



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA
GESTIÓN DE LAS EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE MEDICINAS
DE LIMA METROPOLITANA**

**PRESENTADA POR
ENRIQUE EMILIO GONZALES PERALTA**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

LIMA – PERÚ

2013



**LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA
GESTIÓN DE LAS EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE MEDICINAS
DE LIMA METROPOLITANA**

EL AUTOR HA PERMITIDO LA PUBLICACIÓN DE SU TESIS
EN ESTE REPOSITORIO.
ESTA OBRA DEBE SER CITADA.



USMP
UNIVERSIDAD DE
SAN MARTÍN DE PORRES

SISTEMA DE
BIBLIOTECAS



DEDICATORIA

A mis queridos padres dedico estas frases con amor. Gracias a sus enseñanzas, sacrificios, voluntad y esfuerzo han hecho realidad mi anhelo de ser profesional.

A Dios, quien es mi guía en mi constante lucha para avanzar en mi carrera y en la vida.



AGRADECIMIENTO

Agradezco a mis profesores por sus enseñanzas y asesoramiento en la realización del presente trabajo de investigación para obtener el título profesional de Contador Público.

Asimismo aquellas personas que hicieron posible la realización y culminación de esta tesis.

ÍNDICE

Portada	i
Título	ii
Dedicatoria	iii
Agradecimientos	iv
ÍNDICE	v
RESUMEN (español/inglés)	vii
INTRODUCCIÓN	ix
	Página
CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	
1.1 Descripción de la realidad problemática.....	01
1.2 Formulación del problema.....	01
1.2.1 Problema principal.....	01
1.2.2 Problemas secundarios.....	02
1.3 Objetivos de la investigación.....	02
1.3.1 Objetivo principal.....	02
1.3.2 Objetivos secundarios.....	02
1.4 Justificación	03
1.5 Limitaciones.....	03
1.6 Viabilidad del estudio.....	04
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO	
2.1 Antecedentes de la investigación.....	05
2.2 Bases teóricas.....	07
2.2.1 Administración del capital de trabajo.....	07
2.2.2 Gestión empresarial.....	34
2.3 Términos técnicos.....	43

2.4	Formulación de hipótesis.....	45
2.4.1	Hipótesis principal.....	45
2.4.2	Hipótesis secundarias.....	45
2.5	Operacionalización de variables.....	46
2.5.1	Variable independiente.....	46
2.5.2	Variable dependiente.....	47

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1	Diseño Metodológico.....	48
3.1.1	Tipo de investigación.....	48
3.1.2	Nivel de investigación.....	48
3.1.3	Procedimientos de contrastación de hipótesis.....	48
3.2	Población y muestra.....	50
3.2.1	Población.....	50
3.2.2	Muestra.....	51
3.3	Técnicas de recolección de datos.	52
3.3.1	Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos.....	52
3.3.2	Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos.....	53
3.4	Técnicas para el procesamiento y análisis de la información.....	53
3.5	Aspectos éticos.....	53

CAPÍTULO IV RESULTADOS

4.1	Resultados de la entrevista.....	55
4.2	Resultado de la encuesta.....	59
4.3	Contrastación de hipótesis.....	89
4.4	Caso Práctico.....	98

CAPÍTULO V DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1	Discusión.....	104
5.2	Conclusiones.....	105
5.3	Recomendaciones.....	105

ANEXOS

Anexo N° 01	Matriz de consistencia.....	110
Anexo N° 02	Encuesta.....	111

RESUMEN

El objetivo general del presente trabajo de investigación fue conocer si la administración del capital de trabajo beneficia la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, teniendo en cuenta que el punto crítico es la carencia de la información adecuada en la administración del capital de trabajo. El diseño corresponde a una investigación no-experimental, correlacional con enfoque mixto (cualitativo-cuantitativo), considerado como investigación aplicada debido a los alcances prácticos, aplicativos, sustentado por normas e instrumentos técnicos de recopilación de información, de tipo descriptivo por los alcances prácticos y porque se auxilia en las leyes, normas, manuales y técnicas para el recojo de información. El universo estuvo delimitado por 423 gerentes, contadores, administradores, economistas y empleados relacionados con la administración de capital de trabajo de las 70 empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana en el año 2012, con una muestra estratificada de 56 personas, distribuidos entre las 70 empresas en estudio. Los resultados del trabajo de campo mostraron que la inadecuada administración del capital de trabajo ha originado una deficiencia en la gestión empresarial, en los campos económico y financiero.

