantes a través del tiempo. Lo que se ilustra con el estado de variación del capital de trabajo.

4.4.2 Estado de variación del capital de trabajo.

El objetivo fundamental es "proporcionar información detallada de los cambios de cada una de las partidas circulantes". Este estado frecuentemente se usa para evaluar la gestión financiera de la empresa.

Como se ha mencionado el estado muestra las causas de las variaciones del capital de trabajo por lo que es necesario, primeramente, calcular la variación del capital de trabajo, a través de la variación de cada una de las partidas circulantes elaborando una tabla que incluye las partidas, los años analizados y la variación. Concluido lo anterior se construye una tabla resumen que

relaciona el total de activos circulantes y de pasivos circulantes de los años que se analizan para calcular la variación del capital de trabajo.

Hasta aquí el análisis no brinda los detalles que se están buscando, de allí la necesidad de analizar los cambios de cada uno de los componentes del capital de trabajo y se realiza el estado de variación del capital de trabajo, que recoge en su lado izquierdo todas las partidas que pueden provocar un incremento del capital de trabajo a través de un aumento de activos circulantes y una disminución de pasivos circulantes, incluyéndose por último la disminución neta de capital de trabajo. En el lado derecho se relacionan las partidas que pueden provocar una disminución de capital de trabajo a través de disminución de activos circulantes e incremento de pasivos circulantes y se cierra con el incremento neto de capital de trabajo.

Una vez que se ha conformado este estado debe mostrar una igualdad en ambos lados y a partir de allí se buscan las causas que hicieron variar el capital de trabajo. Para complementar el análisis realizado se elabora el estado de origen y aplicación de capital de trabajo para mostrar los orígenes y el empleo que se le dio a los fondos.

4.4.3 Estado de origen y aplicación del capital de trabajo.

Este es otra técnica valiosa de análisis, y para su elaboración es preciso:

- Calcular el capital de trabajo de ambos años.
- Comparar el capital de trabajo calculado y hallar su variación.
- Obtenida la variación, ésta se clasificará:

Como aplicación si es positiva y como origen si resulta negativa.

Luego se van relacionando, según las clasificaciones las partidas no circulantes.

4.5 Relación rentabilidad-riesgo con capital de trabajo.

El capital de trabajo se debe manejar con mucha atención pues existen factores que se relacionan directamente con él y que la empresa debe tener presentes, como son: el riesgo y la rentabilidad.

En una empresa la rentabilidad está dada por utilidades después de gastos en razón con la partida que se desee analizar, por ejemplo la rentabilidad de los activos totales está dada por la utilidad sobre los activos totales. Sabiéndose que para obtener un aumento en utilidades hay dos formas esenciales de lograrlo, aumentando las ventas o disminuyendo los costos, éstos se pueden disminuir pagando menos por un artículo o servicio, ó utilizando con mayor eficiencia los recursos existentes.

Cualquier disminución en los costos significa aumento de utilidad. La utilidad también puede incrementarse invirtiendo más en activos más rentables que puedan generar niveles altos de ventas, esto ayuda comprender la relación que existe entre rentabilidad-riesgo y se une con la eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

El riesgo se mide como la probabilidad de que una empresa llegue a ser técnicamente insolvente, es decir incapaz de pagar sus deudas a su vencimiento, este se calcula muy frecuentemente utilizando el monto de capital

de trabajo y se supone que mientras más amplio sea el capital de trabajo que tenga una empresa, menos riesgo tiene la misma, es decir mientras más capital de trabajo, existirá más liquidez y es poco probable de que llegue a ser técnicamente insolvente. Lo contrario ocurre si disminuye el capital de trabajo, disminuye la liquidez, lo que se asocia a un incremento del riesgo. Esta relación entre liquidez, capital de trabajo y riesgo tiene tal magnitud que si se incrementa el capital de trabajo o la liquidez, disminuye el riesgo.

Se deben tener en cuenta 3 suposiciones básicas para lograr una correcta administración del capital de trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo.

- **Naturaleza de la empresa:** Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera, en cada una, es de diferente tratamiento.

- **Capacidad de los activos:** Por naturaleza, las empresas siempre buscan depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.

- **Costos de financiación:** Las empresas obtienen recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, siendo los primeros más económicos que los segundos.

Si una empresa desea incrementar su rentabilidad debe también arriesgarse, la alternativa entre estas variables se debe analizar y tener cuidado cómo utilizar

el capital de trabajo para aumentar la rentabilidad, pues esto trae como consecuencia el incremento del riesgo.

A continuación se muestran los efectos de variaciones de activos y pasivos circulantes (componentes del capital de trabajo) sobre la alternativa rentabilidad – riesgo:

Los efectos de los activos circulantes de la empresa sobre la alternativa rentabilidad – riesgo se pueden ilustrar utilizando una razón sencilla, la razón activo circulante a activo total, la que indica cuál es el porcentaje de activos circulantes con respecto a los activos totales de la empresa, ésta puede aumentar o disminuir.

Efectos de un aumento: A medida que aumenta la razón activo circulante a activo total, disminuye la rentabilidad y el riesgo. Disminuye la rentabilidad porque los activos circulantes son menos rentables y disminuye el riesgo de insolvencia técnica porque suponiendo que no varíen los pasivos circulantes de la empresa, el incremento de activos circulantes provoca un incremento del capital de trabajo.

Efectos de una disminución: Una disminución en la razón de activo circulante a activo total da como resultado un incremento de la rentabilidad de la empresa ya que los activos fijos que aumentan generan rendimientos más altos que los activos circulantes, pero además se incrementa el riesgo, ya que el capital de trabajo de la empresa disminuye a causa de la disminución en activos circulantes.

Los efectos de una variación del nivel de los pasivos circulantes de la empresa sobre la alternativa rentabilidad – riesgo pueden demostrarse utilizando también una razón, la razón pasivo circulante a activo total, la cual indica el porcentaje de los activos totales de la empresa que han sido financiados con pasivos circulantes, puede aumentar o disminuir.

Efectos de un aumento: A medida que aumenta la razón anterior se incrementa la rentabilidad y el riesgo. La rentabilidad aumenta debido a costos menores relacionados con más financiamiento a corto plazo y menos a largo plazo. Como el financiamiento a corto plazo involucra las cuentas por pagar, documentos por pagar y pasivos acumulados, es menos caro que el financiamiento a largo plazo, por lo que disminuyen los costos de la empresa, dando así un impulso a la forma de obtener mayores utilidades. Suponiendo que los activos de la empresa no sufran variación, el capital de trabajo disminuye a medida que se incrementan los pasivos circulantes y esto conlleva a un incremento del riesgo total.

