

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES



**LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU
INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA AGENCIA DE
VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. – PUNO,
PERIODOS 2015 – 2016**

TESIS

PRESENTADA POR:

ELENA GONZALES LAQUI

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PUNO – PERÚ

2018

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**

**LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INFLUENCIA EN
LA RENTABILIDAD DE LA AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS
BALSAS S.R.L. – PUNO, PERIODOS 2015 – 2016**

TESIS PRESENTADA POR:

ELENA GONZALES LAQUI

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO



APROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO POR:

PRESIDENTE

:

.....
Dr. RAUL ANCHAPURI CANAZA

PRIMER MIEMBRO

:

.....
D.Sc. EDGAR DARIO CALLO JUANCA AVALOS

SEGUNDO MIEMBRO

:

.....
Dr. MARÍA AMPARO CATACORA PEÑARANDA

DIRECTOR / ASESOR

:

.....
M.Sc. HUGO FREDDY CONDORI MANZANO

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Análisis Económico y Financiero

TEMA DE INVESTIGACIÓN: Administración del Capital de Trabajo

FECHA DE SUSTENTACIÓN 21 DE DICIEMBRE DEL 2018

DEDICATORIA

A Dios:

Porque de tal manera amó Dios al mundo, que ha dado a su Hijo unigénito, para que todo aquel que en él cree, no se pierda, mas tenga vida eterna. (Jn 3:16)

A mis amados padres:

Edgar Gonzales Callalla y Elvira Laqui Cutipa, por su sacrificio y lucha constante, por darme la oportunidad de estudiar y ayudarme en todo momento. Gracias papá y mamá, los amo.

A mis Hermanos:

Lourdes y Christian por el amor y motivación que me brindan, y por su apoyo incondicional.

Elena G. L.

AGRADECIMIENTOS***A Dios:***

*Por bendecirme siempre, por ser mi roca, mi fortaleza mí guiador, por su gracia
y misericordia.*

A mis padres:

*Por todo el apoyo que me brindan, la motivación que me dan, por los consejos
y enseñanzas que día a día me inculcan.*

A mi Asesor:

*Por el apoyo que me brindó en la elaboración del presente proyecto de
investigación.*

Elena G. L.

ÍNDICE

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTOS	ii
ÍNDICE DE ANEXOS	v
ÍNDICE DE CUADROS	v
ÍNDICE DE GRÁFICOS	vi
RESUMEN	vii
ABSTRACT	ix
CAPÍTULO I	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	2
1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	3
1.3.1. Hipótesis General.....	3
1.3.2. Hipótesis Específicos	3
1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	5
1.4.1. Objetivo General.....	5
1.4.2. Objetivos Específicos.....	5
CAPÍTULO II	6
REVISIÓN DE LITERATURA	6
2.1. ANTECEDENTES	6
2.2. MARCO TEÓRICO	14
2.2.1. Administración del Capital de Trabajo	14
2.2.1.1. Concepto	14
2.2.1.2. Importancia	14
2.2.1.3. Objetivos.....	15
2.2.1.4. Capital de Trabajo.....	16
2.2.1.5. Administración de los Componentes del Capital de Trabajo.....	19
2.2.1.6. Administración del Efectivo	19
2.2.1.7. Administración de las Cuentas por Cobrar	27
2.2.1.8. Administración del Inventario.....	32
2.2.1.9. Administración de los Pasivos Circulantes	34
2.2.2. Rentabilidad.....	37
2.2.2.1. Concepto	37

2.2.2.2. Tipos de Rentabilidad	38
2.2.2.3. Indicadores de Rentabilidad Económica	39
2.2.2.4. Indicadores de Rentabilidad Financiera	41
2.2.2.5. Relación Rentabilidad, Riesgo y Liquidez	42
2.2.2.6. Rentabilidad del Capital de Trabajo	43
2.2.2.7. Análisis Horizontal y Vertical	44
2.3. MARCO CONCEPTUAL	46
CAPÍTULO III	49
MATERIALES Y MÉTODOS	49
3.1. MÉTODOS	49
3.1.1. Método Descriptivo	49
3.1.2. Método Deductivo	49
3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA	49
3.2.1. Población	49
3.2.2. Muestra	50
3.3. TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	50
3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	51
3.4.1. Técnicas de Recolección de datos	51
3.4.2. Instrumentos de recolección de datos	52
3.5. UBICACIÓN DEL ÁREA DE ESTUDIO	54
3.5.1. Descripción de la ciudad de Puno	54
3.5.2. Ubicación geográfica	54
3.5.3. Datos generales de la Empresa de Estudio	56
CAPÍTULO IV	57
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	57
CONCLUSIONES	97
RECOMENDACIONES	99
BIBLIOGRAFÍA	101
ANEXOS	105

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Estado de Situación Financiera.....	106
Anexo 2 Estado de Resultados por Función	107
Anexo 3 Guía de Entrevista.....	108
Anexo 4 Cuestionario	109

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Nivel de conocimiento de administración financiera	59
Cuadro 2 Administración de capital de trabajo y rentabilidad.....	60
Cuadro 3 Nivel de conocimiento en Finanzas	61
Cuadro 4 Nivel de conocimiento sobre administración de capital de trabajo ...	62
Cuadro 5 Estructura de la administración de capital de trabajo	63
Cuadro 6 Nivel de conocimiento sobre activos y pasivos circulantes.....	64
Cuadro 7 Nivel de conocimiento sobre rentabilidad	65
Cuadro 8 Influencia de las decisiones de la gerencia en la rentabilidad	66
Cuadro 9 Importancia del aumento de la rentabilidad	67
Cuadro 10 Decisiones de capital de trabajo que afectan la rentabilidad	68
Cuadro 11 Análisis Horizontal del Estado de Resultados por Función.....	69
Cuadro 12 Análisis Vertical del Estado de Resultados por Función.....	70
Cuadro 13 Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera	73
Cuadro 14 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera	75
Cuadro 15 Indicadores de capital de trabajo del 2015	77
Cuadro 16 Indicadores de capital de trabajo del 2016	79
Cuadro 17 Rentabilidad del activo.....	80
Cuadro 18 Rentabilidad operativa del activo	82
Cuadro 19 Margen comercial	83
Cuadro 20 Rentabilidad neta sobre ventas	84
Cuadro 21 Rotación de activos	85
Cuadro 22 Rentabilidad sobre patrimonio	86
Cuadro 23 Rentabilidad de sobre activos.....	88
Cuadro 24 Resumen de indicadores de rentabilidad.....	89

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Nivel de conocimiento de administración financiera	59
Gráfico 2 Administración de capital de trabajo y rentabilidad.....	60
Gráfico 3 Nivel de conocimiento en Finanzas	61
Gráfico 4 Nivel de conocimiento sobre administración de capital de trabajo ...	62
Gráfico 5 Estructura de la administración de capital de trabajo	63
Gráfico 6 Nivel de conocimiento sobre activos y pasivos circulantes.....	64
Gráfico 7 Nivel de conocimiento sobre rentabilidad	65
Gráfico 8 Influencia de las decisiones de la gerencia en la rentabilidad	66
Gráfico 9 Importancia del aumento de la rentabilidad	67
Gráfico 10 Decisiones de capital de trabajo que afectan la rentabilidad	68
Gráfico 11 Rentabilidad del activo.....	81
Gráfico 12 Rentabilidad operativa del activo	82
Gráfico 13 Margen comercial	83
Gráfico 14 Rentabilidad neta sobre ventas	84
Gráfico 15 Rotación de activos	85
Gráfico 16 Rentabilidad sobre patrimonio	87
Gráfico 17 Rentabilidad sobre activos.....	88

RESUMEN

El presente proyecto de investigación titulado “LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS SRL-PUNO, PERIODOS 2015 -2016”, trabajo que se realizó en el departamento, provincia y distrito de Puno, específicamente en la Empresa Expediciones las Balsas SRL, ubicada en el Jr. Lima N° 417 que realiza operaciones de Agencia de viajes, teniendo en cuenta el interés por conocer sobre la Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad mediante el análisis vertical y horizontal de sus Estados Financieros, así como; indicadores de capital de trabajo, rentabilidad, entrevista y encuesta que se realizó al gerente de la empresa y al personal administrativo respectivamente, todo ello para lograr la solución a los problemas relacionados con la administración del capital de trabajo y la rentabilidad. La población está representada por la empresa EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., por lo que la muestra es de tipo no probabilístico, la misma que mediante los documentos y datos obtenidos me sirvió para su análisis correspondiente. Los métodos que se utilizaron son: el método descriptivo y deductivo, el tipo de diseño de investigación es no experimental, transversal correlacional – causal, que pretende explicar la influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa. Como técnica se utilizó la observación, el análisis documental, entrevista y la encuesta. El resultado que se espera obtener es que existe una deficiente administración de capital de trabajo, por ende, esto influye en la baja rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. Hoy en día el capital de trabajo es una herramienta necesaria para la operatividad de una empresa, es por ello la correcta administración de la misma

ya que influye directamente en la rentabilidad. La empresa en estudio tiene una baja rentabilidad debido a la mala gestión del capital de trabajo, es por ello que el capital de trabajo debe ser muy bien utilizado en beneficio de la empresa para aumentar la rentabilidad. Luego se procedió a desarrollar cada uno de los objetivos específicos, los cuales son: Objetivo específico N° 1: "Evaluar la influencia de los Activos y Pasivos circulantes en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, periodos 2015-2016." Esto se realizó mediante una encuesta al personal administrativo y entrevista al gerente de la empresa, además del análisis vertical y horizontal de Estado de Resultados por Función. Objetivo específico N° 2: "Determinar la incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, periodos 2015 - 2016", se realizó mediante el Análisis del Estado de Situación Financiera, los indicadores de capital de trabajo y rentabilidad. Con los resultados obtenidos se llegó a las siguientes conclusiones: primero; las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar el capital de trabajo de la empresa, pero de forma inadecuada, por lo que ha influido de forma negativa en la rentabilidad. Segundo; de acuerdo al análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados la utilidad ha disminuido de s/9524.66 a s/3799.32 del 2015 al 2016. Tercero; la empresa tiene capital de trabajo positivo, pero éste no es generado con recursos propios porque depende mucho de terceros. Cuarto; los ratios de rentabilidad muestran resultados desfavorables, como la Rentabilidad del activo que es de 1.49% en el 2015 y 0.64% en el 2016.

Palabras claves: Administración, Capital de trabajo, rentabilidad, activos circulantes, pasivos circulantes.

ABSTRACT

This research project entitled "THE ADMINISTRATION OF THE WORKING CAPITAL AND ITS INFLUENCE ON THE PROFITABILITY OF THE TRAVEL AGENCY EXPEDITIONS LAS BALSAS SRL-PUNO, PERIODOS 2015 -2016", work that was carried out in the department, province and district of Puno , specifically in the Expediciones Las Balsas SRL Company, located in Lima Jr. No. 417 that conducts travel agency operations, taking into account the interest in learning about the management of working capital and its influence on profitability through analysis vertical and horizontal of its Financial Statements, as well as; indicators of working capital, profitability, interview and survey that was carried out to the manager of the company and the administrative personnel respectively, all this to achieve the solution to the problems related to the management of working capital and profitability. The population is represented by the company EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., so the sample is of a non-probabilistic type, the same one that through the documents and data obtained served me for its corresponding analysis. The methods used were: the descriptive and deductive method, the type of research design is non-experimental, cross-correlational - causal, which aims to explain the influence of the administration of working capital on the profitability of the company. As a technique, observation, documentary analysis, interview and survey were used. The expected result is that there is a deficient administration of working capital, therefore, this influences the low profitability of the Travel Agency Expediciones las Balsas S.R.L. Nowadays working capital is a necessary tool for the operation of a company that is why the correct administration of the same as it directly influences profitability. The company under study has low profitability due to poor

management of working capital, which is why working capital must be very well used for the benefit of the company to increase profitability. Then we proceeded to develop each of the specific objectives, which are: Specific objective No. 1: "Evaluate the influence of Current Assets and Liabilities on the Profitability of the Travel Agency Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, 2015-2016 periods. "This was done through a survey of the administrative staff and interview with the company manager, in addition to the vertical and horizontal analysis of the Income Statement by Function. Specific objective No. 2: "Determine the incidence of working capital on the profitability of the Travel Agency Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, periods 2015 - 2016 ", was carried out through the Analysis of the State of Financial Situation, the indicators of working capital and profitability. With the results obtained, the following conclusions were reached: first; the financial decisions made by management have allowed managing the working capital of the company, but inadequately, which has had a negative impact on profitability. Second; According to the vertical and horizontal analysis of the Income Statement, profit has decreased from s/ 9524.66 to s/ 3799.32 from 2015 to 2016. Third; The Company has positive working capital, but this is not generated with its own resources because it depends a lot on third parties. Quarter; the profitability ratios show unfavorable results, such as the Return on the asset that is 1.49% in 2015 and 0.64% in 2016.

Keywords: Administration, working capital, profitability, current assets, current liabilities.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En la actualidad el capital de trabajo es una herramienta necesaria para la operatividad de una empresa, es por ello que es importante la correcta administración de la misma. Por ende se observa que la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. tiene un mal manejo o mala administración del capital de trabajo, y eso se puede observar en la rentabilidad que muestran sus Estados Financieros.

La empresa como ya se mencionó antes no tiene una adecuada capacitación en el manejo o administración del capital de trabajo, siendo esta la principal causa de la mala gestión de la misma y su repercusión en la rentabilidad y toma de decisiones.

Si la empresa persiste con la misma administración del capital de trabajo sin duda esto puede generar cada vez menos rentabilidad, teniendo en

cuenta que las malas decisiones repercuten en el crecimiento de la misma empresa.

Si bien cierto que el capital de trabajo es una herramienta necesaria para la operatividad de una empresa, es por ello que es importante la correcta administración de la misma para una correcta toma de decisiones que ayuden a cumplir los objetivos de la empresa, por ende, se recomienda que la gerencia opte por nuevas políticas con respecto al capital de trabajo, así mismo que se capacite en gestión de capital de trabajo y demás temas relacionados para la correcta administración de la empresa.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Problema General

- ¿De qué manera la Administración del Capital de Trabajo influye en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016?

Problemas Específicos

- ¿En qué medida los activos y pasivos circulantes influyen en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016?
- ¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016?
- ¿De qué manera la implementación de nuevas políticas y capacitación influyen en la administración del capital de trabajo de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas?

1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. Hipótesis General

- La incorrecta Administración del Capital de Trabajo repercute de manera directa en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016.

1.3.2. Hipótesis Específicos

- La inadecuada gestión de los activos y pasivos circulantes influye negativamente en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016.
- El mal manejo del Capital de Trabajo incide negativamente en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016.

VARIABLES

A. HIPÓTESIS GENERAL

Variable Independiente

- Administracion de capital de trabajo

Indicadores

- Análisis vertical y horizontal.
- Indicadores de capital de trabajo
- Resultados de encuesta y entrevista

Variable dependiente

- Rentabilidad

Indicadores

- Análisis horizontal del Estado de Resultados

- Ratios de rentabilidad económica
- Ratios de rentabilidad financiera

B. HIPÓTESIS ESPECÍFICOS

Hipótesis Específica N° 1

Variable Independiente

- Gestión de los activos y pasivos circulantes

Indicadores

- Resultados de encuesta y entrevista

Variable Dependiente

- Rentabilidad

Indicadores

- Análisis horizontal del Estado de Resultados

Hipótesis Específica N° 2

Variable Independiente

- Capital de trabajo

Indicadores

- Análisis del Estado de Situación financiera
- Rotación de cuentas por cobrar
- Rotación de cuentas por pagar
- Indicadores de capital de trabajo

Variable Dependiente

- Rentabilidad

Indicadores

- Análisis vertical y horizontal
- Ratios de rentabilidad económica (ROA)

- Ratios de rentabilidad financiera (ROE)

1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Objetivo General

- Analizar la influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, periodos 2015-2016.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Evaluar la influencia de los Activos y Pasivos circulantes en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, periodos 2015-2016.
- Determinar la incidencia del Capital de Trabajo en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, periodos 2015-2016.
- Proponer la implementación de nuevas políticas y capacitaciones sobre la Administración del capital de trabajo a la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas SRL.

CAPÍTULO II

REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. ANTECEDENTES

Rodríguez (2013), en su tesis: “Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.G. Trujillo 2011-2012.” concluye que:

La rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C., permite mantener el valor de la inversión e incrementarla periodo a periodo a pesar que en el 2012 hay una distorsión del resultado porque hay un aumento de capital; sin embargo una de la políticas de la empresa permite rentabilizar el efectivo comprando bienes muebles e inmuebles que a futuro permitan generar mayores beneficios.

El capital de trabajo está siendo administrado adecuadamente siguiendo las políticas internas de endeudamiento, cuentas por cobrar, compras al crédito de materiales, inventarios, por lo que su activo corriente es mayor

que el pasivo corriente se genera una mayor liquidez periodo a periodo permitiendo cumplir con sus obligaciones financieras y con terceros.

Las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar adecuadamente el capital de trabajo de la empresa Consorcio Roga S.A.C. por lo que ha influido en la rentabilidad de manera favorable, buscando que periodo a periodo se maximice la rentabilidad.

Castelo y Anchundía (2016), en su tesis: “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A.” concluye que:

El Capital de Trabajo, es de vital importancia para la empresa, ya que está representado por los recursos que esta necesita para operar normalmente y debe tener una atención especial en su administración con respecto a los demás componentes de la estructura financiera de la empresa EDITMEDIOS S.A., siendo este concepto el principal motor generador de las utilidades de la misma.

Toda empresa tiene un propósito que es generar y aumentar con el paso del tiempo los flujos de efectivos con los que cuenta, cuidar que dicho efectivo sea destinado para sus respectivas funciones, incrementando así su liquidez y rentabilidad.

Las cuentas por cobrar representan las ventas de la empresa el cual deben ser muy cautelosos en la administración del crédito y la cobranza, deseando conseguir buenos resultados para la empresa, es decir, brindar la importancia necesaria no confiarse en que las cuentas se cobren solas, por ello es necesario realizar un análisis correspondiente a los solicitantes del crédito, quienes puedan responder ante un compromiso serio y evitar

problemas futuros, así como establecer las políticas necesarias que guíen las operaciones crediticias de la empresa.

Con respecto a los inventarios es sumamente importante tener el resguardo y mantenimiento de las mismas, así como contar con estadísticas que permitan mejorar su administración, realizando siempre los respectivos controles en el manejo de la entrada y salida de los inventarios.

Las cuentas por pagar representan el financiamiento de la empresa, con relación a las otras fuentes generadoras de recursos. Siempre se debe cuidar la imagen de la empresa ante sus proveedores, para así poder mantener una buena relación, con el fin de obtener descuentos por pronto pago y lo más importante conservar un buen historial crediticio, teniendo un control en realizar los pagos a tiempo.

Hernández (2010), en su tesis: “Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa, Ver.”, concluye que:

El capital de trabajo es de vital importancia para la empresa, debido a que está representado por los recursos que esta necesita para operar normalmente y debe ponerse especial atención a su administración respecto de la de los demás componentes de la estructura financiera de las empresas, ya que este concepto es el que debe ser el motor generador de las utilidades de las mismas.

Considerando que el fin principal de las empresas privadas es generar y aumentar conforme el paso del tiempo los flujos de efectivo con que cuenta y así, incrementar su liquidez y rentabilidad, conceptos

sumamente importantes en este renglón del estado de situación financiera, y que permiten que el efectivo sea destinado a diversas funciones, por lo que no debe descuidarse bajo ninguna razón, asimismo se debe vigilar que no existan ni sobrantes ni faltantes, ya que como en todo, los excesos son dañinos, y las empresas no son la excepción a esta regla.

Las cuentas por cobrar representan un medio masivo de ventas para una empresa, pero al igual que ofrecen magníficos beneficios, conllevan implícito un alto riesgo por invertir recursos de este apartado. Se debe ser muy ágil y cauteloso en la administración del crédito y la cobranza si se quieren conseguir buenos resultados para la empresa, es decir, se debe brindar la importancia necesaria para no confiarse en que las cuentas se cobran solas, aunque en la realidad debiera ser así. Por ello es necesario realizar los análisis correspondientes a los clientes solicitantes de crédito, para otorgarlo a quien realmente puede responder ante un compromiso de tal magnitud y evitar problemas futuros; así como fijar las políticas que guiarán las operaciones crediticias de la empresa, además de considerar a los grupos de alto riesgo, que aportan una utilidad extra a la empresa.

Los inventarios son los artículos y la mercancía destinada a la venta en una empresa comercial, implícitos en su costo se encuentran otros que deben ser tomados en consideración para su minimización. Es sumamente importante el resguardo y mantenimiento de los inventarios, así como contar con estadísticas que permitan la mejora de su administración en un futuro.

Las Cuentas por Cobrar representan financiamiento barato o sin costo para la empresa, en relación con otras fuentes generadoras de recursos. Siempre se debe cuidar la imagen de la empresa ante sus proveedores, para mantener abiertas las posibilidades de obtención de descuentos por pronto pago y conservación de un buen historial crediticio. Es necesario ejercer control sobre este apartado para realizar los pagos en tiempo y forma.

Castañeda (2016), en su tesis: “La administración del capital de trabajo y su influencia en la gestión empresarial de la empresa Constructora Génesis S.A.C., del distrito de Trujillo, 2014.” Concluye que:

De acuerdo a los resultados obtenidos se observa que los encuestados están de acuerdo que la administración de capital de trabajo tiene influencia positiva en la gestión empresarial de la empresa Génesis SAC. Al realizar el análisis de razones financieras se puede concluir, que la liquidez corriente de la constructora Génesis SAC, es buena; la liquidez disponible es aceptable, mientras que el capital de trabajo es positivo la empresa está en condiciones de hacer frente a sus obligaciones contraídas para mantener la continuidad operativa.

De acuerdo a los resultados obtenidos se observa que una de las ventajas de las administración de capital de trabajo es que la empresa se convierte en más confiable para sus inversionistas; es asegurar el flujo de efectivo de la empresa y el mejor control de las cuentas por cobrar y por pagar.

De acuerdo a los resultados obtenidos los encuestados en un 100% están de acuerdo que la gestión empresarial permite a la empresa Génesis SAC disponer de capital de trabajo financiero y bienes de capital necesarios.

Sifuentes (2013), en su tesis: “Administración del capital de trabajo y su incidencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas del distrito de Simbal en el año 2013.”, concluye que:

La adecuada administración del capital de trabajo incide significativamente a las micro y pequeñas empresas, debido a que está basado en los recursos que ésta necesita para operar normalmente, ya que éste concepto es el motor generador de las utilidades de las mismas para el surgimiento de las empresa en desarrollo.

Los negocios consideran de suma importancia los 4 rubros fundamentales del capital de trabajo (efectivo, cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar), pero a raíz de los problemas que han surgido anteriormente, ciertas empresarios tienen mayor administración en su efectivo considerando su liquidez como prioridad para su desarrollo en la gestión empresarial, pues el efectivo es el punto de partida y el punto de llegada en todo ciclo económico.

En la gestión de los micro empresarios, se pudieron encontrar una buena administración de sus efectivo; pues existe una planeación oportuna, y buena distribución de sus recursos; con referencia a las cuentas por cobrar, por problemas ocurridos anteriormente son pocas las que operan al crédito, pero de las que realizan si llevan un buen control y manejo de las cuentas por cobrar; al respecto del inventario, la mayor parte de empresas no tiene un buen control de su inventario pues realizan sus compras según sus necesidades, fundamentándose que no se puede controlar las cantidades que se estiman vender; y sobre las cuentas por

pagar, si existe un control como origen para poder ganar confiabilidad y buenos lazos laborales.

Respecto a las dificultades que han ocasionado deficiencias en las micro y pequeñas se centran en acceder a créditos de sus proveedores, pocas son las empresas que trabajan al crédito, y las que tienen acceso el plazo de pago es muy corto; aunque a la vez cuentan con compras a consignación que es favorable pero que en algunos casos salen cubriendo costos adicionales.