Palabras clave: Capital de trabajo, gestión, informes técnicos, técnicas de planeación y control financiero, sistema de información contable y financiero, planes y objetivos, gestión administrativa, eficiencia y eficacia.

ABSTRACT

The general objective of this research was to determine whether the administration of working capital management benefits of drug distribution companies in Delhi, taking into account that the critical point is the lack of adequate information on capital management job. The research design corresponds to a non-experimental, correlational mixed approach (qualitative and quantitative), considered applied research because the scope practical applications, supported by standards and technical tools for collecting information and descriptive at the extent practical and because it helps in the laws, regulations, manuals and techniques for information gathering. The universe was bounded by 423 managers, accountants, managers, economists and employees related to the working capital management of the 70 companies that distribute drugs Maharashtra in 2012, with a stratified sample of 56 people, distributed among 70 companies under study.

The results of the field work showed that inadequate working capital management has resulted in a deficiency in management, in the economic and financial.

Keywords: working capital, management, technical reports, technical planning and financial control, accounting information system and financial plans and goals, management, efficiency and effectiveness.

INTRODUCCIÓN

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno. En realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos corrientes de la empresa. Para llevar a cabo el proceso de la investigación de forma eficiente y eficaz, se ha contemplado cinco capítulos.

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se contemplan 5 capítulos.

En el primer capítulo, se consideró la problemática de la investigación, la cual permitió conocer la situación real de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana; asimismo, se plantearon los problemas de la investigación, los objetivos, la justificación, las limitaciones y la viabilidad.

En el segundo capítulo, se desarrolló el marco teórico que consideró los antecedentes de la investigación, base teórica, definiciones conceptuales y formulación de hipótesis.

En el tercer capítulo, se encuentra la metodología que contempla el diseño metodológico, la población, muestra, operacionalización de variables, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis; y por último, se plasmaron los aspectos éticos de la investigación.

En el cuarto capítulo denominado Resultados, se aplicó los instrumentos de medición como la encuesta, entrevista y el contraste de hipótesis. Asimismo, se presentó un caso práctico que estuvo orientado a dar solución al problema principal, de acuerdo a la realidad problemática y objetivos de la presente investigación.

En el quinto capítulo, se consideró la discusión, conclusiones y recomendaciones, que corresponde a la parte final del trabajo de investigación.



CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

El problema planteado se localizó en la gerencia financiera de las empresas distribuidoras de medicinas y ha sido denominado: “Carencia de la información adecuada en la administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana”. La falta de estas herramientas está originando una deficiencia en la gestión empresarial, en los campos económico y financiero; y está relacionado con los problemas siguientes:

- 1) Carencia de un instrumento de información financiera.
- 2) Inadecuado capital de trabajo para la producción y ventas.
- 3) Ausencia de personal especializado en finanzas para la búsqueda de nuevos canales de información proyectado frente al manejo de las finanzas y que contribuya a la solución del problema.
- 4) Escasez de liquidez y dificultad de conseguirlo en el mercado financiero nacional.
- 5) Ausencia de criterios de dirección empresarial para una eficaz toma de decisiones.
- 6) Implementación de los procedimientos técnicos para la administración de los recursos financieros.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema principal

¿De qué manera la administración del capital de trabajo beneficia la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

1.2.2 Problemas secundarios

- a. ¿En qué medida los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo ayudan al cumplimiento de los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?
- b. ¿Cómo influyen las técnicas de planeación y control financiero en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?
- c. ¿De qué manera un sistema de información contable y financiero garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo principal

Conocer si la administración del capital de trabajo beneficia la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

1.3.2. Objetivos secundarios

- a. Analizar si los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo ayudan al cumplimiento de los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.
- b. Identificar si las técnicas de planeación y control financiero influyen en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

- c. Demostrar sí la implementación de un sistema de información contable y financiero garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

1.4 Justificación

La presente investigación pretende indagar de manera más amplia la importancia de la administración del capital de trabajo, lo que será de utilidad para las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana, y así se podrá mejorar la gestión de estas empresas logrando un adecuado desarrollo, teniendo la información adecuada en lo que respecta a la administración del capital de trabajo.

El presente trabajo de investigación tuvo su origen en el planteamiento del problema, por lo que se hizo importante estudiar la administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas.

Así también por las deficiencias en la gestión de las gerencias financieras por no contar con información contable que permita orientar a los funcionarios de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana.

1.5 Limitaciones

Durante la investigación realizada, no hubo ningún tipo de dificultad en relación al trabajo, por cuanto el tema es de actualidad y el investigador tuvo acceso a la obtención de información.