Efectos de una disminución: Una disminución en la razón que se analiza provoca una disminución también en la rentabilidad de la empresa, ya que deben obtenerse mayores cantidades de financiamiento utilizando instrumentos más caros, a largo plazo. Existe una disminución correspondiente del riesgo debido a los niveles menores de pasivos circulantes, lo que ocasiona un incremento del capital de trabajo de la empresa.

Dado que el capital neto de trabajo puede considerarse como parte del activo circulante de una empresa, financiado con fondos a corto y largo plazo, el

mismo se asocia directamente a la relación rentabilidad - riesgo y capital neto de trabajo.

Dos son, por tanto, las funciones que cumple el capital de trabajo neto: una, económica; otra, financiera.

En su función económica, puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción; es heterogéneo ya que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Por otra parte, en su función financiera, debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos. Esta adecuación garantiza la solvencia y, en función de esto, se establecen dos reglas básicas:

- Todo activo fijo debe estar financiado por recursos permanentes, o sea: pasivo a largo plazo más capital.
- El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo, o lo que es lo mismo, que el capital de trabajo neto debe ser positivo.

Es importante mantener una relación positiva de capital de trabajo. Tal esquema de liquidez nos proporciona un margen de seguridad y reduce la probabilidad de insolvencia y eventual quiebra. En oposición a esto, demasiada liquidez trae aparejada la sub-utilización de activos que usamos para generar ventas y es la causa de la baja rotación de activos y de menor rentabilidad. La

administración de capital de trabajo debe permitirnos determinar correctamente los niveles tanto de inversión en activos corrientes como de endeudamiento, que traerán aparejado decisiones de liquidez y de vencimientos del pasivo.

Estas decisiones deben conducirnos a buscar el equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de la empresa.

Una política conservadora en la administración de activos de trabajo, traerá aparejada una minimización del riesgo en oposición a la maximización de la rentabilidad. Opuestamente, una política agresiva pondría énfasis en el aspecto de los rendimientos sobre la decisión riesgo - rentabilidad.

POLITICAS DE CAPITAL DE TRABAJO EN MILES DE DOLARES

CUADRO I

RUBROS	Empresa A	Empresa B	Empresa C
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	150	100	50
Cuentas por cobrar	450	300	150
Inventarios	600	400	200
Total Activo Corriente	1200	800	400
Propiedad Planta y Equipo			
Bienes (netos)	800	800	800
Total Propiedad P. y Equipo	800	800	800
Total Activos	2000	1600	1200
PASIVO			
Cuentas por pagar	300	300	300
Deudas sociales y fiscales	100	100	100
Total pasivo corriente	400	400	400
Pasivo no Corriente			
Cuentas por pagar	200	150	100
Deudas Bancarias	400	250	100
Total Pasivo no corriente	600	400	200
Total Pasivos	1000	800	600

PATRIMONIO

Capital	700	500	300
Resultados acumulados	72	57	42
Utilidad ejercicio	228	243	258
Total Patrimonio	1000	800	600
Total pasivo y Patrimonio	2000	1600	1200

ESTADO DE RESULTADOS

Ventas Netas	2000	2000	2000
Costo de Mercadería	1000	1000	1000
Utilidad en ventas	1000	1000	1000
Gastos de Administración	110	110	110
Gastos de Fabricación	250	250	250
Gastos de Comercialización	280	280	280
Gastos Financieros	60	40	20
Utilidad antes de impuestos	300	320	340
Impuesto	72	77	82
Utilidad Neta	228	243	258

En el ejemplo del cuadro I las tres compañías operan en el mismo sector, pero se diferencian en sus políticas de administración de capital de trabajo.

La empresa **A** es la que emplea una política muy conservadora, la empresa **B** sigue una política promedio y la empresa **C** plantea una política de capital de trabajo muy agresiva.

Como podemos apreciar en el cuadro I, las políticas sobre administración de capital de trabajo tienen diferencias sustanciales entre las tres empresas.

Para visualizar el manejo del capital de trabajo de cada una, se analizaron los siguientes ratios:

RUBROS	Empresa A	Empresa B	Empresa C
Índice de liquidez	3	2	1
Rotación del Activo Corriente	1,67	2,5	5
Relación Pasivo Corriente a pasivo no corriente	0,67	1	2
Rendimiento sobre el Capital	22.8%	30.37%	43%

Estrategia conservadora

La empresa **A** presenta una política que le resulta muy onerosa si la analizamos desde el punto de vista de rendimiento del capital, al mantener una elevada proporción de activos líquidos. Además como se puede apreciar la rotación de los activos totales ($2000/2000=1$) es lenta en función de la alta inversión en activos corrientes usados para obtener ventas. Si esta empresa hubiera realizado otras combinaciones más agresivas en las relaciones entre activos corrientes y pasivos corrientes, podría en primer lugar haber mejorado el margen de utilidad neta y en segundo lugar hubiera rotado más rápidamente el activo corriente.

Estrategia agresiva

En cambio, la estrategia de la empresa **C**, netamente agresiva, produjo una rotación de activos más elevada y a su vez un rendimiento sobre el capital mayor. La tasa de rentabilidad sobre el capital fue mayor a costa de un mayor riesgo y una menor posición de liquidez.

Como podemos ver estas decisiones están influidas por la compensación entre el riesgo y la rentabilidad. Si lo vemos desde el punto de vista de los activos

corrientes, cuanto menor sea la proporción de éstos, mayor será la rentabilidad sobre el total de las inversiones de la empresa, como podemos apreciarlo en los casos de la empresa **C** sobre la empresa **A**. Si lo analizamos desde el lado de los pasivos, la rentabilidad se mide por el costo de las distintas fuentes de financiamiento y al uso durante los períodos en que no se los utiliza.

Normalmente los costos explícitos de las deudas a corto plazo son menores que los de las de largo plazo, o sea, que cuanto mayor sea la proporción del uso de las deudas de corto plazo, mayor será la rentabilidad de la empresa. Además la utilización de deudas de corto plazo, permite disminuirlas en aquellos momentos en que por estacionalidad o por incrementos en los ingresos no las necesitamos, esto también hará obtener una mayor rentabilidad.

En función de lo expresado, será conveniente tener una baja proporción de activos corrientes o circulantes sobre los activos totales y una alta proporción de pasivos corrientes sobre el endeudamiento total. Esto producirá obviamente un bajo nivel de capital de trabajo.