Albornoz (2014), en su tesis: “El ciclo operativo de la empresa en el mantenimiento del capital de trabajo, en las PYMES industriales.”, concluye que:

Se analizó en este trabajo la importancia que representa la correcta administración de los rubros más sensibles a las fluctuaciones económicas de las empresas, como son los que integran el capital de trabajo. Esto es así dado que estos rubros que por su naturaleza cambian muy rápidamente, obligan a tomar decisiones y dedicar un mayor tiempo de análisis, para optimizar su uso.

Se efectuó un análisis del ciclo operativo de la empresa. Se demostró la importancia que tiene el conocimiento de su composición y cómo se estructura como, así también, los factores críticas que tiene como paso previo a cualquier estrategia sobre la administración de los rubros que componen el capital de trabajo.

Se analizó como afecta la rentabilidad el nivel del capital de trabajo, a los efectos de minimizar el riesgo que tiene asociado la inmovilización de los distintos rubros de los activos corrientes. También se verificó la

importancia que tienen la administración de los distintos rubros que lo componen en la relación con el ciclo de conversión de efectivo y cómo influye en la creación de valor.

Perez (2013), en su tesis: “La administración del capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa FARMEDIC E.I.R.L. Periodo 2012”, concluye que:

La empresa Farmedic E.I.R.L. ha comenzado a utilizar y a administrar el capital de trabajo y se ha visto mejoras en la rentabilidad de la empresa. Sin embargo aún está en proceso el tener resultados óptimos.

Las acciones tomadas por parte de la empresa Farmedic E.I.R.L. para mejorar en conjunto han sido bien empleadas, se plantearon diversas medidas en para las distintas partidas del activo y pasivo circulante. Las medidas que ha tomado la empresa como compra de activo fijo, financiación mediante un préstamo bancario, política de cobranza basada en menores días de crédito, han sido su principal fuente de capital de trabajo y esto ha permitido contar con respaldo para hacer frente a las necesidades, determinando así las múltiples opciones que tiene un empresa para cambiar y mejorar su situación, todo esto reflejado a través de los Estados Financieros.

Realizar un análisis financiero a las principales partidas sirve como termómetro para saber cómo la empresa, esto permite controlar y establecer metas, la empresa para el año 2012 lo ha venido desarrollando sirviendo para hacer un comparativo que le permita encontrar sus falencias y desarrollar nuevas formas para tener mayor rentabilidad.

Luego de ocurrida la administración del capital de trabajo en la empresa se ve un incremento aunque ligero en la rentabilidad, que de seguir bajo la misma mecánica incrementada en los próximos años.

2.2. MARCO TEÓRICO

2.2.1. Administración del Capital de Trabajo

2.2.1.1. Concepto

Block y Hirt (2005) afirman que la administración del capital de trabajo implica el financiamiento y la administración de los activos circulantes de la empresa. Es probable que el ejecutivo financiero dedique más tiempo a la administración del capital de trabajo que a cualquier otra actividad. Los activos circulantes, por su propia naturaleza, están cambiando cada día, si no es que cada hora, y se deben tomar decisiones administrativas. “¿Qué cantidad de inventario se debe mantener, y como obtendremos los fondos para pagarlos?”. A diferencia de las decisiones a largo plazo, no puede haber diferimiento de acciones. Mientras que las decisiones a largo plazo que se refieren a la planta y al equipo o a la estrategia de mercado bien pueden determinar el éxito final de la empresa, las decisiones a corto plazo sobre el capital de trabajo determinan si la empresa llegará a un plazo más largo.

2.2.1.2. Importancia

Nuñez (2016) afirma que la administración del capital de trabajo tiene particular importancia para las empresas pequeñas. Aunque tales empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos rentando o arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo,

en cuentas por cobrar y en Inventarios. Por tanto, los activos circulantes son particularmente significativos para el administrador financiero de una pequeña empresa. Además, este tipo de empresas tienen un limitado acceso a los mercados de capitales a largo plazo, y su crecimiento de éstas deberá basarse en un fuerte crédito comercial y en préstamos bancarios a corto plazo, los cuales afectan al capital de trabajo aumentando sus pasivos a corto plazo.

Además, según Morales, Morales y Alcocer (2014) el capital de trabajo es importante para todas las empresas, ya sea por la cantidad de efectivo que manejan, o por la cantidad de inversión que se hace en cuentas por cobrar, o por la cantidad de productos que se manejan en los inventarios, lo cual depende del giro de la empresa. También es importante porque gran cantidad de tiempo de los administradores la ocupan en el manejo de los activos y pasivos circulantes de la empresa, algunos productos requieren un manejo especial, por ejemplo los perecederos.

2.2.1.3. Objetivos

Según Nuñez (2016) la administración tiene entre otros objetivos:

- Conocer la composición del Activo Circulante y la deuda pendiente a Corto Plazo.
- Manejar eficientemente los activos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga en un nivel aceptable de éste.
- Determinar el monto de los recursos y el tiempo que se tiene para liquidar las deudas a Corto Plazo.

- Evaluar la capacidad de generar recursos para el propio desarrollo de la empresa.
- Contar con los recursos para invertir y atender la demanda de los productos.
- Ayudar en la toma de decisiones financieras considerando la liquidez, el riesgo y el rendimiento esperado y su efecto.

2.2.1.4. Capital de Trabajo

Según Puente (2006) define al capital de trabajo desde la parte contable y la financiera, las cuales son:

Definición Contable.- Afirma que es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, es decir, según esta definición el saldo de esta diferencia será el “colchón de seguridad”.

También se le llama capital de trabajo neto a esta diferencia, y capital de trabajo bruto se le llama al activo corriente solo.

Definición Financiera.- Son los recursos que cubren el ciclo operativo de la empresa, entendiendo por ciclo operativo, el ciclo que se inicia con la inversión que se realiza desde el momento que se adquiere las materias primas para la producción y termina cuando se hacen efectivas las cobranzas de las ventas que se han facturado, es decir, cuando retorna la inversión para luego iniciar nuevamente el mismo ciclo.

Determinación del Capital de Trabajo

Según Nuñez (2016) el capital de trabajo se puede determinar, mediante la siguiente fórmula:

CT= Activo Circulante – Pasivo a corto plazo

Políticas de Capital de Trabajo

Según Morales et al.(2014) los tipos de políticas de capital de trabajo que comúnmente se establecen en las empresas son:

1. Política agresiva
2. Política típica o promedio
3. Política conservadora

La política agresiva de administración del capital de trabajo se centra para mantener niveles de activos circulantes en niveles mínimos, lo cual se refleja en una rotación de activos totales más elevada, como un margen de utilidad neto más alto (debido a los menores gastos por intereses).

La política típica o promedio de capital de trabajo se caracteriza por establecer niveles de los renglones de activos circulantes en cantidades promedio que permita cumplir con los clientes y los acreedores, sin ofrecer riesgos en su cumplimiento.

La política conservadora de capital de trabajo se centra en mantener una elevada liquidez, es muy costosa desde el punto de vista de un rendimiento inferior sobre el capital, porque se mantienen recursos líquidos improductivos. La rotación de los activos totales es lenta debido a la gran inversión en activos circulantes empleada para apoyar las ventas.

Las políticas de capital de trabajo implican que la empresa administra:

- La razón circulante (activo circulante dividido entre pasivo circulante).
- La rotación de los activos circulantes (que incluye la administración específica del efectivo y valores realizables, cuentas por cobrar e inventarios).
- La combinación de deudas, razón de pasivos circulantes a deuda a largo plazo.

Además según Nuñez (2016) dentro de las políticas referentes a la administración del capital de trabajo es menester considerar algunos puntos, tales como:

- A) Naturaleza de la Empresa. No se debe que la empresa estará ubicada en un contexto social y productivo, por consiguiente la administración financiera deberá ser diferente, puesto que las necesidades de bienes y servicios, serán distintas.
- B) Capacidad de los Activos. Las empresas siempre requerirán de activos fijos, es por ello que la inversión en ellos deberá ser cuidadosa y acorde al tipo de actividad que vaya a desarrollar (comercial, industrial, de servicios, de transporte, etc.), además que es en los Activos fijos donde se fundamentará la generación de utilidades.
- C) Los costos financieros. El objetivo del administrador financiero será el obtener recursos financieros, tanto a corto como a largo plazo, pero nunca deberá perder de vista el costo financiero de dichos Créditos, por lo regular resultan más costosos los

financiamientos a corto plazo que los financiamientos a largo plazo, dependiendo del objetivo financiero que se tenga a largo plazo.

2.2.1.5. Administración de los Componentes del Capital de Trabajo

2.2.1.6. Administración del Efectivo

Concepto

Morales et al. (2014) afirman que la administración del efectivo es la comprensión del flujo de efectivo en los negocios es vital para la formulación de políticas y estrategias en la administración del capital de trabajo. Debido a que las empresas necesitan efectivo para pagar sus cuentas, el centro de interés está en caja, el efectivo en existencia, o el saldo en efectivo que se mantiene en las compañías.

La principal fuente de flujos de ingreso a la caja interna, es la que proviene de las ventas al contado y de la cobranza de las cuentas por cobrar. Por lo general, el flujo de entrada de efectivo es regular, aunque recibe gran parte del producto en efectivo de sus ventas al principio de cada mes o en alguna temporada en particular, según el ciclo de operación de la empresa. Los flujos intermitentes de efectivo de la caja y de otras instituciones con el negocio son a menudo por concepto de intereses, dividendos o retiro por parte de los propietarios, impuestos sobre la renta, pago de deudas y retiros de otros valores.

Función de la Gestión del Efectivo

Córdoba (2012) afirma que la función de la gestión del efectivo inicia cuando un cliente expide un cheque, u otro documento de cobro

inmediato, para pagar una cuenta por cobrar y termina cuando un acreedor, un empleado, obtiene los fondos cobrados por la organización para el pago de una cuenta por pagar o cualquier otra obligación a su cargo.

La actividad de tesorería juega un papel fundamental en la administración, eficiente de los recursos financieros, ella es la parte de las finanzas que se dedica al estudio, gestión y control del efectivo. El departamento de Tesorería de una empresa abarca áreas tales como:

- **La presupuestación**, que es la parte de la tesorería encargada de la proyección del efectivo jugando el rol protagónico el presupuesto de efectivo.
- **La gestión de circulante**, que abarca las políticas y estrategias del activo circulante en general, así como la concepción y determinación de las entradas y salidas de efectivo, la necesidad de la determinación de un saldo óptimo y el control de lo que se presupuestó.
- **La gestión de la liquidez**, que incluye la gestión de ventas y cobros a clientes y la gestión de compras y pagos a proveedores, donde es importante la determinación del saldo óptimo de efectivo.

La liquidez

Según Córdoba (2012) el estudio de la liquidez en las organizaciones se centra en el cálculo del importe de sus activos más líquidos, como

son el efectivo y valores realizables. La gestión de la liquidez tiene que ver con el uso racional del efectivo y entre sus objetivos se tienen:

- No mantener saldos ociosos.
- Efectuar los pagos a tiempo.
- Evitar trabajar con tasas de interés y tasas de cambio desfavorables.

Para el cumplimiento de los objetivos la gestión de liquidez se cuenta con:

- La administración del efectivo (cash management).
- La gestión de fondos.
- La gestión de riesgos de cambio e interés.

Principios básicos para la Gestión de Efectivo

Según Córdoba (2012) existen cuatro principios básicos para la gestión eficiente del flujo de efectivo en una empresa determinada, logrando un equilibrio entre las entradas de dinero y las salidas de dinero, así:

1ro. Siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo, ya sea incrementando el volumen de ventas y el precio de venta, o mejorando e impulsando las ventas de mayor margen de contribución.

2do. Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo, bien sea incrementando las ventas al contado, solicitando anticipo a los clientes o reduciendo los plazos del crédito.

3ro. Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero, buscando la reducción de precios con los proveedores, reduciendo la pérdida de tiempo en la producción, demás actividades de la empresa y reduciendo los costos de producción.

4to. Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero, negociando con los proveedores los mayores plazos posibles y adquiriendo los activos cuando se van a necesitar.

Estrategias Básicas para la Gestión del Efectivo

Córdoba (2012) afirma que las estrategias básicas que deberán seguir las empresas en lo referente a la gestión del efectivo son las siguientes:

- **Cubrir las cuentas por pagar** lo más tarde posible sin ganar la posición crediticia de la empresa, pero aprovechando cualquier descuento en efectivo que resulte favorable.
- **Utilizar el inventario** lo más rápido posible, a fin de evitar existencias que podrían resultar en el cierre de la línea de producción o en una pérdida de ventas.
- **Cobrar las cuentas pendientes** lo más rápido posible, sin perder ventas futuras debido a procedimientos de cobranza demasiado apremiantes. Pueden emplearse los descuentos por pronto pago, de ser económicamente justificables, para alcanzar este objetivo.

Ciclo de conversión del efectivo

Según Córdoba (2012) el ciclo del efectivo en la empresa va desde la compra de materiales, mano de obra, otros costos y gastos de fabricación, hasta la comercialización y cobro de las ventas, para luego poder reiniciar la actividad. Si existen beneficios que permitan aumentar el volumen o invertirlos en activos fijos. Ciclo de conversión del efectivo es el plazo del tiempo que corre, desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final.

En el ciclo de conversión del efectivo están inmersos los siguientes indicadores:

- **El periodo de conversión del inventario**, que es el plazo promedio de tiempo que se requerirá para convertir los materiales en productos terminados y después venderlos. Se calcula dividiendo el inventario entre las ventas diarias.

$$\text{Periodo de conversión del inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Ventas por día}}$$

- **El periodo de cobranza de las cuentas por cobrar**, que es el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar, es decir, cobrar el efectivo resultado de las ventas y se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre el promedio de ventas a crédito por día.

$$\text{Periodo de cobranza} = \frac{\text{ctas por cobrar}}{\text{Ventas a credito}/360}$$

- **El período de diferimiento de las cuentas por pagar**, que es el plazo promedio de tiempo que transcurre entre la compra de los materiales y la mano de obra y el pago en efectivo de los mismos.

$$\text{Periodo de diferimiento} = \frac{\text{ctas por pagar}}{\text{compras a credito}/360}$$

Metodología para la determinación de las necesidades del capital de trabajo.

Según Rodríguez (2017) en el tercer capítulo de su libro nos indica que éste método nos ayuda a determinar las necesidades del capital de trabajo que pudiera tener que financiar la empresa en el periodo que se analiza y anticipar la solución a posibles presiones que pudieran surgir para financiar sus operaciones de corto plazo.

1. Determinar el capital de trabajo mediante la fórmula: AC – PC.

De esta forma calculamos si la empresa puede cubrir sus obligaciones de corto plazo.

2. Determinación de la rotación de las cuentas por cobrar, mediante la siguiente formula:

$$\frac{\text{ctas por cobrar} \times 360}{\text{ventas netas anuales}}$$

Se estima el lapso en que la empresa recupera sus ventas a crédito.

3. Determinar la rotación del inventario mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{inventario}}{\textit{costo de ventas}} \times 360$$

Se estima el plazo (días) en que la empresa puede desplazar su inventario en un año.

4. Rotación de cuentas por pagar, mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{cuentas por pagar}}{\textit{costo de ventas}} \times 360$$

Se estima el plazo (días) en que la empresa paga sus deudas a proveedores.

5. Determinación del ciclo financiero. Suma de 2 + 3, calculamos el lapso en que la empresa realiza su conversión de efectivo.

6. Ciclo financiero operativo. Suma de 2 + 3 - 4, estimamos el lapso en que la empresa recupera y paga deudas.

7. Determinación del capital de trabajo invertido en cuentas por cobrar, mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{cuentas por cobrar}}{360} \times \textit{ciclo financiero operativo}$$

Donde se determina cuánto invierte la empresa en cuentas por cobrar en cada ciclo de operación.

8. Determinación del capital de trabajo invertido en inventario, mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{inventario}}{360} \times \textit{ciclo financiero operativo}$$

Donde se determina cuánto invierte la empresa en inventarios en cada ciclo de operación.

9. Determinación del capital de trabajo invertido en cuentas por pagar, mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{cuentas por pagar}}{360} \times \textit{ciclo financiero operativo}$$

Donde se determina cuánto invierte la empresa en cuentas por pagar en cada ciclo de operación.

10. Determinación del capital de trabajo invertido en gastos de operación, mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{gastos de operacion del ejercicio}}{360} \times \textit{ciclo financiero operativ}$$

Donde se determina cuánto invierte la empresa en gastos de operación en cada ciclo de operación.

11. Determinación del capital de trabajo adicional que se genera por la operación, mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{utilidad del ejercicio}}{360} \times \textit{ciclo financiero operativo}$$

Donde se determina la cantidad de capital adicional que es capaz de generar la empresa en cada ciclo operativo.

12. Determinación del capital de trabajo operativo por ciclo financiero. Suma $7 + 8 + 10 - 9$, de esta manera determinamos la cantidad de capital de trabajo operativo que es capaz de generar la empresa en cada ciclo financiero.

2.2.1.7. Administración de las Cuentas por Cobrar

Concepto:

Según Madroño (2016) las cuentas por cobrar representan en toda organización el crédito que concede la empresa a sus clientes, sin más garantías que la promesa de pago a un plazo determinado. La palabra crédito proviene del latín *credere* y significa tener fe o confianza en que el deudor pagará el importe de una operación.

El crédito puede variar de una empresa a otra, aun cuando estas se dediquen al mismo giro, pero contiene elementos que lo hacen similar, como:

- Son resultado de ventas a plazos.
- Se estipula en ellas el plazo máximo de pago.
- Son sin garantía específica.
- Se convierten en efectivo a corto plazo.

Objetivos de la Administración de Cuentas por Cobrar

- Fijar el límite máximo de inversión en cuentas por cobrar.
- Establecer límites máximos por clientes.
- Establecer condiciones del crédito en forma clara.
- Evitar al máximo contar con cartera vencida.
- Abatir costos de cobranza.
- Evitar que el otorgamiento de descuentos por pronto pago se convierta en una carga adicional a los egresos por concepto de cobranza, dando como resultado que sea un costo no controlable.

Políticas de Créditos y Cobranzas

Según Bernardello, Casparri y Tapia (2008) la administración de créditos implica 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.

Asimismo, Bernardello et al. (2008) afirma que 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.

A) Estándares de Crédito:

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

Por lo que se efectuara 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 este 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.

B) Términos Comerciales:

También, el administrador financiero deberá establecer términos comerciales con relación a la extensión de periodo 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.

C) Políticas de Cobranza:

La función de cobranza constituye un area muy importante dentro de la politica 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 esté realizando una politica agresiva de ventas en el mercado o que estén otorgando créditos a clientes poco solventes.
- Periodo promedio de cobranza: Un aumento de este índice no indicaría, por un lado, que puede haber una mala gestión de cobranza o administracion del crédito o que la empresa decidió ampliar los términos de sus créditos.
- Análisis de la antigüedad de los 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 cobranza también tiene su impacto en la rentabilidad y el rendimiento de la empresa para sus accionistas.

Efectos de la política de crédito

Según Ross, Westerfield y Jaffe (2012) cuando se evalúa la política de crédito deben tomarse en consideración cinco factores básicos.

1. Efectos sobre los ingresos. Si la empresa brinda crédito, habría una demora en la cobranza de ingresos, pues algunos clientes aprovecharan el otorgamiento y pagaran después. Sin embargo, es posible que la compañía tenga que cobrar un precio más alto si da crédito y quizá deba incrementar la cantidad vendida. Por consiguiente, los ingresos totales pueden aumentar.
2. Efectos sobre los costos. Aunque la empresa puede experimentar un retraso en el recibo de ingresos si otorga crédito, de todo incurrirá en los costos de venta de inmediato. Independientemente de que la firma venda al contado o a crédito, tendrá que adquirir o producir la mercancía (y pagarla).
3. El costo de la deuda. Cuando una compañía otorga crédito, debe hacer los arreglos pertinentes para financiar las cuentas por cobrar resultantes. En consecuencia, el costo del endeudamiento a corto plazo de la firma es un factor que debe tomarse en cuenta en la decisión de conceder un crédito.

4. La probabilidad de incumplimiento de pago. Si la empresa confiere crédito, cierto porcentaje de los compradores a crédito no pagaran. Por supuesto esto no puede suceder si la compañía vende al contado.
5. El descuento por pronto pago. Cuando la empresa ofrece un descuento por pronto pago como parte de sus términos de crédito, algunos clientes optaran por pagar antes para aprovechar el descuento.

2.2.1.8. Administración del Inventario

Concepto:

Según Nuñez (2016) los Inventarios, al igual que las Cuentas por Cobrar, constituyen una fuerte inversión en el Capital de Trabajo. La administración de los Inventarios tiene que ser de estricto control en los mismos, porque como se dijo en renglones anteriores, son factor determinante en la obtención del costo de lo vendido de los artículos terminados, y, por consiguiente en la obtención de utilidades o pérdidas.

Tipos de Inventarios

Según Morales et al. (2014) los tipos de inventarios son los siguientes:

- a) Materia prima y materiales: Aquellos que van a ser transformados, para llegar a ser parte de los artículos que la empresa vende.
- b) Producción en proceso: Aquellos que aún no son totalmente terminados llevando un grado de avance en el proceso productivo.
- c) Artículos terminados: Aquellos que se destinaron a la venta.

Objetivos de la Administración de Inventarios

Según Morales et al. (2014) los objetivos de la administración de inventarios son los siguientes:

1. Minimización de la inversión en inventarios. El inventario mínimo sería cero, lo que significa que la empresa tendría que producir sobre pedido, aunque solo las empresas líderes en su ramo pueden en algunos casos lograr los inventarios cero.
2. Determinar la inversión óptima de inventario de acuerdo con las posibilidades financieras de la empresa y de capacidad de almacenaje.
3. Hacer coincidir los intereses y probabilidades de producción, ventas, y finanzas armonizando capacidad de producción, penetración en el mercado y capacidad financiera.
4. Rotar de manera adecuada las existencias para evitar deterioros, obsolescencia, mermas o bien desperdicios.
5. Tener las existencias de productos para hacer frente a las demandas de los clientes.
6. Evitar al máximo posible el dejar de efectuar ventas por falta de mercancía o productos.
7. Eliminar la posibilidad de detener la producción por falta de materia prima, con los consiguientes costos al desaprovechar la capacidad instalada.
8. Proveer o distribuir de forma adecuada las materias primas necesarias para la empresa. Colocándolas a disposición en el momento indicado para los procesos de producción.

2.2.1.9. Administración de los Pasivos Circulantes

Concepto

Según Córdoba (2012) el financiamiento a corto plazo es un componente de la estructura financiera muy importante de toda empresa, puesto que con este pasivo es que por lo general se financia lo que requiere para operar, y debido a que es una fuente a bajo costo, se debe tener cuidado de cumplir con las obligaciones adquiridas.

Financiación del capital de trabajo

Es el crédito orientado a resolver los requerimientos financieros propios de la operación y funcionamiento de la empresa, tales como la compra de materia prima, empaques, salarios, pago de servicios, financiación de cartera, constitución de inventarios, gastos de promoción y ventas, gastos de mantenimiento y reparación simple de equipos y maquinaria, costos de transporte asociados y en general, los elementos necesarios para la ejecución de las actividades operativas de la empresa. (Córdoba, 2012).

Fuentes de Financiación a corto plazo

Según Flores (2013) cuando la empresa no genera recursos financieros por sus actividades del giro de negocio, recurre el financiamiento a corto plazo, el cual trata como la empresa genera recursos financieros, a través de tres medios, los cuales son:

A. Crédito Comercial

El crédito comercial es una forma de financiamiento “gratuito” en el sentido de que no se cobra una tasa de interés explícita sobre las

cuentas por pagar pendientes. Sin embargo, hay dos costos asociados al crédito comercial: Uno es el costo de descuentos perdidos, si se ofrecen descuentos y no se aprovechan, las cuentas por pagar tienen un costo muy definido.

El segundo costo del crédito comercial es más útil. Las empresas que ofrecen crédito comercial deben financiar sus cuentas por cobrar pendientes, y el costo de este financiamiento eleva el costo de operaciones con respecto al que se incurriría si la empresa solo vendiera al contado; como el teorema de “nada es gratis” está bien establecido, los precios fijados por la empresa experimentan una elevación correspondiente.