1.6 Viabilidad del estudio

Este estudio se ejecutó, porque contó con los recursos humanos, financieros y materiales necesarios. En cada uno de estos aspectos se tuvo el aporte desinteresado de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana. Y es de gran utilidad, porque evidencia los puntos críticos de la administración del capital de trabajo.



CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Al realizar la revisión de la literatura se encontraron algunos trabajos que sirvieron de marco referencial para la elaboración de las bases teóricas y prácticas del presente trabajo, en virtud que presentan ciertos criterios que se consideran de utilidad para alcanzar los objetivos planteados.

Sánchez, G. (2010), desarrolló una tesis sobre “Análisis del Capital de Trabajo Neto de la Empresa Gremco S.A.”.

El estudio tiene como objetivo la evaluación del capital de trabajo y su incidencia en la situación financiera de la empresa Gremco, se orientó desde el punto de vista metodológico por los lineamientos de una investigación de campo con apoyo en la investigación documental. La población que proporcionó los datos manejados está relacionada exclusivamente con las áreas directivas y contable de la organización. Entre las principales conclusiones se tiene la presentación anual del capital de trabajo en el presupuesto financiero considerando la importancia del mismo, en cuanto a sus activos y pasivos circulantes en un momento determinado. De igual forma, que la empresa cuenta con un activo circulante suficiente para respaldar sus obligaciones representadas por su pasivo circulante, es decir que su capital de trabajo es positivo, por lo que se recomienda mantener saldos consolidados, que garanticen el normal funcionamiento operativo y financiero de la empresa.

Gonzales, M. (2010), desarrolló una tesis sobre “La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa”.

La tesis menciona que la gestión financiera operativa, es capaz de realizar la adecuada gestión del efectivo disponible, establecer los términos de crédito a conceder a los clientes que constituyan un estímulo y ello beneficie las

ventas, definir adecuadamente el financiamiento corriente que minimice los costos y el manejo de los inventarios que reduzcan los costos asociados con estos y contribuya y facilite la toma de decisiones para lograr, de este modo, estabilidad o mejora en el tratamiento de los términos relacionados con el binomio rentabilidad y riesgo. La investigación se ha basado en los fundamentos teóricos relacionados con gestión, gestión por procesos y la gestión del capital de trabajo, para plantear como objetivo general: definir la gestión del capital de trabajo como un proceso.

Solis G. (2010), desarrolló una tesis sobre “Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial de Gamarra”.

La tesis tuvo como finalidad coadyuvar en la administración financiera del capital de trabajo de las pequeñas empresas del sector comercial de Gamarra; al respecto concluye que el capital de trabajo es un concepto integrado por los rubros de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, todos ellos corresponden al ciclo operativo a corto plazo de las empresas. El capital de trabajo es de vital importancia para la empresa, debido a que está representado por los recursos que ésta 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 éste 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.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Administración del capital de trabajo

Un estudio del capital de trabajo es de la mayor importancia para el análisis interno y externo debido a su estrecha relación con las operaciones normales diarias de un negocio. Un Capital de Trabajo insuficiente o la mala administración del mismo es una causa importante del fracaso de los negocios.

Bellido, P. (2009). Es la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente, lo que debe representar un exceso de los Activos Circulantes, en tal forma que permita atender las deudas corrientes en el desenvolvimiento normal de las operaciones. Cuando el Pasivo Corriente sobrepasa el Activo Corriente, la diferencia es denominada Déficit de Capital de Trabajo, lo que ocurre muy pocas veces en las empresas que se desenvuelven correctamente.

Al Capital de Trabajo se le conoce como también con las denominaciones de Fondo Operativo y Capital en circulación... Entre otros conceptos que se encargan de definir al capital de trabajo tenemos el concepto contable y el concepto económico:

- **Concepto Contable del Capital de Trabajo**, está subordinado a las convenciones de la Contabilidad que establecen que el activo corriente está formado por partidas que deben convertirse en efectivo dentro del año siguiente a contar desde la fecha en que se considera el valor de dichas partidas y que en igual sentido el Pasivo Corriente está constituido por partidas que se abonan dentro del año siguiente contando desde la fecha de balance.

Este concepto es muy rígido y formal, pues no toma en consideración las características especiales de cada una de las partidas que forman los dos grupos circulantes que se confrontan para determinarlo.