El análisis de las políticas de capital de trabajo nos pone frente a ciertos interrogantes, que trataremos a lo largo de este trabajo poder despejar. Por ejemplo:

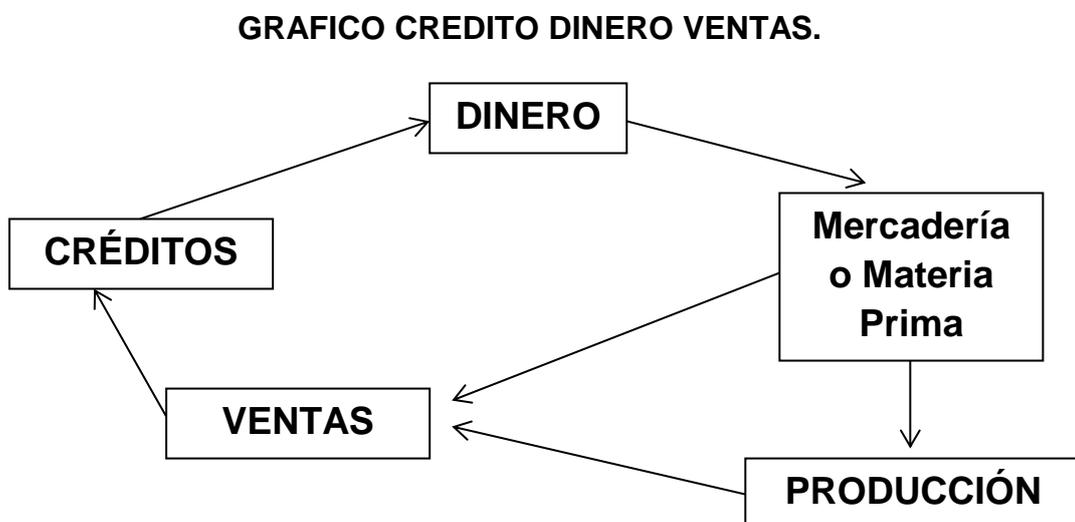
- a) La razón de capital de trabajo, ¿es la adecuada para asegurar el máximo de rentabilidad sin poner en peligro la liquidez?

- b) Suponiendo que esta es la proporción adecuada, ¿la mezcla de los activos corrientes es la más apropiada para garantizar la máxima rentabilidad dados ciertos requerimientos de liquidez?
- c) El capital de trabajo neto, ¿es el que nos asegura el mayor volumen de beneficios?
- d) Por último, ¿en qué momento conviene invertir o desinvertir en activos corrientes, cambiar la mezcla de los mismos o cambiar las fuentes de financiamiento?

4.6 CICLO OPERATIVO: DINERO - MERCADERÍA – DINERO

Como expresamos al comienzo, el capital de trabajo le permite a la empresa cumplir con su ciclo Operativo: esto implica que el dinero lo transforma en mercadería para poder venderla y que nuevamente se convierta en dinero. Este tiempo de este ciclo es aquel que demora el dinero en transformarse nuevamente en dinero.

Si lo expresamos gráficamente sería:



Estos ciclos no necesariamente serán iguales, tanto en su constitución como su duración, para todas las empresas, dado que estará en función de la cantidad de etapas que deberán cumplirse para cerrar el círculo.

Por ejemplo para una empresa que se dedica a la reventa de productos, el ciclo sería:



En cambio en una empresa industrial, el ciclo sería:



La distinta duración de los ciclos de estas empresas, no implica necesariamente que la empresa industrial requiera una mayor inversión en capital de trabajo, sino que la magnitud de este va a depender de otras variables, como por ejemplo la duración de cada ciclo y la cantidad de superposiciones o solapamientos que estos tengan, el nivel de actividad con que operará la empresa, el costo del producto, entre otras.

Este ciclo en la empresa es de vital importancia para la formulación de políticas y estrategias de la administración del capital de trabajo.

De lo expresado anteriormente, podemos inferir que tanto el ciclo operativo como la rotación del capital de trabajo son términos equivalentes, dado que

cuanto menor sea el ciclo dinero - mercadería - dinero mayor será la rotación del capital de trabajo, o sea menor la inversión en capital de trabajo.

4.6.1 Características particulares de los ciclos

Si analizáramos los componentes que intervinieron en cada ciclo, veríamos que hay dos de ellos que constituyen excedentes financieros en el corto plazo, tal cual son las amortizaciones o costos fijos no erogables y las utilidades.

Decimos esto, dado que las amortizaciones si bien por lo general proporciona una fuente de fondos, no es una partida de caja, por lo que no se refleja como una fuente de efectivo. Sin embargo, ésta con frecuencia sirve para disminuir la salida de fondos, en la forma de pagos del impuesto a las ganancias.

Las empresas normalmente aplican fondos para Propiedad Planta y Equipo, que con el tiempo espera recuperar mediante la venta de sus productos. Estos cuando se fija el precio de venta, la empresa buscará recuperar todos los costos inmediatos (materias primas, mano de obra, energía, etc.) y aquellos que fueron desembolsados bastante tiempo atrás (amortizaciones). Cuando decimos que la amortización es una fuente de fondos, en realidad lo que estamos diciendo es que los fondos son generados en la medida que los ingresos por ventas excedan a los gastos que utilizan esos fondos.

Una retracción de las ventas disminuirá la cantidad de ciclos que se realizan y por lo tanto aumentará la necesidad de inversiones adicionales en capital de trabajo.

4.7 POLÍTICAS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO

Como habíamos expresado al comienzo de este trabajo, las políticas inherentes al capital de trabajo involucran la administración de activos corrientes o circulantes de la empresa, como así también la obtención de los medios más adecuados para financiar estos activos.

La habilidad de la empresa para poder administrar de una forma apropiada los activos corrientes y la estructura de vencimientos del pasivo, determinará qué tan bien pueda sobrevivir en el corto plazo. En tanto una parte importante de los activos circulantes tenga el carácter de permanente, las necesidades de financiamiento deberán ser consideradas por períodos más prolongados.

En este punto nos vamos a ocupar de las políticas referidas a la administración de activos corrientes, o sea, disponibilidades, inversiones transitorias, créditos y administración de inventarios, tratando en cada uno de ellos de visualizar los elementos y las restricciones y así de esta forma poder hacer un uso óptimo de ellos.

a) Política de Disponibilidades e Inversiones

En la administración del efectivo y las inversiones transitorias, lo más importante es lograr un volumen tal que nos permita tener un determinado grado de liquidez, sin que ésta afecte la rentabilidad, o sea, la maximización de utilidades de la firma.

Una de los primeros objetivos del administrador financiero en cuanto al manejo del efectivo, será la sincronización entre los flujos de entrada y salida, dado que esto permitirá a la empresa cumplir satisfactoriamente con el ciclo operativo.

Como mencionan Weston y Copeland en su libro, uno de los aspectos importantes en la administración de la posición de liquidez de la empresa, consiste en desarrollar sistemas eficientes para la administración de los flujos de entrada y salida de efectivo.

4.7.1 Motivo para el mantenimiento de efectivo y valores en cartera.

Existen cuatro motivos principales:

El primero de ellos es el **transaccional**, que consiste en permitirle a la empresa poder realizar sus operaciones habituales (comprar, vender).

El segundo motivo es el **preventivo**, que tiene que ver con la seguridad y se relaciona con la estimación que realizó la empresa sobre los flujos de ingresos y egresos.