B. Prestamos de entidades financieras

Es común utilizar préstamos a corto plazo para financiar el inventario y las cuentas por cobrar. También se pueden utilizar como fuente de fondos que permitan a la empresa aprovechar descuentos sobre cuentas por pagar cuando el costo de los descuentos perdidos exceda el costo por intereses de la deuda bancaria.

Por lo regular, la estructura de la deuda bancaria a corto plazo adopta una de dos formas. La primera es un documento a plazo fijo: el banco puede prestar dinero a corto plazo con una tasa de interés fija; cuando termina el plazo del documento (la fecha de vencimiento), se debe pagar el importe del documento o bien renovar el préstamo. En muchos casos, el banco y el prestatario celebran un convenio formal o informal para renovar el documento

a su vencimiento con una tasa especificada, la cual suele estar vinculada a una tasa de interés preferencial (la tasa que cobra el banco a sus mejores clientes). También es posible obtener un préstamo a corto plazo en forma de una línea de crédito. En este caso, el banco establece un límite superior de la cantidad que puede solicitar en préstamo la empresa, y ésta retira de la línea de crédito la cantidad que necesita, sin rebasar el límite. La tasa de interés puede ser fija o variable; solo se cobran intereses sobre la cantidad retirada, no sobre la cantidad total disponible.

Las modalidades de financiamiento que otorga el banco son: sobregiros bancarios, avance en cuenta corriente, pagarés, letras en descuento, carta fianza, etc.

C. Títulos Valores

Según la ley de Títulos Valores (como se citó en Flores, 2013) los valores materializados que representen o incorporen derechos patrimoniales tendrán la calidad y los efectos de título valor, cuando estén destinados a la circulación, siempre que reúnan los requisitos formales esenciales que, por imperio de la ley, le correspondan según su naturaleza.

1. Letra de cambio

Título valor con orden incondicional de pagar una cantidad determinada de dinero o una cantidad determinable de éste, conforme a los sistemas de actualización o reajuste de capital legalmente admitidos.

2. Pagaré

Título valor con promesa incondicional de pagar una cantidad determinada de dinero o una cantidad determinable de éste, conforme a los sistemas de actualización o reajuste de capital legalmente admitidos.

3. Certificado de Depósito y el Warrant

Las sociedades anónimas constituidas como almacén general de depósito están facultadas a emitir el certificado de depósito y el warrant a la orden del depositante, contra el recibo de mercaderías y productos en depósito.

4. Crédito Hipotecario Negociable

Expedido a petición del propietario de un bien susceptible de ser gravado como hipoteca y que esté inscrito en cualquier registro público por acto unilateral manifestado mediante escritura pública.

2.2.2. Rentabilidad

2.2.2.1. Concepto

Según Ccaccya (2015) la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados. Bajo esta perspectiva, la rentabilidad de una empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios. Sin embargo, la capacidad para generar las utilidades dependerá de los activos que dispone la empresa en la ejecución de sus operaciones, financiados por medio de recursos

propios aportados por los accionistas (patrimonio) y/o por terceros (deudas) que implican algún costo de oportunidad, por el principio de la escasez de recursos, y que se toma en cuenta para su evaluación.

Hay varias medidas posibles de la rentabilidad, pero todas tienen la siguiente forma general:

$$Rentabilidad = \frac{Beneficios}{Recursos\ económicos}$$

De esta forma, ella representa una medida de eficiencia o productividad de los fondos comprometidos en el negocio, con el fin de garantizar el aumento de valor y su continuidad en el mercado. Esto significa que no interesa si se generan beneficios muy altos si para ello se tiene que emplear una considerable cantidad de recursos. Por tanto, una inversión es tanto mejor cuanto mayores son los beneficios que genera y menores son los recursos que requiere para obtenerlos.

2.2.2.2. Tipos de Rentabilidad

Rentabilidad Económica

Según Ccaccya (2015) la rentabilidad económica o de la inversión es una medida del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de su financiación, dado en un determinado periodo. Así, esta se constituye como un indicador básico para juzgar la eficiencia empresarial, pues al no considerar las implicancias de financiamiento permite ver qué tan eficiente o viable ha resultado en el ámbito del desarrollo de su actividad económica o gestión productiva.

En otros términos, la rentabilidad económica reflejaría la tasa en la que se remunera la totalidad de los recursos utilizados en la explotación.

Rentabilidad Financiera

Sanchez (2002) afirma que la rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

2.2.2.3. Indicadores de Rentabilidad Económica

Según Ccaccya (2015) son variados los indicadores de rentabilidad, entre los principales se presentan los siguientes:

- **Rentabilidad sobre la inversión**

Este ratio analiza la rentabilidad de la estructura económica, es decir, del activo. Para ello relaciona el resultado neto de explotación con las inversiones totales realizadas en el activo.

De este modo, indica la eficacia o productividad con que han sido utilizados los activos totales de la empresa sin considerar los efectos del financiamiento.

$$\frac{\textit{Utilidad neta + Intereses}}{\textit{Activo total}}$$

Así, se interpreta como el rendimiento obtenido por la empresa por cada unidad invertida en su actividad, es decir, la tasa con la cual son remunerados los activos de la empresa. Si esta relación se hace mayor, significa que la empresa obtiene más rendimientos de las inversiones

- **Rentabilidad operativa del activo**

Es el indicador que mide el éxito empresarial, considerando los factores que inciden favorable o desfavorablemente en el proceso de generación de valor de la empresa.

$$\frac{\textit{Utilidad operativa}}{\textit{Activos de operación}}$$

- **Margen comercial**

Determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de producción.

$$\frac{\textit{Ventas netas - Costo de ventas}}{\textit{Ventas netas}}$$

- **Rentabilidad neta sobre ventas**

Es una medida de la rentabilidad neta sobre las ventas, donde se consideran los gastos operacionales, financieros, tributarios y laborales de la empresa. Indica cuántos céntimos gana la empresa por cada sol vendido de mercadería.

$$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas netas}}$$

El ratio debe encontrarse o ser mayor a 0.04.

- **Rotación de activos**

Es un indicador que refleja la capacidad de la empresa para generar ingresos respecto de un volumen determinado de activos.

$$\frac{\textit{Total de ventas}}{\textit{Total de activos}}$$

Es decir, mide la efectividad con que se utilizan los activos de la empresa. Se puede relacionar con cada tipo de activos, generalmente fijos o corrientes.

2.2.2.4. Indicadores de Rentabilidad Financiera

- **Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)**

El ROE indica la rentabilidad obtenida por los propietarios de la empresa y es conocida también como la rentabilidad financiera.

Para los accionistas es el indicador más importante pues les revela cómo será retribuido su aporte de capital.

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

Este ratio debe encontrarse o ser mayor a 0.07

2.2.2.5. Relación Rentabilidad, Riesgo y Liquidez

Según Córdoba (2016) la gestión del capital de trabajo está relacionada positiva o negativamente con el grado de liquidez, el rendimiento operativo de la empresa y el riesgo asociado, así:

- La rentabilidad es entendida como las utilidades después de gastos, a la cual se llega a través del aumento de los ingresos, por medio de las ventas o disminuyendo los costos de producción o prestación de servicios. La rentabilidad se refiere el rendimiento o beneficio porcentual de los fondos comprometidos en un negocio.
- El riesgo se entiende como la variabilidad de los resultados que se esperan, significa peligro para la empresa por no mantener suficiente activo circulante para hacer frente a sus obligaciones de efectivo a medida que éstas ocurran. El riesgo es la probabilidad de que la empresa llegue a ser técnicamente insolvente, o sea, incapaz de pagar sus cuentas a medida que vencen.
- La liquidez está relacionada con la capacidad de pago de los compromisos de corto plazo adquiridos por la empresa, para lo

cual sus activos corrientes deben ser fácil y rápidamente convertibles en efectivo.

Mientras más grande sea el monto del capital de trabajo en una empresa, menos riesgo tiene de quedar insolvente, pero disminuye la rentabilidad; y a mayor riesgo, mayor rentabilidad. La relación que se presenta entre liquidez, capital de trabajo y riesgo, es que si se aumenta el primero o el segundo, el tercero disminuye en una proporción equivalente. Este postulado se hace indispensable para comprender como la relación entre rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz gestión del capital de trabajo.

Una empresa puede ser rentable y fracasar por no tener liquidez y viceversa. Estos dos objetivos financieros complementarios deben ser manejados de la mejor manera, para el éxito de la organización. Es de anotar que los problemas de liquidez están asociados con el corto plazo y los de rentabilidad con el largo plazo.

2.2.2.6. Rentabilidad del Capital de Trabajo

Según Pachas (1999) para poder apreciar la rentabilidad del capital de trabajo se deberá determinar el margen operativo sobre las ventas, rotación de capital de trabajo y la magnitud del capital de trabajo, los mismos que constituyen los tres factores que determinan la rentabilidad del capital de trabajo. La gestión debe comprender la permanente valoración de estos resultados en el incremento del valor de mercado de la Empresa.

$$RCT = \frac{UO}{VTAS} \times \frac{VTAS}{CT}$$

Donde:

RCT: Rentabilidad de Capital de Trabajo

UO: Utilidad Operativa

VTAS: Ventas

CT: Capital de Trabajo

Sí suponemos constante el capital inmovilizado, lo que en el corto plazo es correcto, la rentabilidad del activo pasa a ser función del manejo del capital de trabajo.

Si este aumenta por incorrecto manejo, por alargamiento del ciclo operativo y/o por una caída de las ventas, automáticamente disminuye la rentabilidad operativa del capital de trabajo y en consecuencia, la rentabilidad del activo y la rentabilidad del capital propio.

2.2.2.7. Análisis Horizontal y Vertical

Análisis Horizontal

Según Palomares y Peset (2015) el análisis horizontal tiene como objetivo el estudio de la tendencia descrita por las magnitudes financieras del balance y la cuenta de resultados. Para ello se analizará el sentido y velocidad de ésta.

Como se estudia la evolución a lo largo de un espacio temporal, se le denomina también “análisis dinámico”, “análisis de estados financieros comparativos” o “análisis de tendencias”.

Análisis horizontal mediante porcentajes

Los pasos que hay que seguir son sencillos:

- a) Cálculo de la variación anual en términos absolutos.
- b) Cálculo de la variación porcentual: dividiendo la variación experimentada en el ejercicio por su valor inicial.

Análisis horizontal mediante números índices

Cuando queremos comparar más de tres años, es conveniente la utilización de números índices. Los pasos que hay que seguir son los siguientes:

- a) Elección del año base: normalmente será el primer ejercicio. Sin embargo, si éste no es un año típico, deberemos elegir otro que si cumpla esta condición (Valor absoluto)
- b) Cálculo de las variaciones en relación con el año base. Si las variaciones positivas, el porcentaje será $> 100\%$. Si, por el contrario, las variaciones son negativas, el porcentaje será $< 100\%$ (Valor relativo).

Análisis Vertical

Según Palomares y Peset (2015) el análisis vertical tiene como objetivo el estudio de la estructura interna de los estados financieros.

Para ello relacionaremos las distintas partidas del balance y de la cuenta de resultados con el total del activo y con el importe total de la cifra de negocios respectivamente.

2.3. MARCO CONCEPTUAL

ACTIVO CIRCULANTE: El activo circulante o activo corriente es el activo líquido al momento de cierre de un ejercicio o que es convertible en dinero en un plazo inferior a los doce meses. Los activos circulantes son bienes y derechos de una empresa que se caracterizan por su liquidez.

ACTIVOS: El activo son los bienes, derechos y otros recursos de los que dispone una empresa, pudiendo ser, por ejemplo, muebles, construcciones, equipos informáticos o derechos de cobro por servicios prestados o venta de bienes a clientes. También, se incluirían aquellos de los que se espera obtener un beneficio económico en el futuro.

ADMINISTRACION DE CAPITAL DE TRABAJO: Se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero.

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.

CICLO FINANCIERO: Es el movimiento constante de productos o servicios que se lleva a cabo para que la empresa pueda seguir operando

ESTADOS FINANCIEROS: Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación

económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado.

LIQUIDEZ: la liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido.

PASIVO CIRCULANTE: El pasivo circulante (o pasivo exigible a corto plazo) es la parte del pasivo que contiene las obligaciones a corto plazo de la empresa. En este contexto se entiende por corto plazo un periodo de vencimiento inferior a un año.

PASIVOS: El pasivo consiste en las deudas que la empresa posee, recogidas en el balance de situación, y comprende las obligaciones actuales de la compañía que tienen origen en transacciones financieras pasadas.

PATRIMONIO: El patrimonio está formado por un conjunto de bienes, derechos y obligaciones pertenecientes a una empresa, y que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir con sus fines.

RATIOS FINANCIEROS: Las ratios financieras también llamadas razones financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación por división entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

RIESGO DE INSOLVENCIA: Se denomina riesgo de insolvencia a aquella posible situación en la que un acreedor no es capaz de afrontar sus deudas. De una forma más ampliada, riesgo de insolvencia es como se conoce a la probabilidad y capacidad de que unos acreedores puedan afrontar sus créditos en un tiempo determinado a su vencimiento.

RENTABILIDAD: Es el índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla; también es utilizado para determinar la relación que existe entre las utilidades de una empresa y diversos aspectos de ésta, tales como las ventas, los activos, el patrimonio, el número de acciones.

INFLUENCIA: Es la acción y efecto de influir. Este verbo se refiere a los efectos que una cosa produce sobre otra. Ese poder puede utilizarse para intervenir en un negocio, para obtener una ventaja o para ordenar algo es decir la capacidad de controlar y modificar.

CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. MÉTODOS

3.1.1. Método Descriptivo

Se utilizó este método en el análisis e interpretación de los Estados Financieros, asimismo; para el análisis e interpretación de los ratios necesarios para la presente investigación.

3.1.2. Método Deductivo

Este método se aplicó en los estados financieros y encuesta en los análisis generales de estos mismos, para llegar a resultados concretos que ayudaron a la investigación.

3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.2.1. Población

La población del trabajo de investigación la constituye la Agencia de Viajes EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., por lo que me sirvió como

unidad de análisis comprendida en lo referente a sus Estados Financieros y también para realizar la encuesta y entrevista.

3.2.2. Muestra

La muestra de la presente investigación es de tipo no probabilístico, y está compuesta por los estados financieros de la Agencia de Viajes EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. y el personal administrativo en su totalidad, objeto de estudio. Las muestras no probabilísticas, también llamadas muestras dirigidas, suponen un procedimiento de selección orientado por las características de la investigación, más que un criterio estadístico de generalización. Se utilizan en diversas investigaciones cuantitativas y cualitativas. Hernandez (2014 p. 189).

En relación al personal administrativo de la empresa se consideró a todos en la encuesta, las cuales son un total de 5. De la misma forma para la entrevista, la cual se hizo al gerente general.

3.3. TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

La presente investigación se orientó a determinar la influencia de la Administración del Capital de Trabajo en la rentabilidad de la Agencia de Viajes EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. En tal sentido se puede señalar que la investigación, inicialmente parte de una investigación básica ya que proporciona una primera aproximación al problema, limitándose a la descripción del mismo. (Charaja, 2012).

El diseño de la Investigación es de tipo no experimental; ya que se no se manipularon deliberadamente las variables, y solo se observaron los fenómenos en su ambiente natural para luego analizarlos. (Hernández,

Fernández y Baptista, 2014). En este caso solo se observó la Administración de capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad de la empresa.

Asimismo, es de tipo correlacional – causal por lo que se analizó el efecto que produce la administración de trabajo en la rentabilidad de la empresa.

$$Y = f(X)$$

Donde:

Y = Variable Rentabilidad de la Agencia de Viajes

F = Función o relación

X = Variable Administración del capital trabajo

3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Según Hernández et al. (2014 p. 274) “Recolectar los datos implica elaborar un plan detallado de procedimientos que nos conduzcan a reunir datos con un propósito específico.”

3.4.1. Técnicas de Recolección de datos

- OBSERVACIÓN.- Para la investigación se tomó en cuenta esta técnica puesto que se observó el comportamiento de los estados financieros de la empresa para su posterior análisis. Esta técnica de recolección de datos consiste en el registro sistemático, válido y confiable de comportamientos y situaciones observables, a través de un conjunto de categorías y subcategorías. Hernández et al. (2014 p.252).

- ANÁLISIS DOCUMENTAL.- Para la recolección de datos se utilizó la técnica de análisis documental, la cual se utilizó para analizar los estados

financieros concernientes a la Administración del Capital de Trabajo y la rentabilidad. Es una técnica para estudiar cualquier tipo de comunicación de una manera “objetiva” y sistemática, que cuantifica los mensajes o contenidos en categorías y subcategoría, y los somete a análisis estadístico. Hernández et al. (2014).

- ENTREVISTA.- Esta técnica se utilizó para obtener un concepto más amplio sobre el nivel de conocimiento que tiene el Gerente acerca de la administración del capital de trabajo, lo cual me sirvió para obtener datos relevantes para el presente proyecto de investigación.

- ENCUESTA.- Se aplicó al personal administrativo, que en total son 5, sin contar con el gerente general, para la obtención de datos relacionados con la presente investigación.

3.4.2. Instrumentos de recolección de datos

GUIAS DE OBSERVACIÓN.- Es un registro abierto o cerrado de algunos aspectos que se pueden observar directamente en el objeto de estudio. Es un registro descriptivo, ya que se dan las pautas o puntos focalizados para observar. Una guía de observación cerrada permite determinar los procesos que se van a observar desde el inicio hasta la culminación del desempeño. Se refiere a la observación de la documentación física, para su posterior análisis.

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL.- Es un instrumento de la técnica de análisis documental, con la cual se examinó los Estados Financieros para su posterior proceso y análisis.

GUIA DE ENTREVISTA.- Para la presente investigación este instrumento contiene un total de 9 preguntas, las cuales fueron respondidas por el gerente general de la Agencia de viajes, asimismo las respuestas fueron anotadas para su posterior análisis. (Ver anexo 3).

CUESTIONARIO.- Es el instrumento más utilizado para recolectar datos según Hernández et al. (2014). En la investigación se aplicó el cuestionario al personal administrativo con un total de 10 preguntas, con respecto a las preguntas estas eran cerradas. (Ver anexo 4).

Plan de recolección de datos

Este plan comienza con la obtención de los Estados financieros, y anexos que sean de utilidad para su posterior análisis. Asimismo; con la obtención de las respuestas de la entrevista y encuesta.

Plan de tratamiento de datos

Luego de la obtención y recolección de los datos antes mencionados, se procedió a examinarlos y analizarlos, las cuales fueron registrados en una base de datos, los mismos que fueron procesados a través del programa EXCEL, la cual facilitó el cálculo de los datos que se requería para la presente investigación.

Con respecto a la entrevista, las respuestas obtenidas no necesitaron un tratamiento, puesto que se tomaron los resultados tal como respondió la entrevistada.

3.5. UBICACIÓN DEL ÁREA DE ESTUDIO

3.5.1. Descripción de la ciudad de Puno

La ciudad de Puno (San Carlos de Puno, 4 de noviembre de 1668), es una ciudad del sureste del Perú, capital del departamento de Puno y provincia de Puno. Su Festividad Virgen de la Candelaria fue declarada Patrimonio Cultural Inmaterial de la Humanidad por la Unesco el 27 de noviembre de 2014

La ciudad de Puno según el Instituto Nacional de Estadística e Informática es la vigésima ciudad más poblada del Perú y albergaba en el año 2007 una población de 125.663 habitantes.

3.5.2. Ubicación geográfica

La ciudad de Puno, hoy en día es un lugar muy turístico, está ubicada entre las coordenadas geográficas $15^{\circ}50'15''S$ $70^{\circ}01'18''O$. Su extensión abarca desde el centro poblado de Uros Chulluni al noreste, la zona urbana del distrito de Paucarcolla al norte, la urbanización Ciudad de la Humanidad Totorani al noroeste (carretera a Arequipa) y se extiende hasta el centro poblado de Ichu al sur y la comunidad Mi Perú al suroeste (carretera a Moquegua).

El espacio físico está comprendido desde la orilla oeste del lago Titicaca, en la bahía interior de Puno (antes Paucarcolla), sobre una superficie ligeramente ondulada (la parte céntrica), rodeada por cerros. La parte alta de la ciudad tiene una superficie semiplana (Comunidad Mi Perú, Yanamayo). Oscilando entre los 3.810 a 4.050 msnm (entre las orillas del

lago y las partes más altas). Puno es una de las ciudades más altas del Perú y la quinta del mundo.

Dentro del desenvolvimiento turístico nacional, la ciudad de Puno ha desarrollado una importante industria del turismo convirtiéndola en la cuarta ciudad que recibe el mayor flujo de turistas extranjeros después de Cuzco, Lima y Arequipa, por estar inmerso dentro del círculo turístico receptivo más importante del país, que es Lima-Cuzco, en ambos sentidos. En el año 2011 recibió un total de 298 788 turistas, de ellos 105 709 fueron nacionales y 193 079 turistas fueron extranjeros.

Cabe destacar que en la mayor festividad del Perú (Fiesta de la Virgen Candelaria) que se desarrolla en febrero, se concentró 20 793 visitantes, de los que 11 716 fueron turistas nacionales y 9 077 eran extranjeros.

En este contexto y por el gran contenido de bienes naturales y recursos naturales, el departamento de Puno se ha convertido en destino turístico, porque cuenta con infraestructura, atractivos, servicios, y medios de soporte.

En la actualidad la ciudad de Puno es reconocida por sus lugares turísticos, lo cual motiva la llegada de turistas de todo el mundo, es por ello que en 2015, Puno ha acumulado 300 mil turistas, según la Dirección Regional de Turismo, así mismo la cantidad de Agencias de Viajes han ido incrementando, solo en 2015 se tenía 72 empresas de este rubro y en lo que va del año 2016 según archivo de la DIRCETUR-PUNO actualizado a set – 2016, se cuenta con 88 empresas.

3.5.3. Datos generales de la Empresa de Estudio

Denominación o razón social	: EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.
Numero de RUC	: 20448384358
Inicio de Operaciones	: 15/09/2011
Giro del Negocio	: Agencia de Viajes
Régimen Laboral	: Actividad Privada
Dirección	: Jr. Lima N° 419, INT 213, Oficina Segundo piso

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En este capítulo se muestra los resultados aplicando las técnicas y métodos ya mencionados, los resultados que se muestran son de la entrevista dirigida al Gerente General, la encuesta dirigida a los trabajadores de la Agencia de Viajes EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. y del análisis de estados financieros concernientes al capital de trabajo y la rentabilidad, por ello posteriormente se empieza a desarrollar los objetivos planteados, para confirmar o rechazar las hipótesis planteadas.

4.1. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 1: “Evaluar la influencia de los Activos y Pasivos circulantes en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas SRL - Puno, periodos 2015-2016.”

4.1.1. Entrevista dirigida a Gerente General de la empresa

De la entrevista realizada al Gerente General de la empresa me comentó que el capital de trabajo es el efectivo con que se cuenta o el dinero obtenido mediante préstamos entidades financieras. Claramente aquí se

puede observar que la gerente no tiene conocimiento sólido sobre lo que es el capital de trabajo, lo mismo pasa con los activos y pasivos circulantes, puesto que confunde los activos circulantes con los activos fijos, de modo que no tiene conocimiento acerca de los rubros que integran el activo circulante ni el pasivo circulante.

Además acerca de las políticas de cobranza me mencionó que generalmente lo realizan por adelantado, puesto que hubo estafas en el pasado, lo mismo ocurre con el pago a proveedores, pero en este caso es poco, por lo que generalmente se tiene muchas cuentas por pagar.

También comentó que existe mucha competencia, por ello, tienen que invertir en eventos, ferias internacionales para captar clientes directos de los países de Latinoamérica, y la inversión en cada feria internacional es de aproximadamente \$20,000.00 monto que se invierte también en la promoción del turismo en dichos países. Las decisiones gerenciales las tomas en base a datos estadísticos, para saber acerca del periodo en la que, la afluencia de turistas es mayor. Asimismo, mencionó que ha tomado decisiones erradas que afectaron mucho a la rentabilidad, sin embargo, tiene que arriesgar para poder ganar.