- **El Concepto Económico del Capital de Trabajo**, considera la circulación independiente de cada una de las partidas que se agrupan en el Activo y Pasivo Corrientes y está dado por las relaciones entre las disposiciones de fondo y las obligaciones a abonar, representando la tenencia de efectivo y bienes o derechos susceptibles a convertirse en efectivo en contraposición compartidas cuya obligatoriedad está comprometida para períodos más largos que los que requieren las partidas de Activo Corriente en su circulación, considerando siempre que este período no se extienda más allá del año que es lo que establecen las convenciones contables.

Existen dos Capitales de Trabajo considerando las variaciones cíclicas de las Empresas:

- Capital de trabajo estacionario
- Capital de trabajo estacional

Capital de trabajo estacionario

Es la cantidad mínima de recursos circulantes en exceso de las obligaciones corrientes que se requieren en el período de menor actividad productiva y mercantil. En estos períodos la cuantía de las partidas corrientes se contrae a las cifras más bajas, lo que produce un aumento del efectivo que se usa en la liquidación de los principales adeudos corrientes.

El Capital de Trabajo medido en esas ocasiones nos permite precisar el importe que se requiere permanentemente para permitir el desenvolvimiento normal de la empresa. La cifra así obtenida no es necesariamente la del Capital de Trabajo Estacionario. Si al realizarse los mayores importes y amortizarse los pasivos corrientes con el sobrante líquido así obtenido resulta que aún quedan deudas corrientes vencidas que no han podido ser satisfechas, obviamente la cantidad estacionaria es insuficiente.

Si por el contrario, se cubre fácilmente las obligaciones vencidas nos encontramos ante dos alternativas, bien el Capital de Trabajo Estacionario es el correcto o tenemos un sobrante, cosa que ocurre a menudo, pues muchos empresarios prefieren manejar sus finanzas en forma holgada.

El Capital de Trabajo Estacionario es el que se refiere para atender las fases de producción y comercialización más activas y se obtienen en forma provisional mediante operaciones de crédito de corto plazo.

Capital de trabajo estacional

Fluctuante o temporal, es la cantidad de activos circulantes que varía con las necesidades estacionales.

Esa cantidad inicial tan pronto comienzan las operaciones está sujeto a las siguientes variaciones:

- Aumenta con las utilidades netas que se obtienen y se reducen por las pérdidas.
- Aumenta por las provisiones que se realizan para depreciación, amortización y agotamiento.
- Disminución al realizarse las inversiones en partidas de capital fijo o inmovilizaciones.
- Aumenta al contraerse obligaciones a largo plazo.
- Disminuyen cuando se realizan extracciones o pago de dividendos.

Las empresas industriales realizan dos actividades perfectamente delimitadas, la extracción o producción de bienes o servicios.

En el aspecto productivo, lo más importante es tener los medios básicos si consideramos las industrias por sí solas, la mayor parte de ellas solo requieren el Capital de Trabajo en pequeñas cantidades por consiguiente queda a cargo de otras empresas.

En tal sentido, merece destacarse que en las industrias de servicio público y otras que no ejercen funciones mercantiles. El Capital de Trabajo es asunto de poca importancia para todos los efectos financieros.

La importancia del Capital de Trabajo es pues una resultante de la actividad mercantil absorbiendo la mayor parte de la capitalización de las empresas de distribución en las que su actividad se manifiesta con la circulación de las partidas corrientes.

En base a los conceptos mencionados en los párrafos anteriores tenemos que la esencia fundamental del capital de trabajo es por un lado mantener la continuidad operativa de la empresa en forma constante, es decir proporcionar a la empresa los recursos necesarios para maniobrar sus operaciones de producción, ventas, compras, pago de obligaciones, etc. Por otro lado debe en algún modo hacer posible la obtención de beneficios económicos.

El Capital de Trabajo es una corriente de fondos que permite mantener las operaciones de compra, producción, venta y pago de obligaciones en forma permanente durante un período de un año. También en forma ortodoxa se define al Capital de Trabajo como la diferencia del Activo y Pasivo Corriente.

Sin embargo, dentro de esta realidad que presenta el capital de trabajo, el autor indica que es muy importante en las actuales circunstancias en que se está viviendo, sobre todo por los cambios que se está presentando en la economía como parte del fenómeno de la globalización, composición y características reúne los siguientes aspectos:

El capital de trabajo debe ser adecuado

El capital de trabajo debe ser suficiente en cantidad para capacitar a la compañía para conducir sus operaciones sobre la base más económica y sin

restricciones financieras, y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero. Más específicamente, un capital de trabajo adecuado:

1. Protege al negocio del efecto adverso por una disminución en los valores del activo circulante.
2. Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pronto pago de contado.
3. Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.
4. Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
5. Capacita a la compañía a otorgar condiciones de crédito favorable a sus clientes.
6. Capacita a la compañía a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el crédito. Un Capital de Trabajo adecuado también capacita a un negocio a soportar períodos difíciles.