El otro motivo tiene que ver con la **satisfacción de necesidades futuras**, esto generalmente ocurre en forma temporal cuando por razones de estacionalidad de ventas o de compras nos vemos en la necesidad de acumular efectivo o inversiones transitorias para hacer frente a esos requerimientos.

Por último, el **requerimiento de saldo compensadores**, esto tiene relación con los saldos bancarios inmovilizados a consecuencia de acuerdos por

créditos preexistentes, y que generalmente son saldos mínimos que la empresa se compromete a mantener en su cuenta bancaria. El mantenimiento de estos saldos es lo que denominamos activos corrientes de tipo permanente, lo mismo que los efectivos mantenidos en forma de cajas chicas o fondos fijos con asignación específica.

4.7.2 Razones para el mantenimiento de activos líquidos

Normalmente una empresa mantiene dinero en efectivo y en inversiones transitorias para cubrir las transacciones que realiza. El mantenimiento de fondos excedentes para fines preventivos, en realidad representa un inventario de seguridad, que depende su volumen tienen asociado un costo de inmovilización que repercute en la rentabilidad de la empresa e inversamente acotan el riesgo de insolvencia.

Por el contrario, si el monto de los fondos de efectivo fuera insuficiente o con una distribución errática en el tiempo, nos encontraríamos que las operaciones normales de la empresa podrían verse interrumpidas, con los consiguientes costos asociados.

Como podemos observar, el análisis de las decisiones de administración de efectivo y de inversiones transitorias requiere de un minucioso análisis y el uso de herramientas que permitan optimizar el cálculo de dichos saldos.

Aspectos para tener en cuenta

Con el fin descrito anteriormente, el administrador financiero deberá desarrollar un sistema de proyección diaria de orígenes y necesidades de fondos con el fin

de tener un adecuado sistema de cobertura. Como complemento a estas proyecciones, deberá llevar un sistema de control de caja diaria para comparar la realidad con las estimaciones y efectuar las correcciones necesarias.

También deberá complementar estas proyecciones con un adecuado seguimiento de las conciliaciones bancarias, con el fin de detectar tanto aquellos movimientos registrados por el banco y que no lo tuviéramos registrados en nuestros libros (por ejemplo débitos por gastos e intereses, depósitos, etc.), como los cheques emitidos y no cobrados y los depósitos no acreditados, y todas aquellas partidas que todavía se encuentran pendientes de ser acreditadas o debitadas. Con respecto a las que están pendientes de ser acreditadas, es importante previamente efectuar un análisis de los plazos y los costos de los valores al cobro en los distintos bancos donde trabaja la empresa, con el objetivo de acortar los plazos de disponibilidad de los mismos y los costos asociados; asimismo una vez depositados debemos realizar un seguimiento muy estricto de las fechas de acreditación.

Otro elemento a tener en cuenta con respecto a los cheques emitidos por la empresa, son aquellos que todavía mantiene en cartera sin retirar por los beneficiarios, dado que los mismos ya han sido descontados de los saldos bancarios de libros que lleva la empresa, y que si tiene una adecuada programación de las fechas de pago, se puede optimizar la utilización de los mismos.

Con respecto a las inversiones transitorias, las empresas las utilizan en lugar del dinero en efectivo y para realizar determinadas colocaciones de tipo temporal.

Como mencionamos anteriormente, muchas veces los bancos requieren determinada inmovilización de fondos en cuenta corriente, para garantizar las cuotas de un préstamo entre otros conceptos, por lo tanto es mucho más conveniente colocar esos fondos en inversiones transitorias que generan un interés que compensará en parte el costo de la inmovilización.

En otras ocasiones, las empresas necesitan acumular fondos líquidos por ejemplo para pagar una cuota de un préstamo o el pago de una obligación negociable, etc., esos fondos es conveniente ir colocándolos en inversiones transitorias de rápida disponibilidad que nos permita al vencimiento utilizarlos.

Como vimos, las políticas sobre la liquidez de la empresa varían según las circunstancias y las necesidades de cada momento y a su vez están íntimamente ligadas con el ramo de cada sector.

En resumen, la administración de disponibilidades e inversiones es muy importante, puesto que lleva a un enfoque del equilibrio entre el riesgo de la liquidez y el rendimiento que enfrenta cualquier administrador financiero. Asimismo, una administración eficiente comienza entendiendo perfectamente el ciclo de operaciones de corto plazo de la empresa, esto unido a los presupuestos de caja, ayudará a mantener un equilibrio óptimo en los niveles de liquidez, la consecuente disminución del riesgo de insolvencia y el incremento de la rentabilidad.

Políticas de Créditos y Cobranzas

Las políticas de administración de créditos implican un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad. O sea, hasta qué punto la extensión de condiciones de crédito a clientes marginales compromete fondos y pone en peligro la propia capacidad de pagar sus cuentas, en tanto facilita más la venta de los productos y mejora los resultados.

El rol que juega el administrador financiero en la administración de las políticas de créditos y cobranzas es dinámico, ya que trae aparejado ajustes frecuentes a los estándares de crédito, términos de crédito y políticas de cobranzas.

Normalmente la mayor proporción de la inversión en activos corrientes lo constituyen las cuentas a cobrar derivadas en los incrementos de ventas y el alargamiento de los plazos de cobranza.

Esto último se produce generalmente en los períodos de recesión económica, donde los pequeños clientes descansan en el financiamiento de los proveedores, contrariamente a lo que se produce cuando hay crecimiento económico donde hay una expansión de las ventas y los plazos de cobranzas se vuelven más estables.

De la misma manera que cualquier activo corriente, las cuentas a cobrar también deben ser consideradas una inversión. Lo que deberemos tener en cuenta si el rendimiento que podemos obtener de este activo supera la ganancia de otras inversiones y asimismo debemos tener en cuenta el riesgo y la liquidez asociados con este rendimiento.

Al analizar el tema de las cuentas a cobrar, debemos considerar al otorgamiento de créditos como uno de los puntos claves dentro de la administración de capital de trabajo.

Debemos tener en cuenta las siguientes variables, mencionadas anteriormente, respecto a las políticas de otorgamiento de créditos en relación con el objetivo de maximización de utilidades.

- ✚ Estándares de crédito
- ✚ Términos de crédito
- ✚ Políticas de cobranzas

4.7.3 Estándares de crédito

La empresa debe definir la naturaleza del riesgo de crédito que está dispuesta a asumir, basándose en el historial del cliente, de su situación financiera y de las referencias que pueda recabar.