4.1.2. Encuesta dirigida al personal administrativo de la empresa

Luego de la encuesta realizada se obtuvieron los resultados que se muestran a continuación.

Cuadro 1

Nivel de conocimiento de administración financiera

¿Qué nivel de conocimiento de administración financiera tiene?	Cantidad	%
Regular	1	20%
Medio	3	60%
Bueno	0	0%
Alto	1	20%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 1

Nivel de conocimiento de administración financiera



Fuente: Cuadro 1.

Interpretación: Del cuadro 1 y gráfico 1 en relación a la pregunta ¿Qué nivel de conocimiento de administración financiera tiene?, se muestra el siguiente resultado: que el 60 % de los empleados tienen un nivel de conocimiento medio, el 20% tiene un nivel regular y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre la administración financiera. Esto se debe a que la mayoría del personal dedicado al area administrativa no

son de la carrera de administración, contabilidad o afines, por ello muestra un nivel de conocimiento medio, siendo esto el 60%.

Cuadro 2

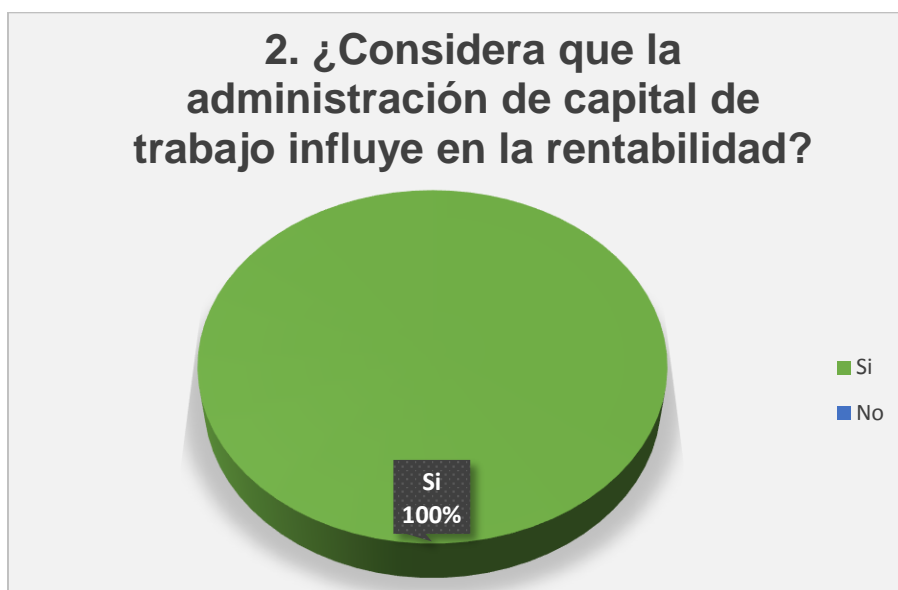
Administración de capital de trabajo y rentabilidad

¿Considera que la administración de capital de trabajo influye en la rentabilidad?	Cantidad	%
Si	5	100%
No	0	0%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 2

Administración de capital de trabajo y rentabilidad



Fuente: Cuadro 2.

Interpretación: Del cuadro 2 y gráfico 2 en relación a la pregunta ¿Considera que la administración de capital de trabajo influye en la rentabilidad?, se muestra el siguiente resultado: El 100% de los empleados administrativos consideran que la administración de capital de trabajo influye en la rentabilidad de la empresa.

Cuadro 3

Nivel de conocimiento en Finanzas

¿Qué nivel de conocimiento en finanzas tiene?	Cantidad	%
Regular	3	60%
Medio	1	20%
Bueno	0	0%
Alto	1	20%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3

Nivel de conocimiento en Finanzas



Fuente: Cuadro 3.

Interpretación: Del cuadro 3 y gráfico 3 en relación a la pregunta ¿Qué nivel de conocimiento en finanzas tiene?, se muestra el siguiente resultado: El 60 % del personal administrativo tiene un nivel de conocimiento regular, el 20% tiene un nivel medio y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre las finanzas.

Cuadro 4

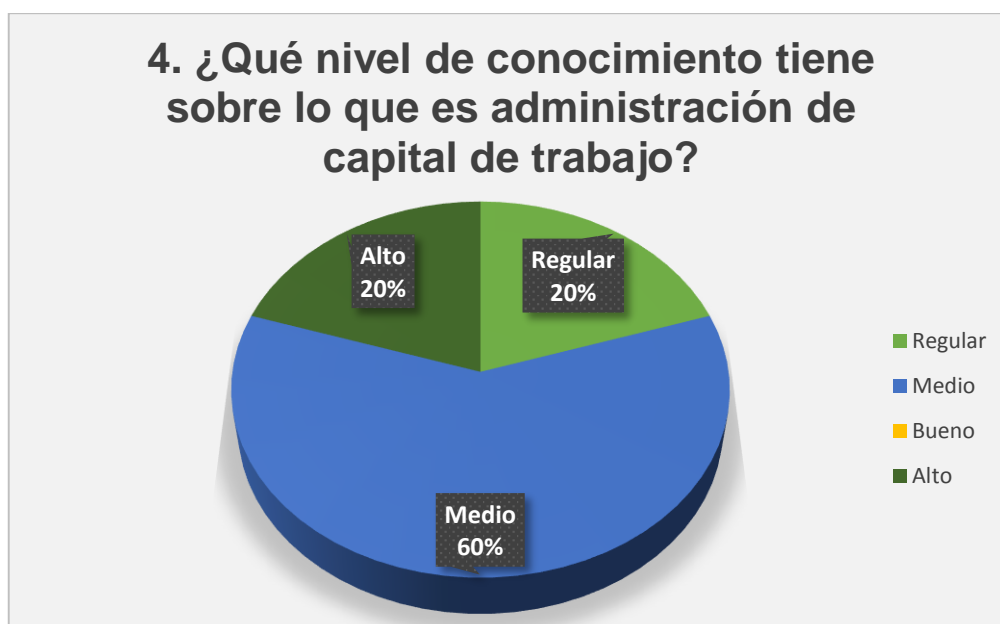
Nivel de conocimiento sobre administración de capital de trabajo

¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es administración de capital de trabajo?	Cantidad	%
Regular	1	20%
Medio	3	60%
Bueno	0	0%
Alto	1	20%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 4

Nivel de conocimiento sobre administración de capital de trabajo



Fuente: Cuadro 4.

Interpretación: Del cuadro 4 y gráfico 4 en relación a la pregunta ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es administración de capital de trabajo?, se muestra el siguiente resultado: El 60 % del personal administrativo tiene un nivel de conocimiento medio, el 20% tiene un nivel regular y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre la administración de capital de trabajo.

Cuadro 5

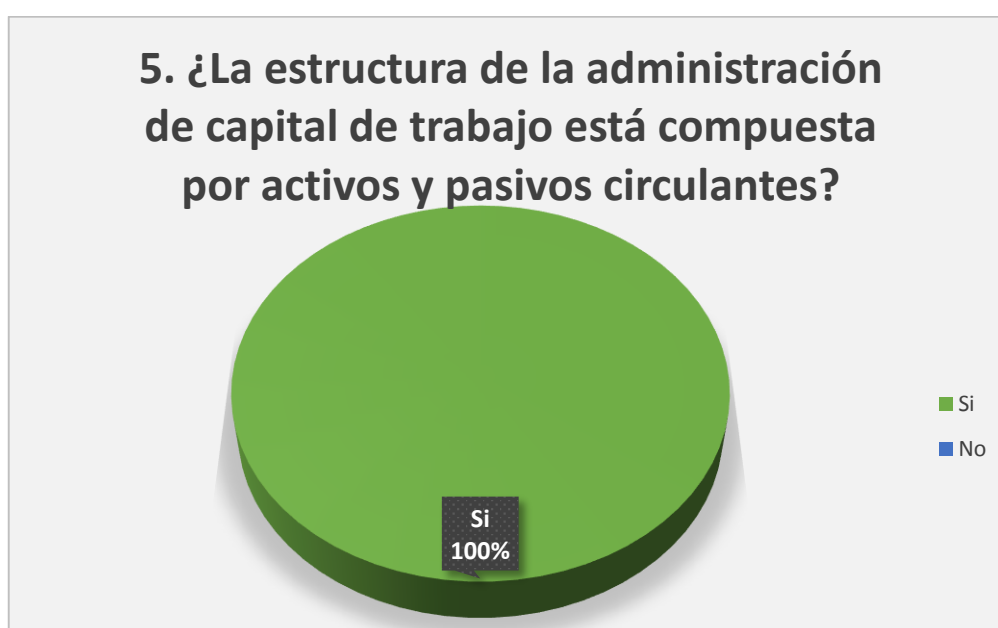
Estructura de la administración de capital de trabajo

¿La estructura de la administración del capital de trabajo está compuesta por activos y pasivos circulantes?	Cantidad	%
Si	5	100%
No	0	0%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración Propia.

Gráfico 5

Estructura de la administración de capital de trabajo



Fuente: Cuadro 5.

Interpretación: Del cuadro 5 y gráfico 5 en relación a la pregunta ¿La estructura de la administración de capital de trabajo está compuesta por activos y pasivos circulantes?, se muestra el siguiente resultado: El 100% del personal administrativo consideran que la administración de capital de trabajo está compuesta por activos y pasivos circulantes.

Cuadro 6

Nivel de conocimiento sobre activos y pasivos circulantes

¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que son activos y pasivos circulantes?	Cantidad	%
Regular	2	40%
Medio	2	40%
Bueno	1	20%
Alto	0	0%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 6

Nivel de conocimiento sobre activos y pasivos circulantes



Fuente: Cuadro 6.

Interpretación: Del cuadro 6 y gráfico 6 en relación a la pregunta ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que son activos y pasivos circulantes?, se muestra el siguiente resultado: El 40 % del personal administrativo tiene un nivel de conocimiento medio, asimismo, el 40% tiene un nivel de conocimiento regular y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre los activos y pasivos circulantes, esto debido a que la mayoría del personal administrativo no está capacitado en temas referentes al manejo de activos y pasivos circulantes.

Cuadro 7

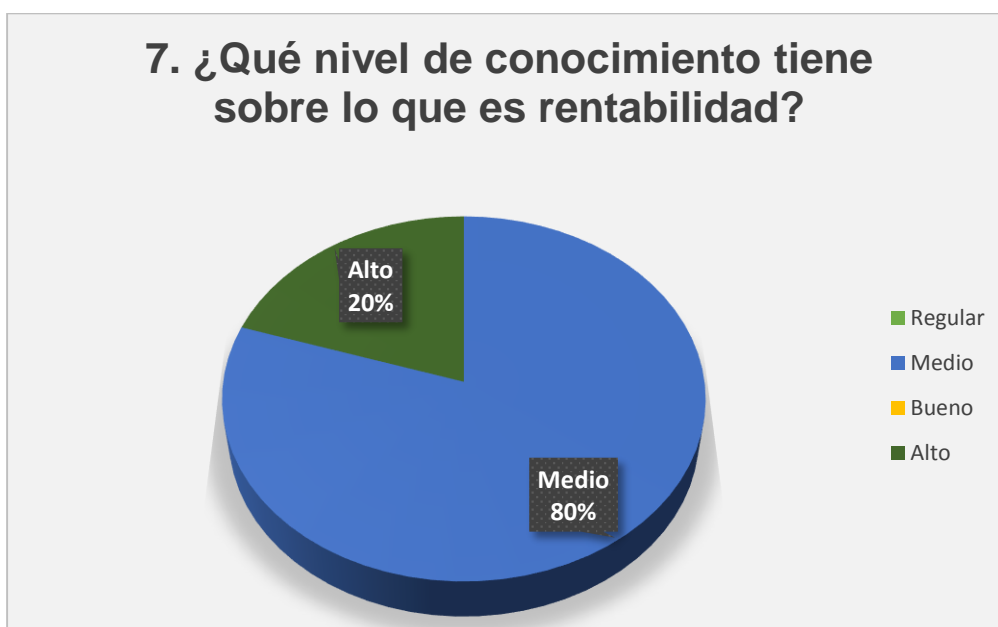
Nivel de conocimiento sobre rentabilidad

¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es rentabilidad?	Cantidad	%
Regular	0	0%
Medio	4	80%
Bueno	0	0%
Alto	1	20%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 7

Nivel de conocimiento sobre rentabilidad



Fuente: Cuadro 7.

Interpretación: Del cuadro 7 y gráfico 7 en relación a la pregunta ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es rentabilidad?, se muestra el siguiente resultado: El 80 % del personal administrativo tiene un nivel de conocimiento medio, y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre la rentabilidad.

Cuadro 8

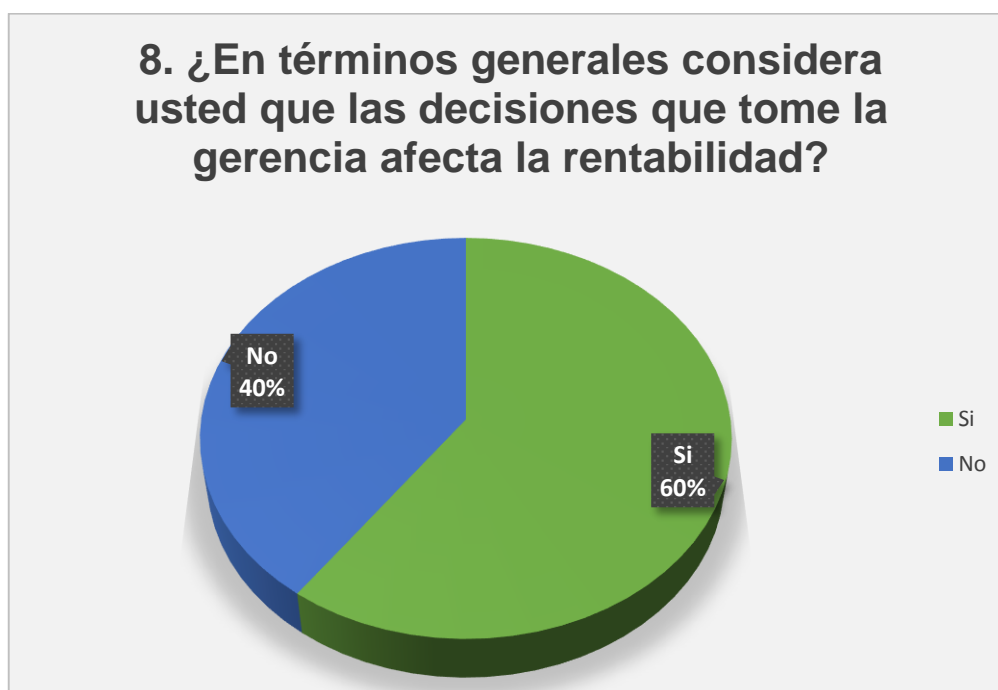
Influencia de las decisiones de la gerencia en la rentabilidad

¿En términos generales considera usted que las decisiones que tome la gerencia afecta la rentabilidad?	Cantidad	%
Si	3	60%
No	2	40%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 8

Influencia de las decisiones de la gerencia en la rentabilidad



Fuente: Cuadro 8.

Interpretación: Del cuadro 8 y gráfico 8 en relación a la pregunta ¿En términos generales considera usted que las decisiones que tome la gerencia afecta la rentabilidad?, se muestra el siguiente resultado: El 60% del personal administrativo considera que las decisiones de la gerencia afectan a la rentabilidad y el otro 40% considera lo contrario.

Cuadro 9

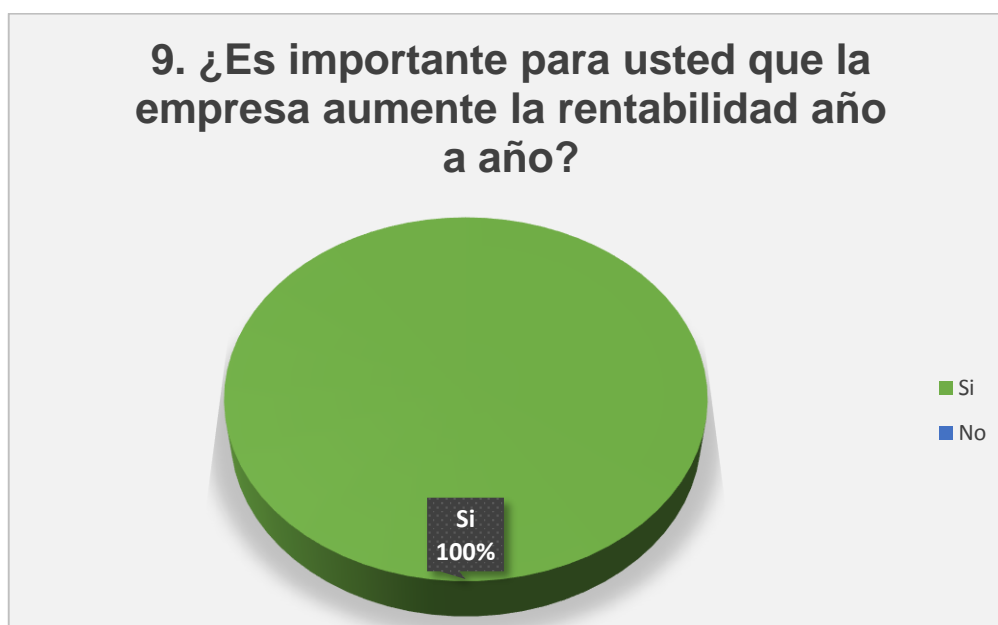
Importancia del aumento de la rentabilidad

¿Es importante para usted que la empresa aumente la rentabilidad año a año?	Cantidad	%
Si	5	100%
No	0	0%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 9

Importancia del aumento de la rentabilidad



Fuente: Cuadro 9.

Interpretación: Del cuadro 9 y gráfico 9 en relación a la pregunta ¿Es importante para usted que la empresa aumente la rentabilidad año a año?, se muestra el siguiente resultado: El 100 % del personal administrativo considera que es importante que la rentabilidad aumente año a año.

Cuadro 10

Decisiones de capital de trabajo que afectan la rentabilidad

¿Cómo cree que ha influenciado la administración del capital de trabajo en la rentabilidad?	Cantidad	%
Rentabilizando el efectivo	3	60%
Administrando el pasivo corriente	1	20%
Políticas hasta cuanto invertir	1	20%
TOTAL	5	100%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 10

Decisiones de capital de trabajo que afectan la rentabilidad



Fuente: Cuadro 10

Interpretación: Del cuadro 10 y gráfico 10 en relación a la pregunta ¿Cómo cree que ha influenciado la administración del capital de trabajo en la rentabilidad?, se muestra el siguiente resultado: El 60 % del personal administrativo considera que la administración de capital de trabajo ha influido en la rentabilidad, rentabilizando el efectivo y los otros 40%

restante se divide en: administrando el pasivo corriente y políticas hasta cuanto invertir.

4.1.3. Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultados

Cuadro 11

Análisis Horizontal del Estado de Resultados por Función

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

EMPRESA: EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.

RUC: 20448384358

PERIODO: AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

EXPRESADO EN SOLES

	Análisis Horizontal			
	2016	2015	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
Ventas	929,198.72	831,010.26	98,188.46	11.82%
(-)Costo de Ventas	(735,149.88)	(635,558.45)	99,591.43	15.67%
Utilidad Bruta	194,048.84	195,451.81	-1,402.97	-0.72%
Gastos de Operación				
Gastos Administrativos	(41,129.58)	(72,966.21)	31,836.63	-43.63%
Gastos de Ventas	(96,250.69)	(86,504.23)	9,746.46	11.27%
Otros Ingresos	19,484.54	35,327.34	-15,842.80	-44.85%
Otros egresos	0.00	0.00	0.00	0.00%
Utilidad de operación	76,153.11	71,308.71	4,844.40	6.79%
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00%
Gastos Financieros	(70,876.79)	(58,080.05)	12,796.74	22.03%
Utilidad Antes de Participaciones e Imp.	5,276.32	13,228.66	-7,952.34	-60.11%
Impuesto a la renta 28%	(1,477.00)	(3,704.00)	2,227.00	-60.12%
Utilidad Distribuible	3,799.32	9,524.66	-5,725.34	-60.11%

Fuente: Estados Financieros de la Agencia de viajes Expediciones las Balsas S.R.L.

Interpretación: Según el cuadro 11, del análisis horizontal del Estado de Resultados por función de la agencia de viajes, se puede observar el incremento de las ventas en un 11.82%, sin embargo como se aumenta las ventas, de la misma forma el costo de ventas incrementa en un 15.67%, este aumento del costo de ventas es desfavorable para la empresa, puesto que la utilidad bruta disminuye en 0.72% en el 2016 con relación al año anterior.

En relación a la utilidad de operación se observa que aumenta en 6.79%, esto debido al aumento en los gastos de ventas en 11.27%, a la disminución de otros ingresos producto de la venta de activos fijos, la cual disminuye en 44.85%, por consiguiente esto repercute en la utilidad de la empresa, por otro lado también aumenta los gastos financieros en 22.03% debido al aumento de los préstamos de entidades financieras. Por todo lo anterior la utilidad distribuable disminuye en 60.11%, todo esto debido al mal manejo del capital de trabajo, recursos de la empresa que deben ser muy bien invertidos para maximizar la utilidad y de esta manera tener más recursos propios para reinvertir en la empresa.

Cuadro 12

Análisis Vertical del Estado de Resultados por Función

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

EMPRESA: EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.

RUC: 20448384358

PERIODO: AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

EXPRESADO EN SOLES

	Análisis Vertical			
	2016	%	2015	%
Ventas	929,198.72	100.00%	831,010.26	100.00%
(-)Costo de Ventas	(735,149.88)	-79.12%	(635,558.45)	-68.40%
Utilidad Bruta	194,048.84	20.88%	195,451.81	21.03%
Gastos de Operación				
Gastos Administrativos	(41,129.58)	-4.43%	(72,966.21)	-7.85%
Gastos de Ventas	(96,250.69)	-10.36%	(86,504.23)	-9.31%
Otros Ingresos	19,484.54	2.10%	35,327.34	3.80%
Otros egresos	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Utilidad de operación	76,153.11	8.20%	71,308.71	7.67%
Ingresos Financieros	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Gastos Financieros	(70,876.79)	-7.63%	(58,080.05)	-6.25%
Utilidad Antes de Participaciones e Imp.	5,276.32	0.57%	13,228.66	1.42%
Impuesto a la renta 28%	(1477.00)	0.16%	(3704.00)	0.40%
Utilidad Distribuable	3,799.32	0.41%	9,524.66	1.03%

Fuente: Estados Financieros de la Agencia de viajes Expediciones las Balsas S.R.L.

Interpretación: Según el cuadro 12, en relación al análisis vertical del Estado de Resultados por Función se observa que la utilidad distribuible es el 1.03% y 0.41% en el 2015 y 2016 respectivamente, claramente se puede observar que ha disminuido la utilidad en el 2016, lo cual es muy desfavorable para la empresa.

El costo de ventas representa el 68.40% y 79.12% de las ventas en el 2015 y 2016 respectivamente, este rubro aumentó por el incremento de las ventas. Dentro de los gastos de operación los gastos administrativos representan el 7.85% en el 2015 y 4.43% en el 2016, los gastos de venta representan el 9.31% y 10.36% en el 2015 y 2016 respectivamente. Asimismo, los gastos financieros tienen una significativa representación, lo cual es el 6.25% y 7.63% de las ventas, para el ejercicio 2015 y 2016 respectivamente, debido esto al incremento de los préstamos financieros.