En el grado en que el activo circulante excede a las necesidades del capital de trabajo puede ser resultado de:

1. La emisión de bonos o de acciones de capital en cantidades mayores.
2. La venta de activo no circulante que no ha sido reemplazado.
3. Utilidad de operación o utilidades que no se aplican al pago de dividendos en efectivo, adquisición de activo fijo u otros fines similares.

Durante y después de la segunda Guerra Mundial y de la Guerra de Corea se retuvo, por parte de muchas compañías una porción relativamente grande de capital de trabajo, derivada de las operaciones corrientes, puede ser adoptada para aprovechar las ventajas del progreso tecnológico, para proveer futuras ampliaciones y para la compra de propiedades y equipo cuando dicha adquisición parece ser apropiada.

Un Capital de Trabajo excesivo especialmente en forma de efectivo y de valores negociables, puede ser tan desfavorable como un capital de trabajo insuficiente, debido al gran volumen de fondos que no son usados productivamente. Los fondos que no se emplean representan una pérdida de interés o de utilidad, estimulan los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipo de fábrica innecesarios. De hecho, la disponibilidad de un capital de trabajo excesivo puede llevar al descuido por lo que se refiere a los costos, y por lo tanto, a ineficiencia en las operaciones.

Razones para la insuficiencia del capital de trabajo

La insuficiencia del capital de trabajo, una de las enfermedades más importantes de los negocios que no pueden cubrir su pasivo circulante, puede ser ocasionada por varias circunstancias:

1. Una insuficiencia de capital de trabajo puede ser el resultado de pérdidas de operación tal como se muestra en el estado de pérdidas y ganancias o por los cargos directos a utilidades no distribuidas. Un negocio puede incurrir en pérdidas de operación debido a:
 - a) Un volumen de ventas insuficiente en relación con el costo para lograr las ventas.
 - b) Precios de ventas rebajados debido a la competencia o a rebajas sin una disminución proporcionada en el costo de la mercancía vendida y los gastos.
 - c) Un gasto excesivo por las cuentas por cobrar incobrables
 - d) Aumentos en los gastos no acompañados de un alza proporcional en las ventas o en los ingresos.
 - e) Aumentos en los gastos mientras disminuyen las ventas o los ingresos.

Las pérdidas de operación, como se muestra en los estados de pérdidas y ganancias no siempre traen una reducción del capital de trabajo. Este sería el caso si las deducciones por las partidas de gastos, tales como depreciación, agotamiento y amortización, las cuales no comprenden el uso de capital de trabajo o el incurrir en un pasivo, exceden la cifra de la pérdida neta. Las pérdidas netas de operación disminuyen las utilidades no distribuidas.

2. El capital de trabajo puede ser insuficiente debido a las pérdidas excesivas de operaciones no normales (extraordinarias), como por ejemplo por el registro de una baja en el valor de mercado del inventario, tormenta, inundación, incendio, desfalcos o robos que no estén cubiertos por el seguro, una sentencia adversa en los tribunales, o una sentencia desfavorable relativa a los impuestos.

Una pérdida extraordinaria puede originar una reducción en los valores del activo circulante o en la creación de un pasivo circulante, ninguna de cuyas circunstancias puede ser compensada por un cambio favorable del capital de trabajo.

3. El capital de trabajo puede ser insuficiente debido al fracaso de la gerencia en la obtención de otras fuentes, de los recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio. Esta ampliación puede comprender actividades tales como el desarrollo de nuevos territorios de ventas, las ventas de nuevos productos, un desarrollo más intensivo de los actuales territorios de ventas, la adopción de nuevos programas de fabricación y de ventas, o la adopción de nuevas normas de ventas.
4. El capital de trabajo puede ser insuficiente debido a una política poco conservadora de dividendos. Con frecuencia, para conservar la apariencia de una situación financiera favorable, o en anticipación a la venta de nuevos valores, los directores de una sociedad anónima

continúan el pago de dividendo, aunque las ganancias actuales, y la situación de la caja garantizan dichos dividendos.