Para ello, efectuará el análisis del crédito, que implica las cinco condiciones que debe reunir un crédito. El análisis comienza con el **carácter**, que es una evaluación de la disposición para pagar las cuentas a cobrar. La **capacidad** representa la habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones mediante el flujo proveniente de sus operaciones. En este punto el administrador financiero estará interesado en las relaciones de liquidez del crédito y en los flujos de efectivo del cliente. Es importante, también evaluar el **capital** del cliente en el caso de que éste tenga dificultad para cubrir sus obligaciones con las operaciones normales. La relación de deuda a activos y otros indicadores que marcan la posición del capital del cliente deben

analizarse en la evaluación del mencionado capital. También las **condiciones** que existen y que se esperan en términos de actividad económica pueden ser de significativa importancia al analizar a los solicitantes de créditos. Otro aspecto importante que constituye el análisis del crédito es la **garantía** que eventualmente podría ofrecer el cliente.

El administrador financiero deberá estar dispuesto a ajustar los estándares de crédito a los cambios en el ciclo comercial, si encuentra que tales políticas de crédito son para mejorar la performance de la empresa.

4.7.4 Términos comerciales

Los términos comerciales tienen un fuerte impacto sobre el volumen del saldo de créditos por ventas. Si por ejemplo una empresa realiza ventas a crédito diarias del orden de los \$1.500 y el término de cobranzas es de 30 días, el promedio del saldo de los créditos por ventas sería de \$ 45.000. Esta situación se mantendría en promedio de esta forma si todos los clientes abonaran en el plazo estipulado, pero si los créditos por ventas se cobraran a los 60 días en lugar de los 30 que estipula la condición de venta, el saldo promedio de los créditos por ventas sería de \$90.000, y por lo tanto la empresa requeriría un financiamiento mayor para cubrir el adicional de inversión en créditos por ventas.

También el administrador financiero deberá establecer términos comerciales con relación a la extensión del período de crédito y al grado hasta el cual se ofrezcan descuentos por pago de contado a los clientes que operan a crédito, considerando como afecta esta decisión en la rentabilidad de la empresa y

analizando las restricciones de liquidez en función del ciclo operativo de la empresa.

Debemos tener en cuenta que las políticas de términos comerciales no son independientes de las políticas de estándares de crédito.

4.7.5 Política de cobranza

La función de cobranza constituye un área muy importante dentro de la política de créditos de la empresa. Diversas herramientas deberán utilizar el sector de cobranzas con el fin de efectuar un seguimiento de las políticas de crédito fijadas, entre ellas podemos mencionar:

- Índice de incobrables sobre las ventas a crédito: un incremento de este indicador, podría ser una señal de que se esté realizando una política agresiva de ventas en el mercado o que se estén otorgando créditos a clientes poco solventes.

- Período promedio de cobranza:

$$\frac{\text{Crédito por ventas} \times 365}{\text{Total ventas a crédito}}$$

Un aumento de este índice no indicaría:

- a) Una mala gestión de cobranza o administración del crédito
- b) Que la empresa decidió ampliar los términos de sus créditos.

- Análisis de antigüamiento de saldos: Con este análisis podremos observar la demora en ser cobradas las cuentas a cobrar y poder tomar medidas correctivas para agilizarlas.

La implementación de políticas de cobranzas también tiene su impacto en la rentabilidad y el rendimiento de la empresa para sus accionistas. Si la compañía no es estricta en hacer cumplir sus condiciones de crédito, entonces el período real de cobranza será significativamente mayor al establecido y por supuesto más oneroso. Por otra parte, una política de cobranza rígidamente administrada puede dar como resultado una pérdida de ventas y una mala predisposición de los clientes. Las condiciones económicas del mercado afectarán las políticas de cobranzas.

Política de Administración y Control de Inventario

Este tema merece una particular importancia debido a tres razones:

- La primera, el inventario comprende generalmente un importante segmento de los activos totales de la empresa.
- Segundo, siendo el inventario el menos líquido de los activos corrientes, los errores en su administración no se pueden solucionar con rapidez.
- Tercero, los cambios en los niveles de inventario tienen importantes efectos económicos.

El objetivo del administrador financiero es minimizar los costos asociados con la administración de los inventarios. Por un lado, un nivel de inventarios bajo reduce los costos de financiamiento y de mantenimiento de inventario y, por

otra parte, un inventario demasiado exiguo puede dar como resultado costo de escasez (pérdida de ventas) y costos elevados de ordenamiento del mismo.

Generalmente, dependiendo de la clase de empresas tendremos diferentes tipos de inventarios: de materias primas, de producción en proceso y de productos terminados.

El nivel de inventario de materias primas se ve influenciado por la estacionalidad, por las fuentes de aprovisionamiento y por la programación de las compras. El de producción en proceso estará afectado por la duración del proceso de producción. El inventario de productos terminados estará influenciado por la coordinación entre la producción y las ventas.

Es muy importante para el administrador financiero, tomar en cuenta el nivel de actividad económica, dado que el periodo de conversión del inventario en ventas se alarga en épocas de recesión. Por lo tanto, es muy importante mantener y controlar estrictamente del inventario anticipándose a estos procesos y por el tiempo que dure.

El administrador financiero, debe esforzarse por mantener los tiempos de conversión del inventario y equilibrar los costos del mismo cuando decline la actividad económica, así como estar listos para satisfacer la demanda de las ventas para cuando se inicie la recuperación.

Gran cantidad de análisis se ha realizado respecto de determinar el nivel óptimo de inventarios, lotes óptimos de compra o producción, niveles de consumo y otras consideraciones similares.

Cuando evaluamos un modelo de inventario, debemos analizar los dos costos básicos asociados con el inventario: **los costos para mantener las existencias en inventario y los costos concernientes a hacer pedidos.** Mediante un análisis cuidadoso de estas variables, podremos determinar el tamaño óptimo de pedido a colocar de manera que se minimicen los costos.

Los costos para mantener inventarios incluyen los intereses sobre los fondos invertidos en el inventario, el costo del espacio para almacenamiento, las primas de seguro y los gastos respecto al manejo de materiales. Existe también un costo implícito asociado a los riesgos de obsolescencia y cambios inesperados en los precios. **Cuanto mayor sea el tamaño de la orden, mayor será el promedio de inventario que tendremos en existencia y mayores serán los costos por mantenimiento.** Otro elemento que debemos considerar es el costo de ordenar y procesar el inventario. Si mantenemos un nivel promedio bajo en inventario, nos veremos obligados a ordenar muy seguido y, por lo tanto, nuestros costos de ordenar serán muy elevados.

4.8 POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

Las decisiones de financiamiento tienen como finalidad contribuir a la concreción del objetivo del administrador financiero. Ante esta situación deberíamos definir 2 aspectos de vital importancia que afectan, según cual sea su elección, a la administración de los activos de trabajo y por consiguiente a la rentabilidad de la firma; ellos son:

- Elección del enfoque de cobertura;
- Elección del fondeo.