DISCUSIÓN

De los resultados de la entrevista y de los cuadros 1 al 10, se aprecia que el gerente y el personal administrativo no tienen consolidado bien sus conocimientos sobre el capital de trabajo y la administración de la misma, tal como lo indica la tesis de Sfuentes K. (2013), titulado “Administración de capital de trabajo y su incidencia en la gestión de las micro y pequeñas empresa del distrito de Simbal en el año 2013”, en una de sus conclusiones que: *La adecuada administración del capital de trabajo incide significativamente a las micro y pequeñas empresas, debido a que está basado en los recursos que ésta necesita para operar normalmente, ya que éste concepto es el motor generador de las utilidades de las mismas para el surgimiento de las empresa en desarrollo.* Por ello no realizan una adecuada administración de los activos y pasivos

circulantes para incrementar la rentabilidad por falta de conocimiento, tal como se demuestra en el cuadro 4; donde solo el 20% tiene un nivel de conocimiento alto sobre la administración de capital de trabajo.

En relación al cuadro 11 y 12 sobre el análisis vertical y horizontal del Estado de resultados por función se aprecia que la rentabilidad tiene una caída del 60.12% del 2015 al 2016. Según la tesis de Perez C. (2013), titulado “La administración del capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa FARMEDIC E.I.R.L. Periodo 2012”, en una de sus conclusiones menciona que: *La empresa Farmedic E.I.R.L. ha comenzado a utilizar y a administrar el capital de trabajo y se ha visto mejoras en la rentabilidad de la empresa. Sin embargo aún está en proceso el tener resultados óptimos. Por ello que la administración del capital de trabajo influye negativamente en la empresa en estudio porque su inadecuada gestión.*

4.2. OBJETIVO ESPECÍFICO N° 2: “Determinar la incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas SRL – Puno, periodos 2015 – 2016”.

4.2.1. Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera

Cuadro 13

Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

EMPRESA: EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.

RUC: 20448384358

PERIODO: AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

EXPRESADO EN SOLES

Análisis Horizontal				
	2016	2015	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	225,303.90	251,734.78	-26,430.88	-10.50%
Cuentas por Cobrar comerciales	4,900.57	12,212.89	-7,312.32	-59.87%
Otras cuentas por cobrar	61,068.70	61,068.70	0.00	0.00%
Otros Activos Corrientes	22,724.73	19,111.00	3,613.73	18.91%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	313,997.90	344,127.37	-30,129.47	-8.76%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles Maquinaria y equipo (Neto)	253,563.19	268,880.71	-15,317.52	-5.70%
Activo diferido	22,763.30	28,012.09	-5,248.79	-18.74%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	276,326.49	296,892.80	-20,566.31	-6.93%
TOTAL ACTIVO	590,324.39	641,020.17	-50,695.78	-7.91%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	174691.92	148125.01	26,566.91	17.94%
Cuentas por pagar comerciales	126041.7	119752.49	6,289.21	5.25%
Otras cuentas por Pagar	1791.2	6648.75	-4,857.55	-73.06%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	302,524.82	274,526.25	27,998.57	10.20%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	27,705.99	110,199.66	-82493.67	-74.86%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	27,705.99	110,199.66	-82493.67	-74.86%
TOTAL PASIVO	330,230.81	384,725.91	-54495.10	-14.16%
PATRIMONIO				
Capital	200,000.00	200,000.00	0.00	0.00%
Resultados del Ejercicio	3,799.32	9,524.66	-5725.34	-60.11%
Resultados Acumulados	56294.26	46769.60	9524.66	20.37%
TOTAL PATRIMONIO	260,093.58	256,294.26	3799.32	1.48%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	590,324.39	641,020.17	-50695.78	-7.91%

Fuente: Estados Financieros de la Agencia de viajes Expediciones las Balsas S.R.L.

Interpretación: En relación al análisis horizontal del Estado de Situación Financiera de los periodos 2015 y 2016, se observa que los activos circulantes han disminuido en 30,129.47, entre el año 2015 y 2016, lo que representa el -8.76 %, esto se debe a la variación de los siguientes rubros como: efectivo y

equivalentes de efectivo que ha disminuido en 26,430.88, asimismo, las cuentas por cobrar disminuye en 7,312.32, sin embargo; el pasivo corriente ha incrementado en 27998.57, lo que representa el 10.20 %, esto se debe al mal manejo del capital de trabajo puesto que se incrementan las obligaciones financieras en 26566.91 y las cuentas por pagar comerciales en 6289.21. En relación a la rentabilidad se puede observar que disminuye en 5,725.34 lo que representa una disminución de 60.11%.

En resumen lo que se ve en este análisis horizontal es que disminuye el activo corriente, sin embargo aumenta el pasivo corriente por las razones ya mencionadas, por lo que se observa que no hay un buen manejo del capital de trabajo, porque aumenta las obligaciones financieras, por consiguiente el rubro de efectivo también se observa que ha aumentado, sin embargo; siendo este excedente parte de la administración del capital de trabajo, no fue invertida o administrada de tal forma que incremente la rentabilidad, puesto que ésta disminuye en 5,725.34 en el 2016 con relación al año anterior.

Cuadro 14

Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

EMPRESA: EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.

RUC: 20448384358

PERIODO: AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

EXPRESADO EN SOLES

	Análisis Vertical			
	2016	%	2015	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	225,303.90	38.17%	251,734.78	39.27%
Cuentas por Cobrar comerciales	4,900.57	0.83%	12,212.89	1.91%
Otras cuentas por cobrar	61,068.70	10.34%	61,068.70	9.53%
Otros Activos Corrientes	22,724.73	3.85%	19,111.00	2.98%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	313,997.90	53.19%	344,127.37	53.68%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles Maquinaria y equipo(neto)	253,563.19	42.95%	268,880.71	41.95%
Activo diferido	22,763.30	3.86%	28,012.09	4.37%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	276,326.49	46.81%	296,892.80	46.32%
TOTAL ACTIVO	590,324.39	100.00%	641,020.17	100.00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	174,691.92	29.59%	148,125.01	23.11%
Cuentas por pagar comerciales	126,041.70	21.35%	119,752.49	18.68%
Otras cuentas por Pagar	1,791.20	0.30%	6,648.75	1.04%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	302,524.82	51.25%	274,526.25	42.83%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	27,705.99	4.69%	110,199.66	17.19%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	27,705.99	4.69%	110,199.66	17.19%
TOTAL PASIVO	330,230.81	55.94%	384,725.91	60.02%
PATRIMONIO				
Capital	200,000.00	33.88%	200,000.00	31.20%
Resultados del Ejercicio	3,799.32	0.64%	9,524.66	1.49%
Resultados Acumulados	56,294.26	9.54%	46,769.60	7.30%
TOTAL PATRIMONIO	260,093.58	44.06%	256,294.26	39.98%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	590,324.39	100.00%	641,020.17	100.00%

Fuente: Estados Financieros de la Agencia de viajes Expediciones las Balsas S.R.L.

Interpretación: De acuerdo al cuadro 14 del análisis vertical del Estado de Situación Financiera se puede apreciar que el total de activo corriente es de 344,127.37, lo que representa el 53.68% en el 2015 y 313,997.90 lo que representa el 53.19% en el 2016, ambos representan dicho porcentaje del activo total, siendo el rubro del Efectivo y equivalentes de Efectivo y las otras cuentas

por cobrar los que más componen la parte del activo corriente, estas representan el 39.27% y 9.53% respectivamente en el 2015, asimismo; el 38.17% y 10.34% en el 2016.

Dentro del activo no corriente el rubro Inmuebles maquinaria y equipo (neto) representa el 41.95% y 42.95% en el 2015 y 2016 respectivamente del activo total, es bueno aclarar que el rubro Inmuebles maquinaria y equipo (neto) resulta del total del activo fijo menos la depreciación.

En relación al pasivo y patrimonio se puede observar que el rubro de las obligaciones financieras representa el 23.11% y 29.59% en el 2015 y 2016 respectivamente, de la misma forma el rubro de cuentas por pagar comerciales representa el 18.68% y 21.35% en el 2015 y 2016 respectivamente. Estos dos rubros son los que más componen la parte pasivo corriente, ahora en relación a la utilidad, se observa que ésta representa el 1.49% en el 2015 y 0.64% en el 2016, este resultado es desfavorable para la empresa, porque el monto es muy mínimo, siendo estos porcentajes lo que representan de todo el pasivo y patrimonio, por ello es bueno que se administre bien el capital de trabajo en beneficio de la empresa.

En términos financieros del análisis vertical se puede apreciar que la empresa invierte 53.68% y 53.19% en el activo corriente, de los ejercicios 2015 y 2016 respectivamente. Asimismo en el activo no corriente invierte 46.32% y 46.81% en el 2015 y 2016 respectivamente.

Por otro lado si miramos al pasivo y patrimonio, se puede observar que la financiación de la empresa por recursos propios es del 39.98% y 44.06% en el 2015 y 2016 respectivamente, dando a la financiación ajena el 60.02% y 55.94%

en el 2015 y 2016. También se observa que la financiación a corto plazo de la empresa es del 42.83% en el 2015, esto es muy desfavorable para la empresa, puesto que no debería depender mucho de la financiación de terceros, porque de esta forma se está dando poder a los acreedores (proveedores o bancos), ya que si ellos deciden no financiar más, esto puede perjudicar a la empresa. Lo mismo ocurre en el 2016, ya que el pasivo corriente representa el 51.25%.

4.2.2. Ratios de la administración del Capital de Trabajo

Cuadro 15

Indicadores de capital de trabajo del 2015

INDICADORES DE CAPITAL DE TRABAJO			
AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.			
Nº	INDICE	CONCEPTO	AÑO 2015
1	Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	$\frac{344127.37 - 274526.25}{69601.12} =$
2	Rotación de Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas netas anuales}}$	$\frac{12212.89 * 360}{831010.26} = 5.29$
3	Rotación de cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Costo de ventas}}$	$\frac{119752.49 * 360}{635558.45} = 67.83$
4	Ciclo financiero	Rotación de ctas por cobrar + Rotac. De inventarios	$5.29 + 0 = 5.29$
5	Ciclo financiero operativo	Sumar 2-3	$5.29 - 67.83 = -62.54$
6	capital de trabajo invertido en cuentas por cobrar	$\frac{\text{cuentas por cobrar} * \text{c.f.o.}}{360}$	$\frac{12212.89 * 62.54}{360} = 2121.65$
7	capital de trabajo invertido en cuentas por pagar	$\frac{\text{cuentas por pagar} * \text{c.f.o.}}{360}$	$\frac{119752.49 * 62.54}{360} = 20803.67$
8	capital de trabajo invertido en gastos de operación	$\frac{\text{Gastos de operación}}{360}$	$\frac{159470.44 * 62.54}{360} = 27703.56$
9	Capital de trabajo que genera por año	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{360}$	$\frac{9524.66 * 62.54}{360} = 1654.65$

Fuente: Elaboración propia.

Interpretación: En relación al cuadro 15 de los indicadores de capital de trabajo correspondientes al ejercicio 2015, donde se observa que la empresa cuenta con

un capital de trabajo de S/ 69,601.12, lo cual esto es favorable puesto que con una buena administración de este recurso se puede incrementar la rentabilidad de la empresa.

Además, también se observa recupera en 5.29 días sus ventas al crédito, es decir es esa cantidad de días la empresa convierte en efectivo sus operaciones, asimismo, el pago a sus proveedores lo hace cada 67.83 días, por lo que luego del cobro la empresa paga en 62.54 días sus deudas a proveedores.

Sus proveedores le financian; sus gastos por cobranza por s/2,121.65, sus gastos de en cuentas por pagar por s/20,803.67 y gasto de operación por s/27,703.56. Sin embargo, el capital de trabajo que genera por año es de s/1,654.65, en realidad este monto es muy desfavorable para la empresa, porque la empresa no genera su propio capital de trabajo, no se recupera lo que se invierte, por otro lado el resultado ya obtenido de s/69,601.12 es producto del financiamiento de terceros, sobre todo de proveedores y entidades financieras.

Cuadro 16

Indicadores de capital de trabajo del 2016

INDICADORES DE CAPITAL DE TRABAJO			
AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.			
N°	INDICE	CONCEPTO	AÑO 2016
1	Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	313997.9 - 302524.84 = 11473.08
2	Rotación de Cuentas por cobrar	----- Cuentas por cobrar * 360 Ventas netas anuales	$\frac{4900.57 * 360}{929198.72} = 1.90$
3	Rotación de cuentas por pagar	----- Cuentas por pagar * 360 Costo de ventas	$\frac{126041.70 * 360}{735149.88} = 61.72$
4	Ciclo financiero	Rotación de ctas por cobrar + Rotac. De inventarios	1.90 + 0 = 1.9
5	Ciclo financiero operativo	Sumar 2-3	1.90 - 61.72 = -59.82
6	capital de trabajo invertido en cuentas por cobrar	----- cuentas por cobrar*c.f.o. 360	$\frac{4900.57 * 59.82}{360} = 814.31$
7	capital de trabajo invertido en cuentas por pagar	----- cuentas por pagar * c.f.o. 360	$\frac{126041.70 * 59.82}{360} = 20943.93$
8	capital de trabajo invertido en gastos de operación	----- Gastos de operación 360	$\frac{137380.27 * 59.82}{360} = 22828.02$
9	Capital de trabajo que genera por año	----- Utilidad del ejercicio 360	$\frac{3799.32 * 59.82}{360} = 631.32$

Fuente: Elaboración propia.

Interpretación: En relación al cuadro 16 sobre los indicadores de capital de trabajo del año 2016 se observa que la empresa cuenta con un capital de trabajo de S/ 11,473.08, esto es positivo para la empresa, eso quiere decir que la empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Además, también se observa que recupera en 1.29 días sus ventas al crédito, es decir es esa cantidad de días que la empresa convierte en efectivo sus operaciones, asimismo, el pago a sus proveedores lo hace cada 61.72 días, por lo que luego del cobro la empresa paga en 59.82 días sus deudas a proveedores.

Por otro lado sus proveedores le financian; sus gastos por cobranza por s/814.31, sus gastos de en cuentas por pagar por s/20,943.93 y gastos de operación por s/22,828.02. Sin embargo el capital de trabajo que genera por año es de s/631.32, monto que debería de mejorarse para obtener mayor capital de trabajo con recursos propios de la empresa.

4.2.3. Ratios de rentabilidad económica y financiera

Rentabilidad del activo

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Cuadro 17

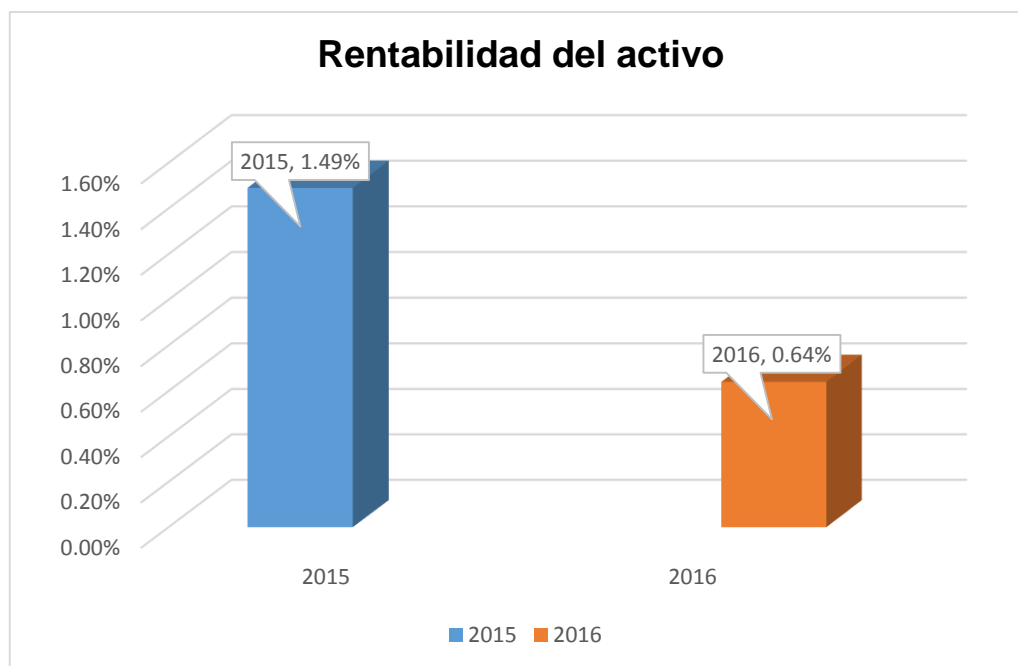
Rentabilidad del activo

Rentabilidad sobre Inversión	2016	2015
Utilidad neta	3,799.32	9,524.66
Activo Total	590,324.39	641,020.17
Resultado	0.0064	0.0149
Porcentaje	0.64%	1.49%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 11

Rentabilidad del activo



Fuente: Cuadro 17.

Interpretación: En relación al anterior cuadro 17 y gráfico 11 se observa que la rentabilidad del activo es de 1.49%, es decir que por cada sol invertido en el activo total se obtiene una utilidad neta de 1.49%, y en el 2016 se observa que ha disminuido porque solo se obtiene 0.64% por cada invertido, esto es muy desfavorable para la empresa porque la inversión en activos no está dando buenos resultados por un mal manejo en el capital de trabajo.

Rentabilidad operativa del activo

$$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Activos total}}$$

Cuadro 18

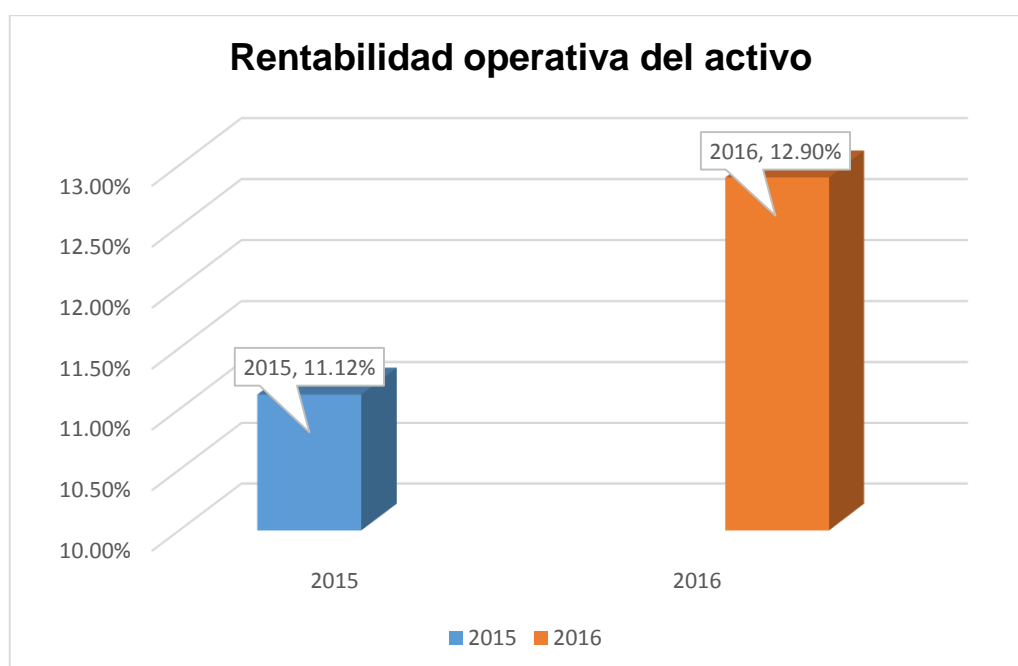
Rentabilidad operativa del activo

Rentabilidad operativa del activo	2016	2015
Utilidad Operativa	76,153.11	71,308.71
Activo total	590,324.39	641,020.17
Resultado	0.1290	0.1112
Porcentaje	12.90%	11.12%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 12

Rentabilidad operativa del activo



Fuente: Cuadro 18.

Interpretación: En relación al cuadro 18 y gráfico 12 se observa que la rentabilidad operativa del activo ha aumentado del 2015 al 2016, en razón de 11.12% y 12.90% respectivamente, por lo que se puede decir que por cada sol invertido en el activo se obtiene una rentabilidad operativa de 11.12% para el 2015 y 12.90% para el 2016.

Donde cabe aclarar que este incremento se debe a que la utilidad operativa es muy favorable, sin embargo los intereses por préstamos financieros son muy

elevados, en ambos periodos, pero más en el 2016 como se observa en el estado de resultados, es por ello, que la utilidad neta es muy mínima.

Margen Comercial

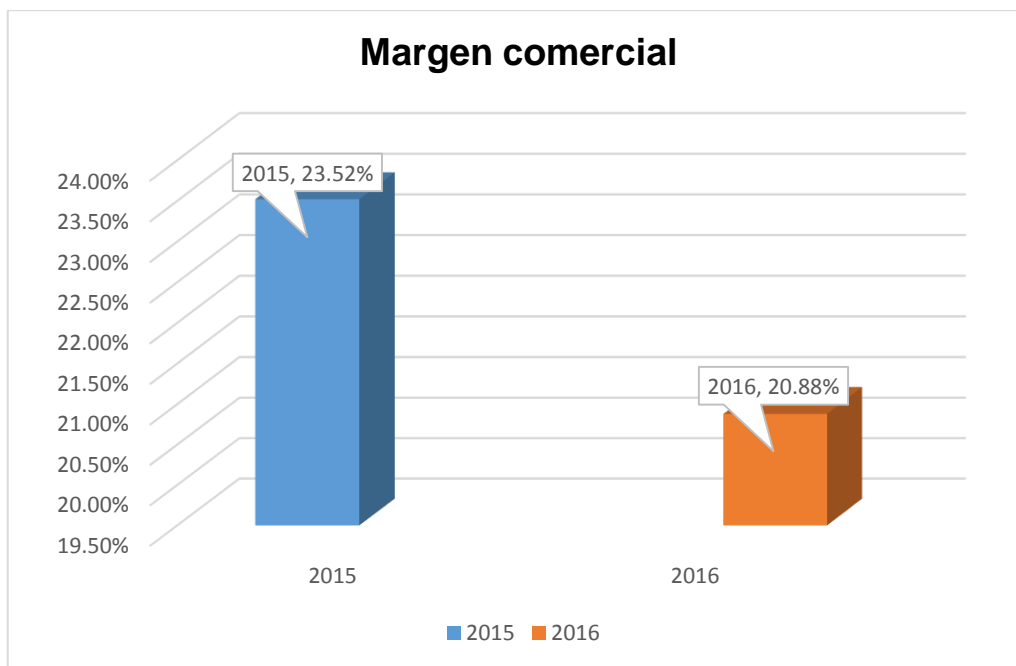
$$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

Cuadro 19
Margen comercial

Margen comercial	2016	2015
Utilidad Bruta	194048.84	195451.81
Ventas netas	929198.72	831010.26
Resultado	0.2088	0.2352
Porcentaje	20.88%	23.52%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 13
Margen comercial



Fuente: Cuadro 19.

Interpretación: En relación al cuadro 19 y gráfico 13 se observa que el total de las ventas genera un margen comercial de 23.52% en el 2015 y 20.88% en el

2016, esto quiere decir que por cada sol de ventas genera el 23.52% de utilidad bruta, lo mismo para el 2016, solo que en este caso genera un poco menos, que es 20.88%, lo cual es muy desfavorable para la empresa.