5. El capital de trabajo puede ser insuficiente como resultado de la inversión de fondos corrientes en activo no circulante. La inversión de capital de trabajo en activo no circulante puede representar la reposición de un activo totalmente depreciado, la ampliación del activo o la adquisición de valores a largo plazo en otras compañías. El capital de trabajo también se ve afectado adversamente si la compañía paga el pasivo circulante que surgió con motivo de la compra de activo no circulante. Después de gastos similares a los anteriores, puede que el negocio se encuentre en una posición desfavorable como resultado de un capital de trabajo insuficiente, a menos que el capital de trabajo sea amplio o que se emitan valores para reponer el capital de trabajo.
6. El capital de trabajo puede ser insuficiente:
 - a) Si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos a su vencimiento o para utilizar en el retiro de las acciones preferentes.
 - b) Si existe una provisión para un fondo de amortización, cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

La Gerencia puede retirar acciones y bonos durante períodos de inactividad en los negocios utilizando los fondos sin uso. Si estos fondos no se reponen cuando la actividad de los negocios aumenta, puede resultar insuficiente el capital de trabajo.

7. El Capital de Trabajo puede ser insuficiente debido a los aumentos en los precios, requiriendo así de la inversión de más dólares para mantener la misma cantidad física en los inventarios y activo fijo, y para financiar las ventas a crédito por el mismo volumen físico de mercancías. Puesto que la utilidad neta ordinariamente calculada con

base en los costos originales no excluye las llamadas “Utilidades de los Precios”, deberán retenerse suficientes ganancias en el negocio para financiar estos costos más elevados, o de lo contrario se producirá escasez de capital de trabajo.

Factores que afectan la cantidad de capital de trabajo

Muchos factores afectan el monto de los distintos tipos de partidas de capital de trabajo, tales como efectivo, inversiones temporales de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Las necesidades de capital de trabajo en un negocio particular dependen de los siguientes factores:

- 1. La naturaleza general del tipo de negocio.-** La necesidad de capital de trabajo de una empresa de servicios públicos es relativamente baja debido a que las inversiones en inventarios y cuentas por cobrar son convertidas con rapidez en efectivo. De hecho, los inventarios que consisten principalmente en carbón y combustible para la producción de servicios y los materiales y suministros necesarios para trabajos de reparación y construcción son de poca importancia, las cuentas por cobrar normalmente se cobran dentro de los 10 a 15 días después de haber facturado a los clientes. Algunas empresas de servicios públicos obtienen una gran parte de su capital de trabajo facturando a sus clientes por adelantado en relación con el suministro de servicio. Por ejemplo, los recibos de teléfono, con excepción de los cargos por larga distancia, corresponden al mes siguiente: El capital de trabajo (activo circulante) de las empresas de servicios públicos y ferrocarriles constituye solo un porcentaje relativamente pequeño del activo total. Una característica sobresaliente de estas industrias es la fuerte inversión en la planta y los equipos utilizados en la prestación del servicio público.

Una compañía industrial tiene el problema de las grandes inversiones en los inventarios y cuentas por cobrar y las rotaciones relativamente

lentas de los mismos. Por lo tanto, en comparación con una empresa de servicios públicos, la empresa industrial requiere una cantidad mayor de capital de trabajo. Una compañía que fabrique o procese mercancías requiere una cantidad más grande de capital de trabajo que una compañía que opere una tienda al menudeo, debido a la inversión relativamente más grande en materias primas, producción en proceso y artículos terminados. La tienda de menudeo, compra la mercancía lista para su venta.

- 2. El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma.-** El importe de capital de trabajo está directamente relacionado con el período que transcurre desde la fecha en que se compran las materias primas o productos terminados hasta la fecha en que la mercancía se vende al cliente. Esto es, mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

Por ejemplo, una compañía que fabrique locomotoras diesel para los ferrocarriles tendrá trabajo en proceso por un período mucho más largo que una empresa que fabrique equipo de oficina. Una compañía que puede reponer sus existencias de mercancías listas para la venta dentro de un período de 24 horas requerirá un inventario más pequeño que una compañía que necesita varias semanas para reponer sus existencias de mercancías. También la compañía que trabaja con sistemas de aire acondicionado tendrá una necesidad de capital de trabajo más grande que una empresa que trabaja con plumas de fuente. Una compañía dedicada a producir un artículo que dependa de un proceso de añejamiento o de secado tal como sucede con el tabaco, la madera, los licores requiere una cantidad grande de capital de trabajo.

Este fenómeno es conocido como “Rotación de Inventario”, un elemento de la “Rotación del capital de Trabajo”.