4.8.1 Enfoques de cobertura

La elección de la modalidad de cobertura guarda una relación directa con el grado de permanencia temporal de los activos en un caso o con los vencimientos de las obligaciones en otro.

a) Temporalidad de la inversión

Los estados contables de la empresa son una de las herramientas con las que el administrador financiero cuenta para obtener información que lo ayudará en el logro de la maximización del valor de la firma.

La clasificación contable de los activos en corrientes y no corrientes, nos brinda la magnitud de los activos de corto y largo plazo. Considerando que el Activo representa la Inversión Total de la empresa, podemos decir que el balance nos separa la inversión de corto plazo de la inversión fija.

El enfoque de cobertura temporal de la inversión se basa en vincular los activos y su correspondiente financiación en función de su grado de permanencia, de tal manera que el activo corriente se financia con deudas de corto plazo y los activos no corrientes con fuentes de fondos de largo plazo.

Se produce un calce entre la inversión y su fondeo en relación directa al aspecto temporal de los activos.

Se deben considerar algunas circunstancias que amplían y profundizan el análisis de este enfoque, acercándolo a la realidad, ya que el desarrollo de la operatoria normal de la empresa, hace imposible ajustar exactamente la

inversión de corto y largo plazo con sus correspondientes fuentes de fondos de la misma madurez.

La práctica profesional nos muestra que las inversiones no corrientes se financian con una porción de fondos de largo plazo (pasivo no corriente y fondos propios), mientras que el excedente de estos fondos financia al capital de trabajo neto; es decir que la diferencia del activo corriente y el pasivo corriente, se financia con fondos de largo plazo. De esta manera puede observarse como parte del capital propio soporta las variaciones que se producen en el ciclo operativo de la firma (capital de trabajo).

Otro aspecto que nos muestra la realidad es que los activos no guardan todo el mismo grado de permanencia. Teniendo en cuenta el ciclo operativo de la empresa (dinero-mercadería-dinero), podemos ver como ciertas partidas que se encuentran clasificadas como corrientes, en realidad adquieren las características de activos inmovilizados. Podemos citar a modo de ejemplo que una porción de los inventarios está formado por el stock mínimo, que adquiere la característica de permanente, aunque pertenezca al activo corriente. Es decir que el rubro desde un punto de vista financiero tiene una porción permanente y otra fluctuante; la permanente es necesaria para el desarrollo del ciclo operativo de la empresa, la fluctuante varía según la evolución de este ciclo operativo.

Similares características pueden encontrarse en otros rubros corrientes, como ser el saldo mínimo de caja (disponibilidades).

Ante esta situación en este enfoque de cobertura temporal, la financiación de la inversión sería la siguiente:

INVERSION	FINANCIACION
Activos corrientes fluctuantes	Fondos de corto plazo
Activos corrientes permanentes	Fondos de largo plazo
Activos no corrientes	Fondos de largo plazo

Como puede observarse los activos corrientes permanentes y los no corrientes se financian con fondos de largo plazo, considerando dentro de ellos los fondos propios, los pasivos no corrientes y los pasivos corrientes permanentes; es decir que las necesidades de fondos permanentes se deben financiar con fondos provenientes de financiaciones de largo plazo.

En tanto que las necesidades transitorias (activos corrientes fluctuantes) se deben financiar con fondos de corto plazo.

Adicionalmente debe tenerse en cuenta que la financiación de activos fluctuantes con fondos de largo plazo provocará en ciertos momentos excesos de fondos que afectarán la rentabilidad, debido a que se generan intereses por fondos que no se utilizan. Inversamente si se financian inversiones permanentes con fondos provenientes de corto plazo, se incrementa el riesgo de no poder financiar las inversiones o tener que pagar costos superiores a los del mercado para cubrir las necesidades financieras.

El efecto generado por el riesgo es muy importante, ya que en condiciones de certidumbre es factible lograr aparear las necesidades con el financiamiento, pero a medida que el riesgo crece se comienza a utilizar "colchones financieros", que reducen el riesgo, pero que al mismo tiempo afectan la rentabilidad.

Como observamos bajo este enfoque la decisión sobre el monto y la composición de los activos corrientes y sus fuentes de financiamiento implican una compensación entre el riesgo y la rentabilidad.

b) Vencimiento de las deudas.

Esta modalidad consiste en buscar la sincronización entre los vencimientos de las obligaciones de la empresa y los ingresos futuros de fondos que se generan en ella. Como puede observarse este enfoque es netamente financiero, sin necesidad de datos contables, ya que se necesita conocer los flujos de fondos futuros de la empresa, es decir un manejo de lo percibido y no del concepto contable del devengamiento.

Es necesario que la empresa cuente con un buen sistema de información, debido a que los flujos futuros de fondos, tanto cobros como pagos, tienen un carácter dinámico, debido a los cambios y movimientos que se producen durante el ciclo operativo de la empresa.

Es de suma importancia el trabajar con un Programa de Vencimientos de las deudas, de allí la necesidad de contar con información rápida y precisa; ya que este enfoque intenta lograr que los pagos que debe efectuar la empresa se produzcan con fecha posterior a sus cobros; es decir que los flujos futuros de ingresos sean anteriores a los flujos futuros de egresos, con lo cual se dispondrían de los fondos necesarios para afrontar las obligaciones. Cabe aclarar que además de la temporalidad de los vencimientos debe tenerse en consideración los montos a cobrar y pagar, debiendo alcanzar los fondos a cobrar para la cancelación de las futuras erogaciones.

El factor riesgo tiene incidencia importante en este enfoque, ya que en condiciones de certeza lo ideal es buscar una exacta sincronización entre los ingresos y los egresos futuros, pero en condiciones de incertidumbre el riesgo aumenta, ante lo cual pueden producirse fluctuaciones en los flujos de fondos que afectan los importes pronosticados, una alternativa ante esta situación, es el trabajar creando un margen de seguridad que permita absorber las fluctuaciones de los flujos.

El margen de seguridad consiste al igual que en el enfoque temporal de la inversión en constituir una reserva de fondos, con lo cual se afecta la rentabilidad. Este margen consiste en alargar o reducir el Programa de vencimientos de las deudas. Cuanto más prolongado es el programa menor es el riesgo asumido, mientras que cuanto más breve es el programa mayor es el riesgo de la empresa por no honrar sus vencimientos.

En el caso de aumentar el margen de seguridad, se puede producir una pérdida según cual sea el costo de los fondos, pagando intereses por períodos en que los fondos no son necesarios.

La estimación del margen de seguridad va a depender de las preferencias que estipule el administrador financiero, es decir que la gerencia va a determinar el plazo entre los flujos de fondos probables y los vencimientos de las deudas.

Esta decisión va a determinar la proporción de deudas corrientes y no corrientes que mantendrá la estructura del pasivo.