Rentabilidad neta sobre ventas

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Cuadro 20

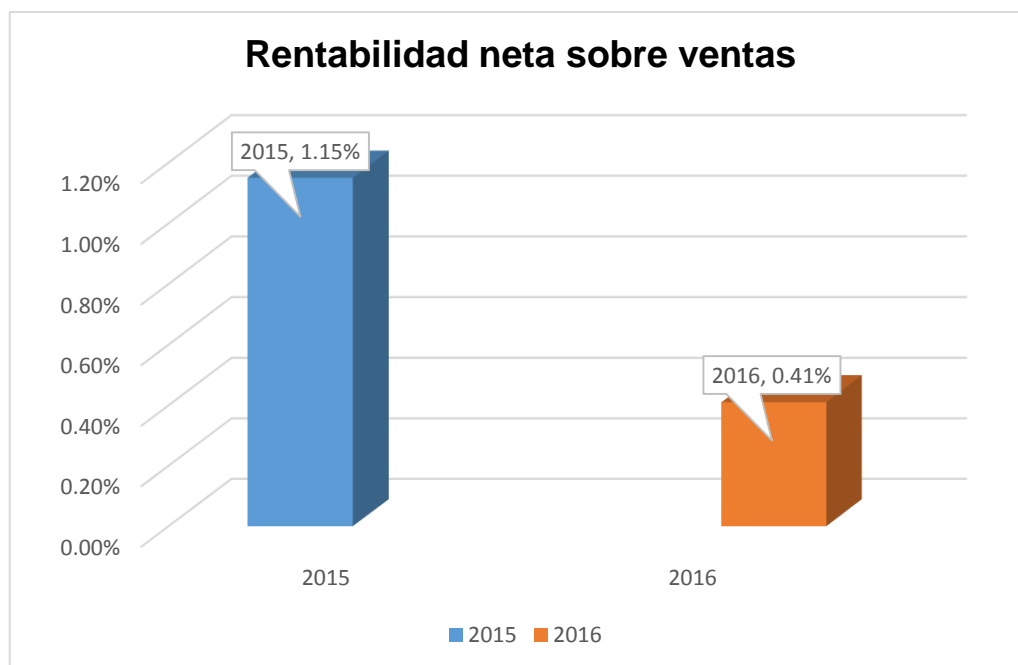
Rentabilidad neta sobre ventas

Rentabilidad neta sobre ventas	2016	2015
Utilidad neta	3799.32	9524.66
Ventas netas	929198.72	831010.26
Resultado	0.0041	0.0115
Porcentaje	0.41%	1.15%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 14

Rentabilidad neta sobre ventas



Fuente: Cuadro 20.

Interpretación: En relación al cuadro 20 y gráfico 14 se observa que por cada sol de ventas, esto genera el 1.15% de utilidad neta, y en el 2016 por cada sol de ventas genera el 0.41%, lo que muestra una tendencia a la baja en el 2016 con respecto al año anterior. Claramente se puede apreciar que el aporte de las ventas en la utilidad neta es casi nada y desfavorable para la empresa.

Rotación de Activos

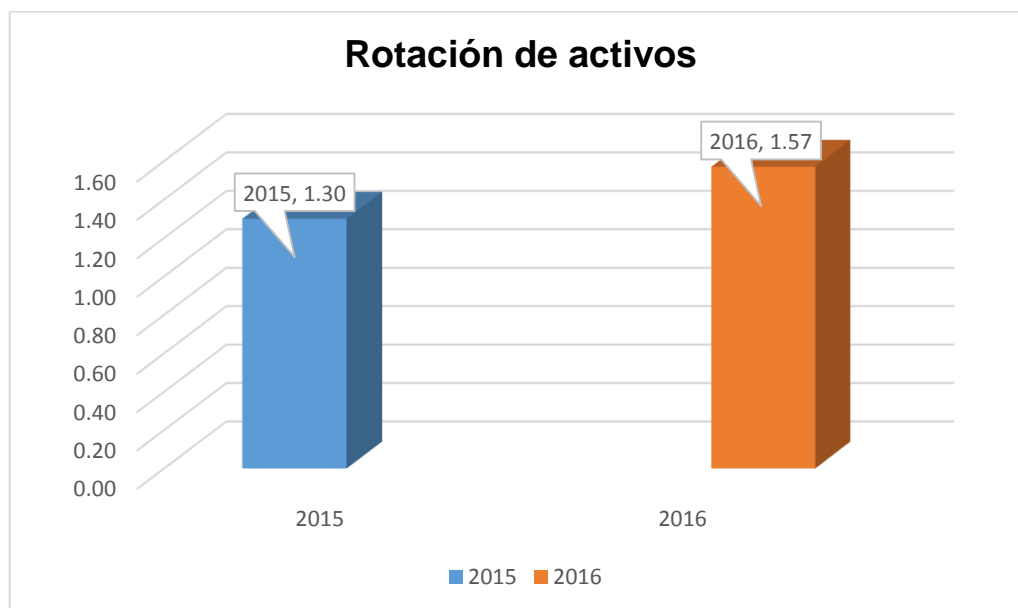
$$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de activos}}$$

Cuadro 21
Rotación de activos

Rotación de Activos	2016	2015
Total de ventas	929,198.72	831,010.26
Total de activos	590,324.39	641,020.17
Resultado (veces)	1.57	1.30

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 15
Rotación de activos



Fuente: Cuadro 21.

Interpretación: En relación al cuadro 21 y gráfico 15 se observa que los activos rotan 1.30 y 1.57 veces al año en el 2015 y 2016 respectivamente, también se observa el incremento a causa del aumento de las ventas y la disminución del activo total de la empresa.

Además si se obtuviera un mayor número de veces, es decir, si la rotación del activo fuera más frecuente, se obtendría mayor ingreso y por consiguiente una mayor rentabilidad para la empresa.

Por otro lado la parte del activo representa la inversión, por lo que este debe ser muy bien manejado, sobre todo la parte del activo circulante porque representa activo de corto plazo.

Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)

$$ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$$

Cuadro 22

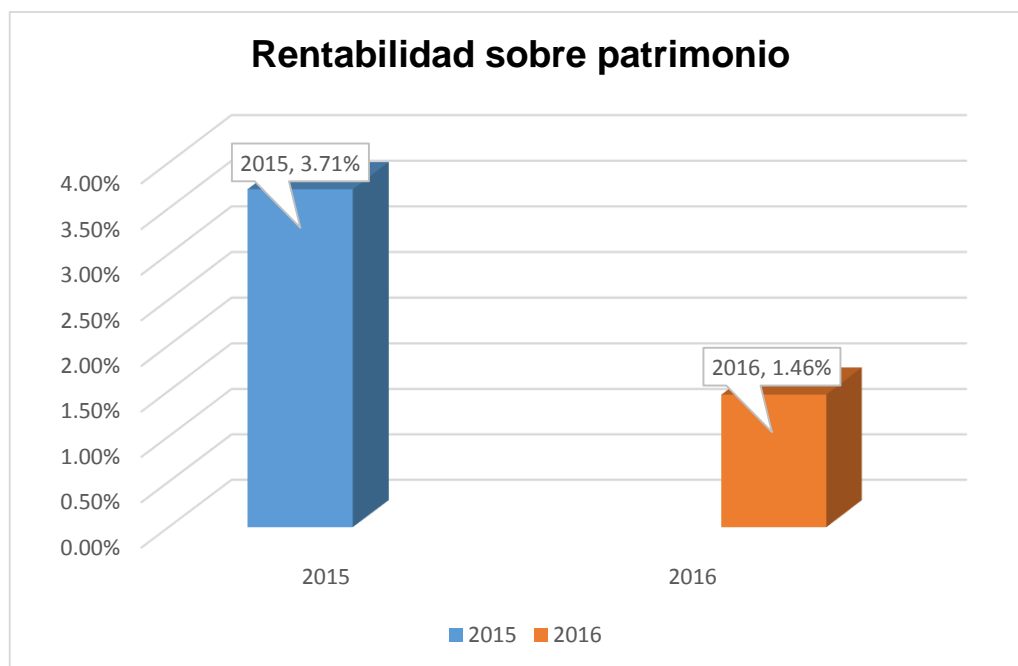
Rentabilidad sobre patrimonio

Rentabilidad sobre patrimonio	2016	2015
Utilidad neta	3,799.32	9,524.66
Patrimonio	260,093.58	256,294.26
Resultado	0.0146	0.0371
Porcentaje	1.46%	3.71%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 16

Rentabilidad sobre patrimonio



Fuente: Cuadro 22.

Interpretación: En relación al cuadro 22 y gráfico 16 se observa que por cada sol de patrimonio invertido, se genera un 3.71% de rentabilidad neta en el 2015 y 1.46% en el 2016, lo cual es muy desfavorable porque se observa que la tendencia es a la baja, esto quiere decir que el patrimonio de la empresa no está generando la utilidad deseada.

Por otro lado cabe mencionar que el patrimonio es propio de la empresa, lo cual el retorno de sus recursos propios debería generar mayor rentabilidad, sin embargo es todo lo contrario, tal como se muestra en el gráfico 16.

Rentabilidad sobre activos (ROA)

$$\frac{\text{Utilidad neta más intereses}}{\text{Total de activos}}$$

Cuadro 23

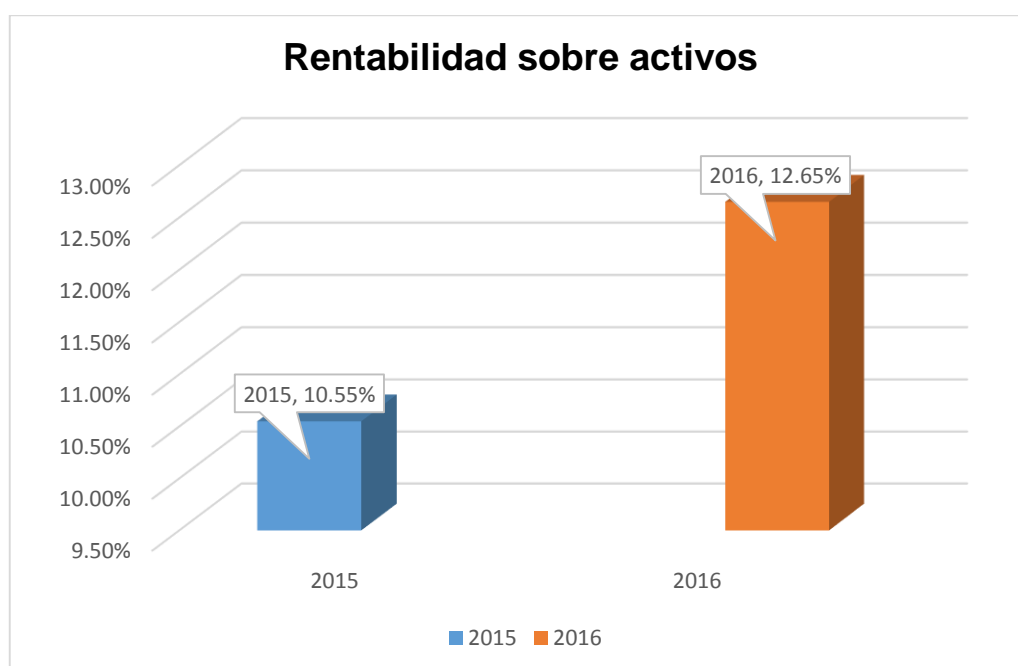
Rentabilidad de sobre activos

Rentabilidad sobre activos	2016	2015
Utilidad neta más intereses	74,676.11	71308.71
Total de activos	590324.39	641020.17
Resultado	0.1265	0.1055
Porcentaje	12.65%	10.55%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 17

Rentabilidad sobre activos



Fuente: Cuadro 23.

Interpretación: En relación al cuadro 23 y gráfico 17 se observa que en el periodo 2015 la rentabilidad sobre activos es de 10.55%, esto quiere decir que por cada unidad monetaria (un sol) invertido en los activos, la empresa obtiene el 10.55% de dicha inversión. Sin embargo en el 2016 la empresa obtiene el 12.65% por cada sol invertido. Este crecimiento de la inversión se debe al incremento de los intereses a consecuencia de los préstamos de terceros realizados por la empresa. Puesto que si la empresa no tendría préstamos de terceros, estos intereses no serían tan altos y no afectarían a la utilidad neta.

Cuadro 24

Resumen de indicadores de rentabilidad

RESUMEN DE INDICADORES DE RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA			
RESUMEN DE RATIOS FINANCIEROS DE LA AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.			
INDICE	CONCEPTO	AÑO 2016	AÑO 2015
Rentabilidad del Activo	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{3799.32}{590324.39} = 0.0064$	$\frac{9524.66}{641020.17} = 0.0149$
Rentabilidad operativa del activo	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos de Operación}}$	$\frac{76153.11}{590324.39} = 0.1290$	$\frac{71308.71}{641020.17} = 0.1112$
Margen comercial	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{194048.84}{929198.72} = 0.2088$	$\frac{195451.81}{831010.26} = 0.2352$
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	$\frac{3799.32}{929198.72} = 0.0041$	$\frac{9524.66}{831010.26} = 0.0115$
Rotación de Activos	$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{929198.72}{590324.39} = 1.57$	$\frac{831010.26}{641020.17} = 1.30$
Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{3799.32}{260093.58} = 0.0146$	$\frac{9524.66}{256294.26} = 0.0371$
Rentabilidad sobre activos	$\frac{\text{Utilidad neta más intereses}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{74676.11}{590324.39} = 0.1265$	$\frac{67604.71}{641020.17} = 0.1055$

Fuente: Cuadros del 17 al 23.

DISCUSIÓN

Según los cuadros 13 y 14 del análisis vertical y horizontal del Estado de situación financiera se aprecia que se tiene buen porcentaje en el activo total de los ejercicios 2015 y 2016, pero estos no son invertidos en beneficio de la empresa. Según la tesis de Rodríguez D. (2013), titulado: "Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.G. Trujillo 2011-2012.", en una de sus conclusiones menciona que: *La*

rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C., permite mantener el valor de la inversión e incrementarla periodo a periodo a pesar que en el 2012 hay una distorsión del resultado porque hay un aumento de capital; Sin embargo una de la políticas de la empresa permite rentabilizar el efectivo comprando bienes muebles e inmuebles que a futuro permitan generar mayores beneficios. Sin embargo la empresa en estudio no cuenta con buena rentabilidad para seguir invirtiendo, por ello los activos deben ser muy bien utilizados mediante la aplicación de políticas para que beneficien al crecimiento de la empresa.

En relación a los cuadros 15 y 16 sobre el capital de trabajo se observa que cuenta con un capital de trabajo mínimo, es decir un capital de trabajo insuficiente, además en el cuadro 24, donde se resume los resultados de los indicadores de rentabilidad económica y financiera se aprecia que la rentabilidad de activo disminuye del año 2015 al 2016; asimismo el rendimiento de los recursos propios son muy insignificantes, puesto que la rentabilidad es muy baja. Según la tesis Castelo y Anchundia (2016), titulado: “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A.” en una de sus conclusiones menciona que: *El Capital de Trabajo, es de vital importancia para la empresa, ya que está representado por los recursos que esta necesita para operar normalmente y debe tener una atención especial en su administración con respecto a los demás componentes de la estructura financiera de la empresa EDITMEDIOS S.A., siendo este concepto el principal motor generador de las utilidades de la misma. Siendo el capital de trabajo un motor importante para generar utilidades, por ello la importancia de la correcta administración de la misma.*

4.3. OBJETIVO N° 3: Proponer la implementación de nuevas políticas y capacitaciones sobre la Administración del Capital de Trabajo a la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.

A. Implementación de nuevas Políticas

Políticas de cuentas por cobrar

- Realizar un control y seguimiento de las cuentas por cobrar, analizando a clientes cuyas ventas se realizan al crédito.
- Mejorar el llevado del registro de cuentas por cobrar, teniendo más control sobre ella.
- Contrastar los depósitos realizados por los clientes en los estados de cuenta con el registro de cuentas por cobrar, para que de esta manera se evite los malentendidos y problemas con los clientes.
- Elaborar el contraste de depósitos de manera semanal y si es posible diario, para poder consultar a los clientes si hay algún problema, como por ejemplo: depósitos que son menor a la deuda, depósitos de más, etc.
- Realizar notificaciones mediante correos electrónicos de los clientes, cuando el plazo del crédito haya vencido.
- Realizar llamadas telefónicas a los clientes.
- Aplicar moras y/o intereses a clientes morosos.

Políticas de créditos a corto plazo

- Llevar un control de las cuentas por pagar a proveedores, en el registro de cuentas por pagar a proveedores y/o algún registro similar.

- Llevar un listado de los proveedores cuyos pagos se realizan por adelantado.
- Asimismo, llevar un control de los anticipos realizados a proveedores, para evitar confusiones posteriores.
- Mejorar el pago a los proveedores, en relación al vencimiento de dicho crédito.
- Realizar menos préstamos de entidades financieras, puesto que esto afecta a la rentabilidad de la empresa.
- Mejorar el control de los préstamos realizados, llevando un listado de los préstamos vigentes con sus respectivos vencimientos para evitar recargos de moras, penalidad, y otros, por parte de las entidades financieras.
- Invertir con recursos propios para no depender mucho de las entidades financieras.
- Evaluar las ventajas y desventajas, antes de realizar cada préstamo y determinar las consecuencias que éstas ocasionarían a la rentabilidad
- En relación a los préstamos adquiridos, hacer una proyección para mejorar el control del destino de estos fondos, esto se puede hacer con flujos de caja proyectado, proyectos de inversión bien establecidos, entre otros para evitar que estos fondos sean desviados a otros que no sean a favor de la empresa.

- Hacer seguimiento y ver si los prestamos nos generan rentabilidad a la empresa, mediante los índices de capital de trabajo y rentabilidad.

Consideraciones por parte de la Gerencia

- El gerente debe consolidar su conocimiento sobre los activos circulantes, pasivos circulantes, capital de trabajo entre otros, para enfocar con eficacia sus decisiones en relación al buen manejo del capital de trabajo, y de esta manera lograr el aumento de la rentabilidad de la empresa.
- El gerente debe aplicar o usar eficientemente las técnicas de administración financiera del Capital de Trabajo, para su utilización en la toma de decisiones .La correcta aplicación de las técnicas de administración de Capital de Trabajo, le permitirá a la empresa tener un instrumento que le permita una adecuada y oportuna toma de decisiones.
- El gerente debe de manera constante realizar diagnóstico sobre la situación del Capital de Trabajo y sus índices de liquidez y rentabilidad de su empresa.
- El gerente debe dar a conocer al personal administrativo sobre la importancia del capital de trabajo, y su aplicación en la empresa para que el trabajo sea en conjunto, con el fin de incrementar la rentabilidad.
- El personal administrativo debe capacitarse y/o informarse por cualquiera de las herramientas tecnológicas actuales sobre la administración de capital de trabajo, así de esta manera

consolidar sus conocimientos sobre este tema y sean de mucho soporte y ayuda para el gerente.

- Aplicar las políticas antes mencionadas tanto el gerente como el personal administrativo.

4.4. Contrastación de Hipótesis

4.4.1. Hipótesis Específica N° 01: “La inadecuada gestión de los activos y pasivos circulantes influye negativamente en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas SRL – Puno, periodos 2015-2016.”

En primer lugar de acuerdo a la entrevista realizada al gerente de la empresa, se observa claramente que carece de conocimiento sólido el capital de trabajo, por ello no realizan una adecuada gestión de activos y pasivos circulantes.

Según los resultados de la encuesta donde se observa que solo el 60% del personal administrativo tiene un nivel de conocimiento medio sobre la administración financiera y administración del capital de trabajo, el 80% tiene un nivel medio acerca de la rentabilidad, además el 100% considera que la administración de capital de trabajo influye directamente en la rentabilidad, y que este debería aumentar cada año, de todo lo expuesto se puede apreciar que casi el 50% tiene conocimientos, pero no tan sólidos, sobre capital de trabajo, activos circulantes y pasivos circulantes, y otros relacionados a la administración de capital de trabajo.

Es por ello que por falta de conocimiento el gerente toma inadecuadas decisiones que afectan directamente y de manera

negativa a la rentabilidad de la empresa, como lo muestra el análisis del estado de resultados que disminuye en S/ 5,725.34 en el 2016, lo que representa una caída del 60.11% en relación al año anterior, asimismo, se observa el incremento de los gastos financieros en 22.03%, lo que hace que la empresa dependa mucho de las entidades financieras, por lo que la hipótesis es aceptada.

4.4.2. Hipótesis Específica N° 02: “El mal manejo del capital de trabajo incide negativamente en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas SRL-Puno, periodos 2015-2016.”

Según el cuadro 13 y 14 del análisis del Estado de Situación Financiera se obtiene que la empresa cuenta con buenos porcentajes que forman parte del activo total, como el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo y otras cuentas por cobrar, que representa el 39.27% y 9.53% respectivamente en el 2015, asimismo, el 38.17% y 10.34% en el 2016, ya que forma como uno de los componentes del capital de trabajo, que se debió invertir de manera que aumente la rentabilidad de la empresa, sin embargo con la mala administración de este componente muy importante en la gestión financiera, se puede ver que la utilidad ha disminuido del periodo 2015 al 2016 en S/ 5,725.34.

Por otro lado según el cuadro 15 y 16, sobre el capital de trabajo se observa que la empresa cuenta con un capital de trabajo de S/69,601.12 en el 2015 y S/11,473.08 en el 2016, lo cual es

favorable, pero si estos no se invierten de manera adecuada, entonces los resultados no serán favorables para la empresa.

En relación a la rentabilidad del cuadro 24, donde se resume los resultados de los indicadores de rentabilidad, se observa que la Rentabilidad del activo en el 2015 es del 1.49% y 0.64% en el 2016, lo mismo sobre la rentabilidad sobre patrimonio que es 3.72% en el 2015 y 1.46% en el 2016, claramente se puede apreciar que el rendimiento de los recursos propios y de la inversión son muy mínimas y van de tendencia a la baja, por lo que la hipótesis queda aceptada.

Por consiguiente, luego de la contratación de las hipótesis específicas, la hipótesis general queda aceptada.

CONCLUSIONES

Luego de haber terminado el análisis y evaluación de los fuentes documentales y a la información financiera proporcionada por la AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. he obtenido las siguientes conclusiones:

PRIMERA: Según los resultados de la encuesta realizada al personal administrativo, solo el 60% tienen un conocimiento medio acerca de la administración del capital de trabajo, el 40% tienen un conocimiento regular y medio sobre los activos y pasivos circulantes, el 100% piensa que la administración de capital de trabajo influye directamente en la rentabilidad de la empresa, lo que nos indica que casi el 50% del personal tiene conocimiento pero le falta ser consciente de que la empresa necesita hacer cambios para mejorar e incrementar la rentabilidad. Las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar el capital de trabajo de la empresa EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., pero no de forma adecuada, por lo que ha influido de forma negativa en la rentabilidad. Por otro lado de la entrevista realizada al gerente, se aprecia que falta mejorar y afinar sus conocimientos

acerca del manejo del capital de trabajo, lo cual es muy importante para los gerentes de todas las empresas de hoy. **(Referencia Objetivo específico N° 1)**

SEGUNDA: Durante los períodos de estudio 2015 y 2016, la empresa EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., se ha podido notar, en el análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados que la utilidad neta ha disminuido de s/9524.66 a s/3799.32 del 2015 y 2016 respectivamente, esto por no hacer una inversión adecuada, por ello la importancia del buen manejo del capital de trabajo para tener resultados más favorables para el beneficio de la empresa. **(Referencia Objetivo específico N° 1)**

TERCERA: Según el análisis de los indicadores relacionados al capital de trabajo se concluye que la empresa no genera un capital de trabajo anual significativo con sus recursos propios, porque en el año 2015 generó s/1654.65 y en el 2016 s/ 631.32, puesto que lo hace generalmente con recursos de terceros, como préstamos de entidades financieras, lo que nos indica que la empresa depende mucho de terceros, para lo cual, debe evitarse el endeudamiento y tener un control sobre ello. **(Referencia Objetivo específico N° 2)**

CUARTA: La rentabilidad de la empresa ha disminuido en el 2016 en relación al año 2015, porque la rentabilidad del activo es de 1.49% en el 2015 y 0.64% en el 2016, asimismo el margen comercial disminuye de 23.52% a 20.88% del 2015 al 2016, por otro lado la rentabilidad neta sobre ventas disminuye en 1.15% a 0.41%, esto muestra una rentabilidad muy baja para la empresa, motivo por el cual el gerente debería preocuparse y aplicar las políticas contables para una mejor administración del capital de trabajo. **(Referencia Objetivo específico N° 2)**

RECOMENDACIONES

El motivo de realizar una propuesta referente al manejo del Capital de Trabajo de la empresa EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., se da principalmente para ayudar a la empresa a mejorar los resultados de la empresa, a un mejor control de sus activos y pasivos circulantes, para operar diariamente con eficiencia, para medir el grado de importancia del capital de trabajo y la rentabilidad para lo cual va mis recomendaciones.