- 3. El volumen de ventas.-** El volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Naturalmente, según se amplía el volumen de las operaciones, la cantidad de capital de trabajo requerida viene a ser mayor, aunque no necesariamente en proporción exacta al crecimiento. A medida que un negocio se hace mayor, puede beneficiarse del uso más eficiente del capital de trabajo, su posición en cuanto al crédito puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos, y por lo tanto, las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse de acuerdo con estas circunstancias.
- 4. Condiciones de compra y de venta.-** Las necesidades de capital de trabajo de un negocio se afectan por las condiciones de compras y de ventas. Mientras más favorables sean las condiciones de crédito en que se realicen las compras, menos efectivo se invierte en el inventario, esto es, los acreedores financian el inventario por un período más corto o más largo. Cuando se necesita hacer el pago de la mercancía poco tiempo después de su entrega, una cantidad más grande de efectivo es necesaria para financiar un volumen dado de operaciones. Las compras pueden o no autofinanciarse. Por ejemplo, un negocio que compra mercancías a base de 60 días de crédito puede adquirir efectivo de la venta de la mercancía antes que la deuda venza.

Por otro lado, el negocio puede conceder condiciones de crédito más amplias a los clientes que él recibe de sus acreedores. Mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada

por las cuentas por cobrar. Al establecer condiciones de crédito, es necesario considerar las prácticas prevalecientes en el comercio, las condiciones económicas locales y el estado del ciclo de los negocios. Las condiciones de crédito generalmente se modifican durante los períodos de depresión.

Cuando se conceden descuentos por pago de contado a los clientes, las cuentas por cobrar tienden a cobrarse más pronto, resultando una inversión menor en las referidas cuentas y un menor número de cuentas incobrables.

- 5. La rotación de los Inventarios.-** Mientras mayor es el número de veces que los inventarios son vendidos y repuestos (rotación de inventarios), menor será el importe del capital de trabajo que hará falta. Es necesario un control efectivo sobre el inventario para mantener cantidades adecuadas, clases y calidades de mercancías y para regular la inversión en el inventario. Un programa eficiente de inventario y mercancías a una tasa más elevada de rotación de inventarios. Mientras la rotación del inventario sea más rápida, habrá menos riesgo de pérdidas debidas a las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.

El capital de trabajo en forma de efectivo puede obtenerse ignorando los inventarios (mercancías, materias primas, producción en proceso y artículos terminados) a cambio de préstamos. Sin embargo, pedir préstamos sobre los inventarios no afecta la rotación de inventario.

- 6. La Rotación de Cuentas por Cobrar.-** Las necesidades de capital de trabajo dependen del tiempo necesario para convertir las cuentas por cobrar en efectivo. Mientras menos tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menos será el importe de capital de trabajo que se necesitará. Un control efectivo de las cuentas por cobrar se puede

lograr, por medio de una buena administración relacionada con la concesión de crédito, con las condiciones de venta, con el establecimiento de un máximo de crédito para cada cliente y con las cobranzas. Una administración eficiente del crédito provocará una rotación más alta de las cuentas por cobrar. Una rotación más elevada de inventarios deberá venir acompañada de una cobranza de cuentas por cobrar relativamente rápida. De otra manera, el capital de trabajo está “amarrado” por un período más prolongado y en consecuencia no está disponible para usarse inmediatamente en el ciclo de las operaciones.

La rotación de las cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía. Hace tiempo que esta ha sido la práctica en la industria textil, o sea vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como “factores”. Esta práctica ha sido adoptada por otras industrias.

Las administraciones más modernas y efectivas ponen igual énfasis sobre el porcentaje de la utilidad neta sobre ventas que en la velocidad de la rotación. Estos factores colaterales en conjunto producen la cantidad de rendimiento sobre el capital invertido.

- 7. El ciclo de los negocios.-** Durante los períodos de prosperidad, la actividad de los negocios se amplía, y existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades corrientes a fin de aprovechar los precios más bajos y así estar más seguros de tener inventarios adecuados. Consecuentemente, será necesaria una mayor cantidad de capital de trabajo.

Durante los períodos de depresión, a medida que el volumen de los negocios decrece, los negocios con mayor éxito podrán convertir sus inventarios, excedentes y cuentas por cobrar en efectivo. El exceso de saldos en efectivo puede ser:

- a) Acumulado
- b) Usado en la compra de valores negociables
- c) Utilizados en el pago de pasivo ó,
- d) Consumidos si los negocios son operados con pérdidas durante el período de depresión.

8. El grado de riesgo de una posible baja del valor del activo circulante.- Una baja o disminución en el valor real en comparación con el valor en libros de los valores negociables, los inventarios y las cuentas por cobrar producirá un capital de trabajo disminuido. Consecuentemente, mientras más grande sea el riesgo de una pérdida tal, a fin de mantener el crédito de la compañía. Para hacer frente a dicha contingencia y así prevenir un posible desastre. La compañía debe mantener una cantidad relativamente grande de efectivo o de inversiones temporales.