4.8.2 Elección del fondeo

La elección de la fuente de fondos para financiar el capital de trabajo, depende de la modalidad de enfoque de cobertura que se elija. No obstante, los fondos pueden provenir de endeudamiento con terceros (pasivos) o fondos propios (Patrimonio Neto).

a) Fondos propios

Los fondos propios se encuentran registrados contablemente en el Patrimonio Neto del balance de la empresa, mientras que considerando un concepto financiero, podemos decir que son aquellos fondos que se originan en el aporte societario, como así también los que se generan en la operatoria normal de la empresa, como pueden ser las utilidades no distribuidas, reservas (legales, optativas) y los fondos provenientes de las cargas no erogables (depreciaciones, provisiones).

Si nos ubicamos temporalmente en el nacimiento de una empresa, podemos decir que los fondos propios forman el capital de trabajo "original" de la misma, ya que el aporte de los propietarios, excepto que fuesen bienes de uso, financian los demás activos (corrientes). Al no existir en ese momento otra fuente de financiación se puede aseverar que el aporte de los socios es la única fuente de fondos del capital de trabajo en el inicio de las actividades de la firma.

Cuando la empresa comienza a operar se van produciendo movimientos normales de su ciclo operativo que generan la necesidad de nuevos fondos, ante lo cual se debe recurrir a otras fuentes de financiación, o a nuevos aportes de fondos por parte de los propietarios.

Este tipo de fondeo podemos clasificarlos temporalmente como de largo plazo, esta característica es esencial para que con ellos se puedan financiar los activos permanentes (corrientes y no corrientes) y para no tener problemas de necesidades de financiación durante el desarrollo de la actividad normal empresarial.

Es importante determinar el costo para este tipo de fondos, que en algunos componentes podrá ser costo de oportunidad y en otros costo explícito (por ej. una nueva emisión de acciones).

Otro aspecto que tiene incidencia sobre los fondos propios es la decisión de distribución de dividendos, ya que afecta en forma directa la magnitud de estos

fondos; se produce en este caso una controversia entre las decisiones de financiación y las de distribución de utilidades, que debe ser salvada por el administrador financiero, para no tener problemas de disminución del capital de trabajo ni tampoco con la retribución a los accionistas por su aporte a la firma.

b) Fondos de terceros

Los fondos provenientes de la financiación provista por terceros a la empresa forman el Pasivo del balance, desde un punto de vista temporal estos fondos se clasifican en corrientes y no corrientes.

El Pasivo no corriente junto con el Patrimonio Neto forman el total de fondos de largo plazo con que cuenta la empresa, mientras que el Pasivo Corriente representa los fondos de corto plazo; la conjunción de los diferentes tipos de financiación nos dará como resultado la estructura de financiamiento de la firma.

Como se citó anteriormente la elección de la fuente de fondos va a depender de la modalidad del tipo de cobertura que se elija. Normalmente los fondos provenientes del fondeo de largo plazo, tanto propios como de terceros, financian la inversión fija y los activos corrientes permanentes, lo cual significa que financian el capital de trabajo neto (excedente del activo corriente sobre los pasivos corrientes). La importancia de esta situación radica en que los activos corrientes permanentes son los necesarios para el desarrollo del ciclo operativo de la empresa, con lo cual al fondearse con fuentes de largo plazo, se evitan trastornos en la operatoria.

Los fondos de corto plazo al igual que el activo corriente, se dividen en permanentes y fluctuantes, es importante conocer en este caso la composición de cada uno de ellos, ya que los pasivos corrientes permanentes conjuntamente con el fondeo de largo plazo deben cubrir las necesidades de financiación de los activos permanentes (activos corrientes permanentes y activos inmovilizados).

Los fondos de terceros transitorios (fluctuantes) financian las necesidades transitorias que se producen durante el desarrollo del ciclo operativo de la firma.

Para determinar la mezcla de fondos a utilizar en la financiación de los activos de trabajo es de vital importancia que se conozca en la forma más precisa (ya que la certeza es prácticamente imposible), el ciclo dinero-mercadería-dinero, que es la secuencia temporal de la operatoria normal de la empresa. Hay que conocer la cantidad de etapas que componen el ciclo, la duración de cada una de ellas y las superposiciones de procesos (solapamientos) que se producen; de la misma forma conocer las estacionalidades a las que pudiera estar expuesta la empresa, ya sea por la necesidad de insumos o materia prima, o por las características del bien que se produce o comercializa. El no conocimiento de una parte o todo el ciclo, puede llevar a problemas de una mala selección de fuentes de financiación, ya que si tomamos fondos de largo plazo para financiar necesidades temporarias o fluctuantes, se va a producir en algún momento un sobrante de fondos que generará una disminución de la rentabilidad.

Al igual que con los fondos propios, es de suma importancia la determinación del costo de financiación de los fondos de terceros, asimismo se debe tener conocimiento del comportamiento del mercado de capitales y financiero, ya que dependiendo del tipo de financiación que necesite, puede recurrir a estos mercados para lograrla; en el caso de fondos propios mediante la emisión de nuevas acciones (Mercado de Capitales), si fuera financiación externa a la empresa se pueden colocar Obligaciones Negociables para obtener fondos a largo plazo (Mercado de Capitales) y las necesidades de mediano y largo plazo se pueden atender con los instrumentos de financiación que se ofrecen en el mercado financiero.

La empresa cuenta además con fondos de corto plazo que provienen de la financiación que nos brindan los proveedores de la empresa y que financian a los activos corrientes, un manejo eficiente de estos fondos puede proveer a la empresa de una porción importante de financiación de sus activos corrientes.

Cabe recordar que según la mezcla de financiación y los costos de cada una de las fuentes de fondos, se establecerá el costo promedio ponderado del capital, que es el estándar mínimo que aceptará la empresa para aprobar las inversiones futuras.

4.9 OBJETIVO DE LA PROPUESTA

Dar a conocer a los empresarios de la ciudad de Babahoyo, en especial a los pequeños y medianos negocios el papel importante que juega el capital de trabajo y su rentabilidad, en el giro mismo del negocio, para que esto afecte de una manera positiva a la liquidez y se convierta en una fuente atractiva de inversión y generación de empleo.

4.9.1 Objetivos específicos

- Establecer índices financieros para la industria de la PYME, esto es muy importante pues es algo que no existe en la actualidad.
- Promover el uso de modelos financieros para aplicarlos en forma de políticas financieras en las PYMES.
- Ayudar a que investigadores y consultores de las áreas financieras y económicas interesados en el campo financiero de las PYMES, puedan enfrentar los riesgos con mayor certidumbre.

4.10 JUSTIFICACION

Este proyecto se crea con el fin de analizar los comportamientos de los pequeños negocios, (Pymes) de la ciudad de Babahoyo, en lo referente al capital de trabajo y su rentabilidad, la forma como se lo aplica y el beneficio que este podría aportar. De esta manera se podrán proponer opciones a la problemática que estos enfrentan día a día, para poder financiar las operaciones de sus negocios, y así crear riqueza para ellos mismos y para los accionistas de las empresas.