PRIMERA: Es muy importante que el gerente y personal administrativo consolide sus conocimientos acerca de la administración de capital de trabajo, y de esta manera trabajen en conjunto aplicando las técnicas del manejo del capital de trabajo para el crecimiento y desarrollo de la empresa. Además deben programar como meta que periodo a periodo aumenten la rentabilidad y mejores beneficios y se logre una mayor consolidación de la empresa del rubro. **(Referencia Objetivo específico N° 1)**

SEGUNDA: Implementar nuevas políticas internas planteadas en el objetivo N°3 del presente trabajo para mejorar el control del capital de trabajo y los rubros más importantes del activo y pasivo circulante, asimismo, realizar el análisis de

sus Estados Financieros de manera periódica, a través de los métodos utilizados en la presente investigación, como son; el análisis vertical y horizontal, para que de esta manera se conozca el rendimiento de los recursos invertidos en la empresa, para luego tomar decisiones más acertadas a favor de la empresa.

(Referencia Objetivo específico N° 1)

TERCERA: Realizar un control de los fondos invertidos en la empresa, ya sean estos por fuentes de préstamos bancarios, también evaluar constantemente el capital de trabajo que rinde la empresa al año, si es posible hacerlo periódicamente, para controlar y mejorar la inversión, Las decisiones tomadas por la gerencia deben estar en función a la implementación de las nuevas y mejoras políticas internas que permitan administrar el capital de trabajo generando así maximizar la rentabilidad. **(Referencia Objetivo específico N° 2)**

CUARTA: Elaborar y analizar constantemente el comportamiento de la rentabilidad respecto al patrimonio, total de activos, inversión y ventas netas, a través de ratios de rentabilidad económica y financiera, para que de esta manera saber si las decisiones tomadas están dando resultados positivos, y en base a este mejorar la gestión y dirección de la empresa. **(Referencia Objetivo específico N° 2)**

BIBLIOGRAFÍA

- Albornoz C. (2014). *“El ciclo operativo de la empresa en el mantenimiento del capital de trabajo, en las PYMES industriales”*. (Tesis doctoral). Recuperada 281 en http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1234_AlbornozCH.pdf
- Bernardello, A.; Casparri, M. T.; Tapia, G.;. (2008). *Administración Financiera*. Buenos Aires: Omicron System.
- Block , S. B.; Hirt, G. A.;. (2005). *Administración Financiera*. México: Mc Graw Hill.
- Castañeda, E. (2016). *“La administración del capital de trabajo y su influencia en la gestión empresarial de la empresa constructora génesis SAC. Del distrito de Trujillo, 2014”*. (Tesis para optar el título de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo – Perú.
- Castelo, O.; Anchundia, A. (2016). *“Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A.”*. (Tesis para optar el Título

de Contaduría Pública Autorizada). Universidad de Guayaquil, Guayaquil
– Ecuador.

Ccaccya, D. A. (2015). *Análisis de rentabilidad de una empresa. Actualidad Empresarial*, 2.

Charaja, C. (2011). *El MAPIC en la Metodología de Investigación*. Puno:
Sagitario Impresores.

Córdoba, M. (2016). *Gestión Financiera: Incluye referencias a NIC (1,2,7,16,17,33,36 y 40) y NIIF 16*. Bogotá: Ecoe Ediciones Ltda.

Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Obtenido de
<https://ebookcentral.proquest.com>

Flores, J. (2013). *Finanzas Aplicadas a la Gestión Empresarial*. Lima: Grafica Santo Domingo.

Hernández, C. (2010). “*Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa, ver*”. (Tesis para obtener el título de Licenciado en Administración). Universidad Veracruzana, Veracruz – México.

Hernandez R., Fernandez C., Baptista M. (2014). *Metodología de la Investigación*. MEXICO D.F.: Interamericana Editores S.A.

Madroño, M. E. (2016). *Administracion Financiera del Circulante*. Obtenido de
<https://ebookcentral.proquest.com>

Morales, A.; Morales, J. A.; Alcocer, F. (2014). *Administracion Financiera*. México: Grupo Editorial Patria.

- Moyer, R.; Mcguigan, J.; Kretlow, W. (2005). *Administración Financiera Contemporanea. México: Mc Graw Hill.*
- Nuñez, L. (2016). *Finanzas 1: Contabilidad, planeación y administración financiera.* Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Pachas, P. M. (1999). *Rentabilidad de Capital de Trabajo y Competitividad.* Obtenido de http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/administracion/v02_n3/rentabilidad01.htm
- Palomares, J., & Peset, M. J. (2015). *Estados Financieros Interpretación y Análisis.* Madrid: Ediciones Piramide.
- Perez, C. (2013). “*La Administración del capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Farmedic E.I.R.L. Periodo 2012*”. (Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo - Perú.
- Puente, A. (2006). *Finanzas Corporativas para el Perú.* Lima: Instituto Pacífico S.A.C.
- Rodríguez, D. (2013). “*Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C*”. Trujillo 2011-2012”. (Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo - Perú.
- Rodríguez, F. A. (2017). *Finanzas 2. Finanzas Corporativas: una propuesta metodológica.* Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com>

Ross, Stephen A.; Westerfield, Randolph W.; Jaffe, Jeffrey F.;. (2012). *Finanzas Coporativas Novena Edición*. New York: McGraw-Hill Companies, Inc.

Sanchez, J. P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Obtenido de <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>

Sifuentes, K. (2013). "*Administración de capital de trabajo y su incidencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas del distrito de Simbal en el 261 año 2103*". (Tesis para obtener el título de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo - Perú.

ANEXOS

Anexo 1

Estado de Situación Financiera

EMPRESA: EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. RUC: 20448384358 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PERIODO: AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016 EXPRESADO EN SOLES					
		2016	2015		
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	225,303.90	251,734.78	Obligaciones Financieras	174691.92	148125.01
Cuentas por Cobrar comerciales	4,900.57	12,212.89	Cuentas por pagar comerciales	126041.7	119752.49
Otras cuentas por cobrar	61,068.70	61,068.70	Otras cuentas por Pagar	1791.2	6648.75
Otros Activos Corrientes	22,724.73	19,111.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	302,524.82	274,526.25
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	313,997.90	344,127.37	PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Obligaciones Financieras	27,705.99	110,199.66
Inmuebles Maq. y equipo (Neto)	253,563.19	268,880.71	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	27,705.99	110,199.66
Activo diferido	22,763.30	28,012.09	TOTAL PASIVO	330,230.81	384,725.91
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	276,326.49	296,892.80	PATRIMONIO		
			Capital	200,000.00	200,000.00
			Resultados del Ejercicio	3,799.32	9,524.66
			Resultados Acumulados	56294.26	46769.60
			TOTAL PATRIMONIO	260,093.58	256,294.26
TOTAL ACTIVO	590,324.39	641,020.17	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	590,324.39	641,020.17

Anexo 2

Estado de Resultados por Función

EMPRESA: EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. RUC: 20448384358 ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN PERIODO: AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016 EXPRESADO EN SOLES		
	2016	2015
Ventas	929,198.72	831,010.26
(-)Costo de Ventas	-735,149.88	-635,558.45
Utilidad Bruta	194,048.84	195,451.81
Gastos de Operación		
Gastos Administrativos	-41,129.58	-72,966.21
Gastos de Ventas	-96,250.69	-86,504.23
Otros Ingresos	19,484.54	35,327.34
Otros egresos	0.00	0.00
Utilidad de operación	76,153.11	71,308.71
Ingresos Financieros	0.00	0.00
Gastos Financieros	-70,876.79	-58,080.05
Utilidad Antes de Participaciones e Imp.	5,276.32	13,228.66
Impuesto a la renta 28%	1477.00	3704.00
Utilidad neta del ejercicio	3,799.32	9,524.66

Anexo 3**Guía de Entrevista****GUIA DE ENTREVISTA DIRIGIDA AL GERENTE GENERAL DE LA
AGENCIA DE VIAJES “EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.”**

I. Objetivo: Evaluar el nivel de conocimiento sobre la administración de capital de trabajo y su aplicación en la empresa.

II. Preguntas

1. ¿Qué entiende por la terminología capital de trabajo? ¿Podría describirlo?
2. ¿Tiene alguna idea acerca de los activos y pasivos circulantes?
3. ¿Considera usted que es importante la administración del capital de trabajo?
4. ¿Quién establece las políticas dentro de la empresa?
5. ¿Qué políticas de cobranza tiene en la empresa?
6. ¿Qué políticas de cuentas por pagar a comerciales?
7. ¿Considera usted que la empresa muestra liquidez actualmente?
8. ¿En base a que se toman las decisiones gerenciales?
9. ¿Considera usted que las decisiones gerenciales afectan a la rentabilidad de la empresa?

Anexo 4**Cuestionario****CUESTIONARIO**

Dirigido al personal administrativo de la Agencia de viajes “EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.”

I. Objetivo: Evaluar el nivel de conocimiento sobre la administración de capital de trabajo y su aplicación en la empresa.

II. Instrucciones: Por favor marcar con una (X) una de las alternativas que se ofrecen en cada pregunta, de acuerdo a lo que considere.

1. ¿Qué nivel de conocimiento de administración financiera tiene?

- a) Regular
- b) Medio
- c) Bueno
- d) Alto

2. ¿Considera que la administración del capital de trabajo influye en la rentabilidad?

- a) No
- b) Si

3. ¿Qué nivel de conocimiento en finanzas tiene?

- a) Regular
- b) Medio
- c) Bueno
- d) Alto

4. ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es administración de capital de trabajo?

- a) Regular
- b) Medio
- c) Bueno
- d) Alto

5. ¿La estructura de la administración del capital de trabajo está compuesta por activos y pasivos corrientes?
- a) Si
 - b) No
6. ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que son activos y pasivos circulantes?
- a) Regular
 - b) Medio
 - c) Bueno
 - d) Alto
7. ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es rentabilidad?
- a) Regular
 - b) Medio
 - c) Bueno
 - d) Alto
8. ¿En términos generales considera usted cree que las decisiones que tome la gerencia afecta la rentabilidad?
- a) No
 - b) Si
9. ¿Es importante para usted que la empresa aumente la rentabilidad año a año?
- a) No
 - b) Si
10. ¿Cómo cree que ha influenciado la administración del capital de trabajo en la rentabilidad?
- a) Rentabilizando el efectivo
 - b) Administrando el pasivo corriente
 - c) Políticas hasta cuanto invertir

Encuesta obtenida de Rodriguez, D. (2013) en su tesis de pregrado titulado “*Administracion de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C.*”

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO: “LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. - PUNO, PERIODOS 2015 -2016.”

PROBLEMA	HIPÓTESIS	OBJETIVOS	VARIABLES	INDICADORES
<p>GENERAL: ¿De qué manera la Administración del Capital de Trabajo influye en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016?</p> <p>ESPECÍFICO 1: ¿En qué medida los activos y pasivos circulantes influyen en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016?</p> <p>ESPECÍFICO 2: ¿De qué manera el Capital de Trabajo incide en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016?</p> <p>ESPECÍFICO 3: ¿De qué manera la implementación de nuevas políticas y capacitación influyen en la administración del capital de trabajo de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas?</p>	<p>GENERAL: La incorrecta Administración del Capital de Trabajo repercute de manera directa en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016.</p> <p>ESPECÍFICO 1: La inadecuada gestión de los activos y pasivos circulantes influye negativamente en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016.</p> <p>ESPECÍFICO 2: El mal manejo del Capital de Trabajo incide negativamente en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L.-Puno, periodos 2015-2016.</p>	<p>GENERAL: Analizar la influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. -Puno, periodos 2015-2016.</p> <p>ESPECÍFICO 1: Evaluar la influencia de los Activos y Pasivos circulantes en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. -Puno, periodos 2015-2016.</p> <p>ESPECÍFICO 2: Determinar la incidencia del Capital de Trabajo en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. -Puno, periodos 2015-2016.</p> <p>ESPECÍFICO 3: Proponer la implementación de nuevas políticas y capacitaciones sobre la Administración del capital de trabajo a la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas SRL.</p>	<p>INDEPENDIENTE X: Administración de capital de trabajo DEPENDIENTE Y: Rentabilidad</p> <p>INDEPENDIENTE X:Gestión de los Activos y Pasivos Circulantes DEPENDIENTE Y: Rentabilidad</p> <p>INDEPENDIENTE X: Capital de trabajo DEPENDIENTE Y: Rentabilidad</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Análisis vertical y horizontal. - Indicadores de capital de trabajo - Resultados de encuesta y entrevista - Ratios de rentabilidad económica - Ratios de rentabilidad financiera <ul style="list-style-type: none"> - Resultados de encuesta y entrevista - Análisis horizontal del Estado de Resultados <ul style="list-style-type: none"> - Rotación de cuentas por cobrar - Rotación de cuentas por pagar - Indicadores de capital de trabajo - Análisis vertical y horizontal - Ratios de rentabilidad económica - Ratios de rentabilidad financiera

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

ARTÍCULO CIENTÍFICO

“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. – PUNO, PERIODOS 2015 – 2016”

“THE ADMINISTRATION OF THE WORKING CAPITAL AND ITS INFLUENCE ON THE PROFITABILITY OF THE TRAVEL AGENCY EXPEDITIONS THE BALSAS S.R.L. - PUNO, PERIODS 2015 – 2016”

PRESENTADA POR:

ELENA GONZALES LAQUI

DIRECTOR:



M.Sc. HUGO FREDDY CONDORI MANZANO

COORDINADOR DE INVESTIGACIÓN:



Dr. GERMAN ALBERTO MEDINA COLQUE

PUNO – PERÚ

2018

“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. – PUNO, PERIODOS 2015 – 2016”

“THE ADMINISTRATION OF THE WORKING CAPITAL AND ITS INFLUENCE ON THE PROFITABILITY OF THE TRAVEL AGENCY EXPEDITIONS THE BALSAS S.R.L. - PUNO, PERIODS 2015 – 2016”

ELENA GONZALES LAQUI

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. – PUNO, PERIODOS 2015 – 2016”

“THE ADMINISTRATION OF THE WORKING CAPITAL AND ITS INFLUENCE ON THE PROFITABILITY OF THE TRAVEL AGENCY EXPEDITIONS THE BALSAS S.R.L. - PUNO, PERIODS 2015 – 2016”

AUTOR: ELENA GONZALES LAQUI

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO – PUNO

gonzaleslaquielena@gmail.com

RESUMEN

El presente proyecto de investigación titulado “LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS SRL-PUNO, PERIODOS 2015 -2016”, trabajo que se realizó en el departamento, provincia y distrito de Puno, específicamente en la Empresa Expediciones las Balsas SRL, ubicada en el Jr. Lima N° 417 que realiza operaciones de Agencia de viajes, teniendo en cuenta el interés por conocer sobre la Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad mediante el análisis vertical y horizontal de sus Estados Financieros, así como; indicadores de capital de trabajo, rentabilidad, entrevista y encuesta que se realizó al gerente de la empresa y al personal administrativo respectivamente, todo ello para lograr la solución a los problemas relacionados con la administración del capital de trabajo y la rentabilidad. La población está representada por la empresa EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., por lo que la muestra es de tipo no probabilístico, la misma que mediante los documentos y datos obtenidos me sirvió para su análisis correspondiente. Los métodos que se utilizaron son: el método descriptivo y deductivo, el tipo de diseño de investigación es no experimental, transversal correlacional – causal, que pretende explicar la influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa. Como técnica se utilizó la observación, el análisis documental, entrevista y la encuesta. El resultado que se espera obtener es que existe una deficiente administración de capital de trabajo, por ende, esto influye en la baja rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. Hoy en día el capital de trabajo es una herramienta necesaria para la operatividad de una empresa, es por ello la correcta administración de la misma ya que influye directamente en la rentabilidad. La empresa en estudio tiene una baja rentabilidad debido a la mala gestión del capital de trabajo, es por

ello que el capital de trabajo debe ser muy bien utilizado en beneficio de la empresa para aumentar la rentabilidad. Luego se procedió a desarrollar cada uno de los objetivos específicos, los cuales son: Objetivo específico N° 1: "Evaluar la influencia de los Activos y Pasivos circulantes en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, periodos 2015-2016." Esto se realizó mediante una encuesta al personal administrativo y entrevista al gerente de la empresa, además del análisis vertical y horizontal de Estado de Resultados por Función. Objetivo específico N° 2: "Determinar la incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas S.R.L. – Puno, periodos 2015 – 2016", se realizó mediante el Análisis del Estado de Situación Financiera, los indicadores de capital de trabajo y rentabilidad. Con los resultados obtenidos se llegó a las siguientes conclusiones: primero; las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar el capital de trabajo de la empresa, pero de forma inadecuada, por lo que ha influido de forma negativa en la rentabilidad. Segundo; de acuerdo al análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados la utilidad ha disminuido de s/9524.66 a s/3799.32 del 2015 al 2016. Tercero; la empresa tiene capital de trabajo positivo, pero éste no es generado con recursos propios porque depende mucho de terceros. Cuarto; los ratios de rentabilidad muestran resultados desfavorables, como la Rentabilidad del activo que es de 1.49% en el 2015 y 0.64% en el 2016.

Palabras claves: Administración, Capital de trabajo, rentabilidad, activos circulantes, pasivos circulantes.

ABSTRACT

This research project entitled "THE ADMINISTRATION OF THE WORKING CAPITAL AND ITS INFLUENCE ON THE PROFITABILITY OF THE TRAVEL AGENCY EXPEDITIONS LAS BALSAS SRL-PUNO, PERIODOS 2015 -2016", work that was carried out in the department, province and district of Puno , specifically in the Expediciones Las Balsas SRL Company, located in Lima Jr. No. 417 that conducts travel agency operations, taking into account the interest in learning about the management of working capital and its influence on profitability through analysis vertical and horizontal of its Financial Statements, as well as; indicators of working capital, profitability, interview and survey that was carried out to the manager of the company and the administrative personnel respectively, all this to achieve the solution to the problems related to the management of working capital and profitability. The population is represented by the company EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., so the sample is of a non-probabilistic type, the same one that through the documents and data obtained served me for its corresponding analysis. The methods used were: the descriptive and deductive method, the type of research design is non-

experimental, cross-correlational - causal, which aims to explain the influence of the administration of working capital on the profitability of the company. As a technique, observation, documentary analysis, interview and survey were used. The expected result is that there is a deficient administration of working capital, therefore, this influences the low profitability of the Travel Agency Expediciones las Balsas S.R.L. Nowadays working capital is a necessary tool for the operation of a company that is why the correct administration of the same as it directly influences profitability. The company under study has low profitability due to poor management of working capital, which is why working capital must be very well used for the benefit of the company to increase profitability. Then we proceeded to develop each of the specific objectives, which are: Specific objective No. 1: "Evaluate the influence of Current Assets and Liabilities on the Profitability of the Travel Agency Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, 2015-2016 periods. "This was done through a survey of the administrative staff and interview with the company manager, in addition to the vertical and horizontal analysis of the Income Statement by Function. Specific objective No. 2: "Determine the incidence of working capital on the profitability of the Travel Agency Expediciones las Balsas S.R.L. - Puno, periods 2015 - 2016 ", was carried out through the Analysis of the State of Financial Situation, the indicators of working capital and profitability. With the results obtained, the following conclusions were reached: first; the financial decisions made by management have allowed managing the working capital of the company, but inadequately, which has had a negative impact on profitability. Second; According to the vertical and horizontal analysis of the Income Statement, profit has decreased from s/ 9524.66 to s/ 3799.32 from 2015 to 2016. Third; The Company has positive working capital, but this is not generated with its own resources because it depends a lot on third parties. Quarter; the profitability ratios show unfavorable results, such as the Return on the asset that is 1.49% in 2015 and 0.64% in 2016.

Keywords: Administration, working capital, profitability, current assets, current liabilities.

INTRODUCCIÓN

Uno de los campos más importantes de las finanzas es la administración del capital de trabajo, puesto que tiene gran repercusión en el ámbito empresarial a nivel mundial, por ello, es necesario su adecuada utilización para garantizar el éxito de las empresas, permitiéndole a la gerencia tomar decisiones previas para mejorar sus índices financieros, logrando con ello el control de los componentes de la administración del capital de trabajo y su correcta gestión para tener una mayor rentabilidad en la empresa. En relación a lo anterior, respecto a los componentes de la administración del capital de trabajo, estas son: la administración del efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y pasivos de corto plazo. Un

capital de trabajo insuficiente o la mala administración del mismo puede llevar a una empresa al fracaso, por ello, para los administradores financieros de las empresas es un reto muy importante la aplicación de políticas, técnicas que les permitan trabajar con un adecuado nivel de capital de trabajo y les posibilite hacer frente a las deudas corrientes de la entidad. Por tal motivo, deben mantener a activos circulantes por encima de los pasivos circulantes, tratando siempre que el rubro de efectivo en caja y bancos tenga mayor representación. Asimismo, el capital de trabajo debe ser continuamente objeto de análisis para que las empresas sean más eficientes, competitivas y lograr un mejor funcionamiento y por consiguiente mayor rentabilidad. Para la presente investigación, el problema general es la siguiente: ¿De qué manera la Administración del Capital de Trabajo influye en la Rentabilidad de la Agencia de Viajes Expediciones las Balsas SRL- Puno, periodos 2015-2016?

MATERIALES Y MÉTODOS.

Método Descriptivo

Se utilizó este método en el análisis e interpretación de los Estados Financieros, asimismo; para el análisis e interpretación de los ratios necesarios para la presente investigación.

Método Deductivo

Este método se aplicó en los estados financieros y encuesta en los análisis generales de estos mismos, para llegar a resultados concretos que ayudaron a la investigación.

POBLACIÓN Y MUESTRA

Población

La población del trabajo de investigación la constituye la Agencia de Viajes EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., por lo que me sirvió como unidad de análisis comprendida en lo referente a sus Estados Financieros y también para realizar la encuesta y entrevista.

Muestra

La muestra de la presente investigación es de tipo no probabilístico, y está compuesta por los estados financieros de la Agencia de Viajes EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. y el personal administrativo en su totalidad, objeto de estudio. Las muestras no probabilísticas, también llamadas muestras dirigidas, suponen un procedimiento de selección orientado por las características de la investigación, más que un criterio estadístico de generalización. Se utilizan en diversas investigaciones cuantitativas y cualitativas. Sampiere (2014 p. 189). En relación al personal administrativo de la empresa se consideró a todos en la encuesta, las cuales son un total de 5. De la misma forma para la entrevista, la cual se hizo al gerente general.

Plan de recolección de datos

Este plan comienza con la obtención de los Estados financieros, y anexos que sean de utilidad para su posterior análisis. Asimismo; con la obtención de las respuestas de la entrevista y encuesta.

Plan de tratamiento de datos

Luego de la obtención y recolección de los datos antes mencionados, se procedió a examinarlos y analizarlos, las cuales fueron registrados en una base de datos, los mismos que fueron procesados a través del programa EXCEL, la cual facilitó el cálculo de los datos que se requería para la presente investigación. Con respecto a la entrevista, las respuestas obtenidas no necesitaron un tratamiento, puesto que se tomaron los resultados tal como respondió la entrevistada.

RESULTADOS.

Se muestran los resultados aplicando las técnicas y métodos ya mencionados, los resultados que se muestran son de la entrevista dirigida al Gerente General, la encuesta dirigida a los trabajadores de la Agencia de Viajes EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L. y del análisis de estados financieros concernientes al capital de trabajo y la rentabilidad.

De la entrevista realizada al Gerente General de la empresa me comentó que el capital de trabajo es el efectivo con que se cuenta o el dinero obtenido mediante préstamos entidades financieras. Claramente aquí se puede observar que la gerente no tiene conocimiento sólido sobre lo que es el capital de trabajo, lo mismo pasa con los activos y pasivos circulantes, puesto que confunde los activos circulantes con los activos fijos, de modo que no tiene conocimiento acerca de los rubros que integran el activo circulante ni el pasivo circulante. Además acerca de las políticas de cobranza me mencionó que generalmente lo realizan por adelantado, puesto que hubo estafas en el pasado, lo mismo ocurre con el pago a proveedores, pero en este caso es poco, por lo que generalmente se tiene muchas cuentas por pagar. También comentó que existe mucha competencia, por ello, tienen que invertir en eventos, ferias internacionales para captar clientes directos de los países de Latinoamérica, y la inversión en cada feria internacional es de aproximadamente \$20,000.00 monto que se invierte también en la promoción del turismo en dichos países. Las decisiones gerenciales las tomas en base a datos estadísticos, para saber acerca del periodo en la que, la afluencia de turistas es mayor. Asimismo, mencionó que ha tomado decisiones erradas que afectaron mucho a la rentabilidad, sin embargo, tiene que arriesgar para poder ganar.

Cuadro 1

Resumen de resultados de la encuesta

Preguntas	Regular	Medio	Bueno	Alto	Si	No
1 ¿Qué nivel de conocimiento de administración financiera tiene?	20.00%	60.00%	0.00%	20.00%	-	-
2 ¿Considera que la administración de capital de trabajo influye en la rentabilidad?	-	-	-	-	100.00%	0.00%
3 ¿Qué nivel de conocimiento en finanzas tiene?	60.00%	20.00%	0.00%	20.00%	-	-
4 ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es administración de capital de trabajo?	20.00%	60.00%	0.00%	20.00%	-	-
5 ¿La estructura de la administración del capital de trabajo está compuesta por activos y pasivos circulantes?	-	-	-	-	100.00%	0.00%
6 ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que son activos y pasivos circulantes?	40.00%	40.00%	20.00%	0.00%	-	-
7 ¿Qué nivel de conocimiento tiene sobre lo que es rentabilidad?	0.00%	80.00%	0.00%	20.00%	-	-
8 ¿En términos generales considera usted que las decisiones que tome la gerencia afecta la rentabilidad?	-	-	-	-	60.00%	40.00%
9 ¿Es importante para usted que la empresa aumente la rentabilidad año a año?	-	-	-	-	100.00%	0.00%

Fuente: Elaboración propia.

Interpretación:

Del cuadro 1 en relación a la pregunta 1, se muestra el siguiente resultado: que el 60 % de los empleados tienen un nivel de conocimiento medio, el 20% tiene un nivel regular y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre la administración financiera. Esto se debe a que la mayoría del personal dedicado al área administrativa no son de la carrera de administración, contabilidad o afines, por ello muestra un nivel de conocimiento medio, siendo esto el 60%. En relación a la pregunta 2, se muestra el siguiente resultado: El 100% de los empleados administrativos consideran que la administración de capital de trabajo influye en la rentabilidad de la empresa. En relación a la pregunta 3, se muestra el siguiente resultado: El 60 % del personal administrativo tiene un nivel de conocimiento regular, el 20% tiene un nivel medio y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre las finanzas. Acerca de la pregunta 4, se muestra el siguiente resultado: El 60 % del personal administrativo tiene un nivel de conocimiento medio, el 20% tiene un nivel regular y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre la administración

de capital de trabajo. En relación a la pregunta 5, se muestra el siguiente resultado: El 100% del personal administrativo consideran que la administración de capital de trabajo está compuesta por activos y pasivos circulantes. En relación a la pregunta 6, se muestra el siguiente resultado: El 40 % del personal administrativo tiene un nivel de conocimiento medio, asimismo, el 40% tiene un nivel de conocimiento regular y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre los activos y pasivos circulantes, esto debido a que la mayoría del personal administrativo no está capacitado en temas referentes al manejo de activos y pasivos circulantes. En relación a la pregunta 7, se muestra el siguiente resultado: El 80 % del personal administrativo tiene un nivel de conocimiento medio, y el otro 20% restante tiene un nivel de conocimiento alto sobre la rentabilidad. En relación a la pregunta 8, se muestra el siguiente resultado: El 60% del personal administrativo considera que las decisiones de la gerencia afectan a la rentabilidad y el otro 40% considera lo contrario. En relación a la pregunta 9, se muestra el siguiente resultado: El 100 % del personal administrativo considera que es importante que la rentabilidad aumente año a año.

Cuadro 2

Análisis Horizontal del Estado de Resultados por Función

Análisis Horizontal				
	2016	2015	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
Ventas	929,198.72	831,010.26	98,188.46	11.82%
(-)Costo de Ventas	(735,149.88)	(635,558.45)	99,591.43	15.67%
Utilidad Bruta	194,048.84	195,451.81	-1,402.97	-0.72%
Gastos de Operación				
Gastos Administrativos	(41,129.58)	(72,966.21)	31,836.63	-43.63%
Gastos de Ventas	(96,250.69)	(86,504.23)	9,746.46	11.27%
Otros Ingresos	19,484.54	35,327.34	-15,842.80	-44.85%
Otros egresos	0.00	0.00	0.00	0.00%
Utilidad de operación	76,153.11	71,308.71	4,844.40	6.79%
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00%
Gastos Financieros	(70,876.79)	(58,080.05)	12,796.74	22.03%
Utilidad Antes de Participaciones e Imp.	5,276.32	13,228.66	-7,952.34	-60.11%
Impuesto a la renta 28%	(1,477.00)	(3,704.00)	2,227.00	-60.12%
Utilidad Distribuible	3,799.32	9,524.66	-5,725.34	-60.11%

Fuente: Estados Financieros de la Agencia de viajes Expediciones las Balsas S.R.L.

Interpretación:

Según el cuadro 2, del análisis horizontal del Estado de Resultados por función de la agencia de viajes, se puede observar el incremento de las ventas en un 11.82%, sin embargo como se aumenta las ventas, de la misma forma el costo de ventas incrementa

en un 15.67%, este aumento del costo de ventas es desfavorable para la empresa, puesto que la utilidad bruta disminuye en 0.72% en el 2016 con relación al año anterior.

En relación a la utilidad de operación se observa que aumenta en 6.79%, esto debido al aumento en los gastos de ventas en 11.27%, a la disminución de otros ingresos producto de la venta de activos fijos, la cual disminuye en 44.85%, por consiguiente esto repercute en la utilidad de la empresa, por otro lado también aumenta los gastos financieros en 22.03% debido al aumento de los préstamos de entidades financieras. Por todo lo anterior la utilidad distribuable disminuye en 60.11%, todo esto debido al mal manejo del capital de trabajo, recursos de la empresa que deben ser muy bien invertidos para maximizar la utilidad y de esta manera tener más recursos propios para reinvertir en la empresa.

Cuadro 3

Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera

	Análisis Vertical			
	2016	%	2015	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	225,303.90	38.17%	251,734.78	39.27%
Cuentas por Cobrar comerciales	4,900.57	0.83%	12,212.89	1.91%
Otras cuentas por cobrar	61,068.70	10.34%	61,068.70	9.53%
Otros Activos Corrientes	22,724.73	3.85%	19,111.00	2.98%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	313,997.90	53.19%	344,127.37	53.68%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inmuebles Maquinaria y equipo(neto)	253,563.19	42.95%	268,880.71	41.95%
Activo diferido	22,763.30	3.86%	28,012.09	4.37%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	276,326.49	46.81%	296,892.80	46.32%
TOTAL ACTIVO	590,324.39	100.00%	641,020.17	100.00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	174,691.92	29.59%	148,125.01	23.11%
Cuentas por pagar comerciales	126,041.70	21.35%	119,752.49	18.68%
Otras cuentas por Pagar	1,791.20	0.30%	6,648.75	1.04%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	302,524.82	51.25%	274,526.25	42.83%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	27,705.99	4.69%	110,199.66	17.19%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	27,705.99	4.69%	110,199.66	17.19%
TOTAL PASIVO	330,230.81	55.94%	384,725.91	60.02%
PATRIMONIO				
Capital	200,000.00	33.88%	200,000.00	31.20%
Resultados del Ejercicio	3,799.32	0.64%	9,524.66	1.49%
Resultados Acumulados	56,294.26	9.54%	46,769.60	7.30%
TOTAL PATRIMONIO	260,093.58	44.06%	256,294.26	39.98%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	590,324.39	100.00%	641,020.17	100.00%

Fuente: Estados Financieros de la Agencia de viajes Expediciones las Balsas S.R.L.

Interpretación:

De acuerdo al cuadro 3 del análisis vertical del Estado de Situación Financiera se puede apreciar que el total de activo corriente es de 344,127.37, lo que representa el 53.68% en el 2015 y 313,997.90 lo que representa el 53.19% en el 2016, ambos representan dicho porcentaje del activo total, siendo el rubro del Efectivo y equivalentes de Efectivo y las otras cuentas por cobrar los que más componen la parte del activo corriente, estas representan el 39.27% y 9.53% respectivamente en el 2015, asimismo; el 38.17% y 10.34% en el 2016.

Dentro del activo no corriente el rubro Inmuebles maquinaria y equipo (neto) representa el 41.95% y 42.95% en el 2015 y 2016 respectivamente del activo total, es bueno aclarar que el rubro Inmuebles maquinaria y equipo (neto) resulta del total del activo fijo menos la depreciación. En relación al pasivo y patrimonio se puede observar que el rubro de las obligaciones financieras representa el 23.11% y 29.59% en el 2015 y 2016 respectivamente, de la misma forma el rubro de cuentas por pagar comerciales representa el 18.68% y 21.35% en el 2015 y 2016 respectivamente. Estos dos rubros son los que más componen la parte pasivo corriente, ahora en relación a la utilidad, se observa que ésta representa el 1.49% en el 2015 y 0.64% en el 2016, este resultado es desfavorable para la empresa, porque el monto es muy mínimo, siendo estos porcentajes lo que representan de todo el pasivo y patrimonio, por ello es bueno que se administre bien el capital de trabajo en beneficio de la empresa. En términos financieros del análisis vertical se puede apreciar que la empresa invierte 53.68% y 53.19% en el activo corriente, de los ejercicios 2015 y 2016 respectivamente. Asimismo en el activo no corriente invierte 46.32% y 46.81% en el 2015 y 2016 respectivamente. Por otro lado si miramos al pasivo y patrimonio, se puede observar que la financiación de la empresa por recursos propios es del 39.98% y 44.06% en el 2015 y 2016 respectivamente, dando a la financiación ajena el 60.02% y 55.94% en el 2015 y 2016. También se observa que la financiación a corto plazo de la empresa es del 42.83% en el 2015, esto es muy desfavorable para la empresa, puesto que no debería depender mucho de la financiación de terceros, porque de esta forma se está dando poder a los acreedores (proveedores o bancos), ya que si ellos deciden no financiar más, esto puede perjudicar a la empresa. Lo mismo ocurre en el 2016, ya que el pasivo corriente representa el 51.25%.

Cuadro 4

Resumen de Indicadores de capital de trabajo del 2015 y 2016

INDICADORES DE CAPITAL DE TRABAJO				
AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.				
N°	INDICE	CONCEPTO	AÑO 2016	AÑO 2015
1	Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	11473.08	69601.12
2	Rotación de Cuentas por cobrar	----- Cuentas por cobrar * 360 ----- Ventas netas anuales	1.90	5.29
3	Rotación de cuentas por pagar	----- Cuentas por pagar * 360 ----- Costo de ventas	61.72	67.83
4	Ciclo financiero	Rotación de ctas por cobrar + Rotac. De inventarios	1.9	5.29
5	Ciclo financiero operativo	Sumar 2-3	-59.82	= -62.54
6	capital de trabajo invertido en cuentas por cobrar	----- cuentas por cobrar*c.f.o. ----- 360	814.31	= 2121.65
7	capital de trabajo invertido en cuentas por pagar	----- cuentas por pagar * c.f.o. ----- 360	20943.93	= 20803.67
8	capital de trabajo invertido en gastos de operación	----- Gastos de operación ----- 360	22828.02	= 27703.56
9	Capital de trabajo que genera por año	----- Utilidad del ejercicio ----- 360	631.32	= 1654.65

Fuente: Elaboración propia.

Interpretación:

En relación al cuadro 4 de los indicadores de capital de trabajo correspondientes al ejercicio 2015, donde se observa que la empresa cuenta con un capital de trabajo de S/69,601.12, lo cual esto es favorable puesto que con una buena administración de este recurso se puede incrementar la rentabilidad de la empresa. Además, también se observa recupera en 5.29 días sus ventas al crédito, es decir es esa cantidad de días la empresa convierte en efectivo sus operaciones, asimismo, el pago a sus proveedores lo hace cada 67.83 días, por lo que luego del cobro la empresa paga en 62.54 días sus deudas a proveedores. Sus proveedores le financian; sus gastos por cobranza por s/2,121.65, sus gastos de en cuentas por pagar por s/20,803.67 y gasto de operación por s/27,703.56. Sin embargo, el capital de trabajo que genera por año es de s/1,654.65, en realidad este monto es muy desfavorable para la empresa, porque la empresa no genera su propio capital de trabajo, no se recupera lo que se invierte, por otro lado el resultado ya obtenido de s/69,601.12 es producto del financiamiento de terceros, sobre todo de proveedores y entidades

financieras. En relación a los indicadores de capital de trabajo del año 2016 se observa que la empresa cuenta con un capital de trabajo de S/ 11,473.08, esto es positivo para la empresa, eso quiere decir que la empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Además, también se observa que recupera en 1.29 días sus ventas al crédito, es decir es esa cantidad de días que la empresa convierte en efectivo sus operaciones, asimismo, el pago a sus proveedores lo hace cada 61.72 días, por lo que luego del cobro la empresa paga en 59.82 días sus deudas a proveedores. Por otro lado sus proveedores le financian; sus gastos por cobranza por s/814.31, sus gastos de en cuentas por pagar por s/20,943.93 y gastos de operación por s/22,828.02. Sin embargo el capital de trabajo que genera por año es de s/631.32, monto que debería de mejorarse para obtener mayor capital de trabajo con recursos propios de la empresa.

Cuadro 5

Resumen de indicadores de rentabilidad

RESUMEN DE INDICADORES DE RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA			
RESUMEN DE RATIOS FINANCIEROS DE LA AGENCIA DE VIAJES EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L.			
INDICE	CONCEPTO	AÑO 2016	AÑO 2015
Rentabilidad del Activo	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{3799.32}{590324.39} = 0.0064$	$\frac{9524.66}{641020.17} = 0.0149$
Rentabilidad operativa del activo	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos de Operación}}$	$\frac{76153.11}{590324.39} = 0.1290$	$\frac{71308.71}{641020.17} = 0.1112$
Margen comercial	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{194048.84}{929198.72} = 0.2088$	$\frac{195451.81}{831010.26} = 0.2352$
Rentabilidad neta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	$\frac{3799.32}{929198.72} = 0.0041$	$\frac{9524.66}{831010.26} = 0.0115$
Rotación de Activos	$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{929198.72}{590324.39} = 1.57$	$\frac{831010.26}{641020.17} = 1.30$
Rentabilidad sobre patrimonio	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{3799.32}{260093.58} = 0.0146$	$\frac{9524.66}{256294.26} = 0.0371$
Rentabilidad sobre activos	$\frac{\text{Utilidad neta más intereses}}{\text{Total de activos}}$	$\frac{74676.11}{590324.39} = 0.1265$	$\frac{67604.71}{641020.17} = 0.1055$

Fuente: Elaboración propia.

Interpretación:

En relación al cuadro 5 se observa que la rentabilidad del activo es de 1.49%, es decir que por cada sol invertido en el activo total se obtiene una utilidad neta de 1.49%, y en el 2016 se observa que ha disminuido porque solo se obtiene 0.64% por cada invertido, esto es muy desfavorable para la empresa porque la inversión en activos no está dando buenos resultados por un mal manejo en el capital de trabajo. Además se observa que el total de las ventas genera un margen comercial de 23.52% en el 2015 y 20.88% en el 2016, esto quiere decir que por cada sol de ventas genera el 23.52% de utilidad bruta, lo mismo para el 2016, solo que en este caso genera un poco menos, que es 20.88%, lo cual es muy desfavorable para la empresa. Asimismo, se observa que por cada sol de ventas, genera el 1.15% de utilidad neta, y en el 2016 por cada sol de ventas genera el 0.41%, lo que muestra una tendencia a la baja en el 2016 con respecto al año anterior. Claramente se puede apreciar que el aporte de las ventas en la utilidad neta es casi nada y desfavorable para la empresa. En relación a la rotación de activos se observa que estos rotan 1.30 y 1.57 veces al año en el 2015 y 2016 respectivamente, también se observa el incremento a causa del aumento de las ventas y la disminución del activo total de la empresa. Además si se obtuviera un mayor número de veces, es decir, si la rotación del activo fuera más frecuente, se obtendría mayor ingreso y por consiguiente una mayor rentabilidad para la empresa. Por otro lado la parte del activo representa la inversión, por lo que este debe ser muy bien manejado, sobre todo la parte del activo circulante porque representa activo de corto plazo. En relación al patrimonio invertido, esto genera un 3.71% de rentabilidad neta en el 2015 y 1.46% en el 2016, lo cual es muy desfavorable porque se observa que la tendencia es a la baja, esto quiere decir que el patrimonio de la empresa no está generando la utilidad deseada. Por otro lado, cabe mencionar que el patrimonio es propio de la empresa, lo cual el retorno de sus recursos propios debería generar mayor rentabilidad, sin embargo es todo lo contrario. Finalmente la rentabilidad sobre activos es de 10.55%, esto quiere decir que por cada unidad monetaria (un sol) invertido en los activos, la empresa obtiene el 10.55% de dicha inversión. Sin embargo en el 2016 la empresa obtiene el 12.65% por cada sol invertido. Este crecimiento de la inversión se debe al incremento de los intereses a consecuencia de los préstamos de terceros realizados por la empresa. Puesto que si la empresa no tendría préstamos de terceros, estos intereses no serían tan altos y no afectarían a la utilidad neta.

DISCUSIÓN

De los resultados de la entrevista y de la encuesta, se aprecia que el gerente y el personal administrativo no tienen consolidado bien sus conocimientos sobre el capital de trabajo y

la administración de la misma, tal como lo indica la tesis de Sfuentes K. (2013), titulado “Administración de capital de trabajo y su incidencia en la gestión de las micro y pequeñas empresa del distrito de Simbal en el año 2013”, en una de sus conclusiones que: *La adecuada administración del capital de trabajo incide significativamente a las micro y pequeñas empresas, debido a que está basado en los recursos que ésta necesita para operar normalmente, ya que éste concepto es el motor generador de las utilidades de las mismas para el surgimiento de las empresa en desarrollo.* Por ello no realizan una adecuada administración de los activos y pasivos circulantes para incrementar la rentabilidad por falta de conocimiento; donde solo el 20% tiene un nivel de conocimiento alto sobre la administración de capital de trabajo.

En relación al análisis horizontal del Estado de resultados por función se aprecia que la rentabilidad tiene una caída del 60.12% del 2015 al 2016. Según la tesis de Perez C. (2013), titulado “La administración del capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa FARMEDIC E.I.R.L. Periodo 2012”, en una de sus conclusiones menciona que: *La empresa Farmedic E.I.R.L. ha comenzado a utilizar y a administrar el capital de trabajo y se ha visto mejoras en la rentabilidad de la empresa. Sin embargo aún está en proceso el tener resultados óptimos.* Por ello que la administración del capital de trabajo influye negativamente en la empresa en estudio porque su inadecuada gestión.

Según el análisis vertical del Estado de situación financiera se aprecia que se tiene buen porcentaje en el activo total de los ejercicios 2015 y 2016, pero estos no son invertidos en beneficio de la empresa. Según la tesis de Rodriguez D. (2013), titulado: “Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.G. Trujillo 2011-2012.”, en una de sus conclusiones menciona que: *La rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C., permite mantener el valor de la inversión e incrementarla periodo a periodo a pesar que en el 2012 hay una distorsión del resultado porque hay un aumento de capital; Sin embargo una de la políticas de la empresa permite rentabilizar el efectivo comprando bienes muebles e inmuebles que a futuro permitan generan mayores beneficios.* Sin embargo la empresa en estudio no cuenta con buena rentabilidad para seguir invirtiendo, por ello los activos deben ser muy bien utilizados mediante la aplicación de políticas para que beneficien al crecimiento de la empresa. Sobre el capital de trabajo se observa que cuenta con un capital de trabajo mínimo, es decir un capital de trabajo insuficiente, además; donde se resume los resultados de los indicadores de rentabilidad económica y financiera se aprecia que la rentabilidad de activo disminuye del año 2015 al 2016; asimismo el rendimiento de los recursos propios son muy insignificantes, puesto que la rentabilidad es muy baja. Según la tesis Castelo y Anchundia (2016), titulado: “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa

EDITMEDIOS S.A.” en una de sus conclusiones menciona que: *El Capital de Trabajo, es de vital importancia para la empresa, ya que está representado por los recursos que esta necesita para operar normalmente y debe tener una atención especial en su administración con respecto a los demás componentes de la estructura financiera de la empresa EDITMEDIOS S.A., siendo este concepto el principal motor generador de las utilidades de la misma.* Siendo el capital de trabajo un motor importante para generar utilidades, por ello la importancia de la correcta administración de la misma.

CONCLUSIONES

Según los resultados de la encuesta realizada al personal administrativo, solo el 60% tienen un conocimiento medio acerca de la administración del capital de trabajo, el 40% tienen un conocimiento regular y medio sobre los activos y pasivos circulantes, el 100% piensa que la administración de capital de trabajo influye directamente en la rentabilidad de la empresa, lo que nos indica que casi el 50% del personal tiene conocimiento pero le falta ser consciente de que la empresa necesita hacer cambios para mejorar e incrementar la rentabilidad. Las decisiones financieras tomadas por la gerencia han permitido administrar el capital de trabajo de la empresa EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., pero no de forma adecuada, por lo que ha influido de forma negativa en la rentabilidad. Por otro lado de la entrevista realizada al gerente, se aprecia que falta mejorar y afinar sus conocimientos acerca del manejo del capital de trabajo, lo cual es muy importante para los gerentes de todas las empresas de hoy. Durante los períodos de estudio 2015 y 2016, la empresa EXPEDICIONES LAS BALSAS S.R.L., se ha podido notar, en el análisis del Estado de Resultados que la utilidad neta ha disminuido de s/9524.66 a s/3799.32 del 2015 y 2016 respectivamente, esto por no hacer una inversión adecuada, por ello la importancia del buen manejo del capital de trabajo para tener resultados más favorables para el beneficio de la empresa.

Según el análisis de los indicadores relacionados al capital de trabajo se concluye que la empresa no genera un capital de trabajo anual significativo con sus recursos propios, porque en el año 2015 generó s/1654.65 y en el 2016 s/ 631.32, puesto que lo hace generalmente con recursos de terceros, como préstamos de entidades financieras, lo que nos indica que la empresa depende mucho de terceros, para lo cual, debe evitarse el endeudamiento y tener un control sobre ello. La rentabilidad de la empresa ha disminuido en el 2016 en relación al año 2015, porque la rentabilidad del activo es de 1.49% en el 2015 y 0.64% en el 2016, asimismo el margen comercial disminuye de 23.52% a 20.88% del 2015 al 2016, por otro lado la rentabilidad neta sobre ventas disminuye en 1.15% a 0.41%, esto muestra una rentabilidad muy baja para la empresa, motivo por el cual el

gerente debería preocuparse y aplicar las políticas contables para una mejor administración del capital de trabajo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Castelo, O.; Anchundia, A. (2016). *“Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A.”*. (Tesis para optar el Título de Contaduría Pública Autorizada). Universidad de Guayaquil, Guayaquil – Ecuador.
- Charaja, C. (2011). *El, MAPIC en la Metodología de Investigación*. Puno: Sagitario Impresores.
- Hernández, C. (2010). *“Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa, ver”*. (Tesis para obtener el título de Licenciado en Administración). Universidad Veracruzana, Veracruz – México.
- Hernandez R., Fernandez C., Baptista M. (2014). *Metodología de la Investigación*. MEXICO D.F.: Interamericana Editores S.A.
- Perez, C. (2013). *“La Administración del capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Farmedic E.I.R.L. Periodo 2012”*. (Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo - Perú.
- Rodríguez, D. (2013). *“Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C”*. Trujillo 2011-2012”. (Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo - Perú.
- Sifuentes, K. (2013). *“Administración de capital de trabajo y su incidencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas del distrito de Simbal en el 261 año 2103”*. (Tesis para obtener el título de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo - Perú.