Este trabajo pretende encontrar opciones seguras y justificadas para que los pequeños negociantes puedan encontrar una solución a su búsqueda de crédito (Capital de trabajo) económico y seguro, y de esta manera puedan operar con facilidad, aportando al crecimiento de la economía de la ciudad de Babahoyo.

Se busca crear una conciencia entre los propietarios de pequeños negocios para que encuentren la mejor alternativa de financiación que les permita mejorar su creación de riqueza y sus negocios sean más rentables.

4.11 CONCLUSION

De acuerdo a todo lo visto en el presente trabajo y como se menciona en el título, el capital de trabajo y su rentabilidad en las Pymes de la ciudad de Babahoyo, este trabajo debería ser considerado por los administradores de estos tipos de negocios como un enfoque imprescindible para llevar adelante el objetivo básico de los mismos que es "maximizar la riqueza de los propietarios".

A su vez se deberá tener en cuenta que la misma se consigue entre otras cosas, buscando un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad, dado que dichas funciones son contrapuestas entre sí, o sea, a mayor tenencia de fondos líquidos la rentabilidad será menor dado que pierdo oportunidades de colocar dichos fondos en inversiones rentables o en el mismo ciclo económico de la empresa; y viceversa, si sacrifico liquidez para conseguir mayor rentabilidad, puede ocurrir que en determinados momentos necesite cubrir desfasajes transitorios del ciclo económico teniendo que recurrir al endeudamiento cuyo resultado terminará afectando la rentabilidad. Parece obvio, pero merece aclararse que en el equilibrio de ambas funciones juega un papel fundamental el riesgo, tanto económico (contribución marginal) como financiero.

Por lo tanto, en contextos con restricciones tanto económicas como financieras, la administración del capital de trabajo se transforma en uno de los focos principales de la gestión financiera. Dado que para conservar el equilibrio anteriormente mencionado entre liquidez y rentabilidad, el administrador financiero deberá verificar la tenencia de activos, tanto en su volumen como la permanencia de los mismos.

También deberá profundizar la gestión de las cobranzas, buscando que el ciclo operativo pueda ser cumplido sin tener que recurrir a endeudamientos adicionales a los previstos. Esto también es válido para el pasivo, en donde se deberá buscar un apareamiento de los vencimientos con los términos normales de cobranza.

Con referencia a los inventarios, el control de los mismos deberá hacerse en forma bastante periódica, en especial en lo que respecta al control de bienes de baja o casi nula rotación y obsoletos. Buscando optimizar el uso de los mismos, dado que afectan en forma directa al resultado operativo.

A su vez, un buen control de inventarios nos va a permitir también tener sobre control el equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad. Si se focaliza la atención en los puntos descritos buscando minimizar las inmovilizaciones de fondos, optimizando las rotaciones de cuentas a cobrar e inventarios y buscar un enfoque de cobertura financiera que permita mantener fondos durante los períodos en que no son necesarios, seguramente se conseguirá que la empresa no pase sobresaltos ante restricciones del contexto.

4.12 RECOMENDACIONES

- Como primer punto se recomienda, una adecuada Gestión y Control del Capital de Trabajo que constituyen una de las funciones más importantes dentro de las Pymes de la ciudad de Babahoyo, varias son las razones que justifican dicha importancia. Una de las principales surge de la relativa urgencia de las decisiones que lo involucran.

- Otra recomendación es un manejo adecuado del monto de los rubros que integran el activo circulante, sobre todo las cuentas por cobrar y el inventario, que con frecuencia representan las mayores inversiones en el activo de muchas empresas.

- Una tercera recomendación es un adecuado control de la existencia de una relación muy estrecha entre el crecimiento de las ventas y el del Capital de Trabajo; por lo cual éste último es muy sensible a las variaciones de la demanda. Ante una declinación de las ventas por una recesión, representa la primera línea de defensa de un negocio, ya que poco se puede hacer acerca de los compromisos de activo fijo o los arreglos de deudas a largo plazo; en cambio, sí puede hacerse mucho con respecto a las políticas de crédito, control de inventarios y de cuentas por cobrar.

- Por ultimo diremos que como recomendación en cuanto al financiamiento, las Pymes deben apoyarse primordialmente en el

financiamiento comercial de sus proveedores, ya que no tienen fácil acceso a los mercados financieros. Dentro de estos, los bancos son la principal fuente de fondos. El problema radica en que exigen a los solicitantes unas presentaciones detalladas de sus necesidades de efectivo previstas y para realizarlos es indispensable que la empresa cuente con una administración eficaz del efectivo, las cuales presentan importantes falencias y omisiones.

BIBLIOGRAFIA

A, Stephen Ross y otros. O.C. p. 775. Administración Financiera - Análisis Financiero y Punto de Equilibrio. [s.a]. Recuperado el 6 marzo 2008 de <http://www.pyme.gob.mx/guiasempresariales/guias.asp?s=10&g=3&sg=23>.

Aching, C. (2005). Ratios Financieros. [Versión Electrónica.]. Recuperado el 6 febrero, 2008, de <http://www.monografias.com/trabajos28/ratiosfinancieros/ratios-financieros.shtml>.

Castro Díaz Balar, Fidel: Globalización, Ciencia y desarrollo. Editorial Científico Técnica, 2003 p. 37.

Cruz, M. [s.a]. Administración del Capital de Trabajo e Instrumentos de Inversión: La Función Financiera de la Empresa. Recuperado el 31 enero 2008 de <http://www.html.rincondelvago.com/administracion-del-capitaldetrabajo.html>.

Cruz, O. (2006). Rentabilidad, Pronósticos Financieros [Versión Electrónica.]. Recuperado el 7 marzo 2008 de <http://temas-estudio.com/trabajos-tesis-monografias-resumenes/es/node/261>.

Gómez, G. E. (2002). Administración de las Cuentas por Cobrar II. Análisis del Crédito. [Versión Electrónica]. Recuperado el 18 marzo 2008 de <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/37/cxc.htm>

Van Horn James C., Wachowics John M Jr., "Fundamentos de administración financiera", 11 ediciones, Edit. Pearson, México DF., 2001.

Jaramillo Garza, J.: (2008) "Propuesta de un modelo de rentabilidad financiera para las PYMES exportadoras en Monterrey, Nuevo León, México", Edición electrónica gratuita. Texto completo en www.eumed.net/tesis/2008/jjg/

Isaac García, Flores Rosales, Loredo Torres e Isaac García: "Modelo de rentabilidad financiera en PYMES exportadoras en México: considerando factores internos y externos" en Observatorio de la Economía Latinoamericana, N°116,2009. Texto-completo-en.<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/mx/2009/grzc.htm>.