9. Negocios con ventas uniformes durante todo el año y negocios cuyas ventas son estacionales.- Muchos negocios tienen un volumen más o menos uniforme de ventas de un mes a otro, en tanto que otros negocios, de naturaleza estacional, tienen una acumulación de sus ventas durante pocos meses del año. La compañía que tenga un negocio de tipo estacional requerirá una cantidad máxima de capital de trabajo por un período relativamente corto. Si las mercancías son fabricadas o procesadas, la inversión de capital de trabajo en los inventarios aumentará gradualmente durante los meses de preparación para el período de las ventas.

Un negocio que tenga una demanda estacional de sus mercancías, normalmente tendrá un excedente de capital de trabajo durante el período de menor actividad en las ventas. Muchos negocios, que con anterioridad fueron estacionales, han diversificado sus líneas de productos para resolver el problema de la variación estacional. Con ello puede lograrse una utilización más efectiva del capital de trabajo,

reducir la rotación de empleados y una distribución de los costos indirectos.

¿Quién debe suministrar el capital de trabajo?

El capital de trabajo puede dividirse en dos partes:

- 1) Una suma fija y permanente igual a la cantidad mínima del activo circulante requerido para operar el negocio durante el año y,
- 2) Una cantidad variable de activo circulante (caja, cuentas por cobrar e inventarios), dependiendo la suma de la actividad estacional y de las necesidades de emergencias y extraordinarias del negocio. El importe del capital de trabajo normal, y del capital de trabajo estacional variará, dependiendo de las etapas de los ciclos de los negocios. Esto es, durante los períodos de prosperidad las necesidades de capital de trabajo de ambos tipos son mayores y durante las depresiones las necesidades son mucho más reducidas.

Una parte proporcional más grande, si no toda, del capital de trabajo normal o permanente debe ser suministrada por los accionistas, bien sea por medio de las ventas, de acciones de capital, o por medio de la reinversión de las ganancias en el negocio. Mientras mayor es la cantidad de capital de trabajo permanente que se obtenga por medio de la inversión de los propietarios (acciones de capital o ganancias), más favorable será el crédito de que goce el negocio. También en estas circunstancias el negocio podrá financiar mucho más fácilmente sus necesidades temporales de capital de trabajo.

La venta de bonos o la emisión de préstamos a largo plazo u otra deuda a largo plazo representan otras fuentes permanentes de capital de trabajo. Estas obligaciones casi siempre tienen un vencimiento fijo, el cual comprende un elemento de riesgo que afecta a la supervivencia

de la empresa. Sin embargo, si el negocio es capaz de ganar más sobre los fondos prestados de lo que se le exige por intereses, las ganancias excedentes pueden usarse para beneficio de los accionistas, a esto se le llama “Comerciar con el Capital”. Una administración conservadora tiende a pensar que el rendimiento queda nulificado por el riesgo, por lo tanto, excepto en el caso de empresas de servicios públicos, los directivos habitualmente tratan de reducir la deuda.

Por lo general, puede defenderse de los préstamos bancarios a corto plazo, de las aceptaciones comerciales, y del crédito a cuenta abierta como fuentes de capital de trabajo variable o temporal. En la práctica, estas fuentes mencionadas en último lugar con frecuencia proporcionan una cantidad relativamente grande del capital de trabajo permanente. Esto puede asegurarse en cuanto a los negocios que tienen un importe bajo de capital y una posición débil de crédito.

Fuentes de capital de trabajo

Las fuentes comunes de capital de trabajo abarcan lo siguiente:

1. Operaciones normales (la utilidad neta más la conversión del activo no circulante en capital de trabajo mediante la depreciación, el agotamiento y la amortización. En otras palabras, la utilidad neta según se muestra en el estado de pérdidas y ganancias más la depreciación, el agotamiento y la amortización representan el importe del capital de trabajo ocasionado por las operaciones normales).
Utilidad sobre la venta de valores negociables u otras inversiones temporales.
2. Ventas de activo fijo, inversiones a largo plazo u otro activo no circulante.
3. Reembolso del impuesto federal sobre la renta y otras partidas extraordinarias similares.

4. Ventas de bonos por pagar y de acciones de capital, y aportaciones de fondos por los propietarios.
5. Préstamos bancarios y otros a corto plazo.
6. Créditos comerciales (cuentas abiertas, aceptaciones comerciales y documentos por pagar).

Nótese que 1) todas las partidas anteriores aumentan el capital de trabajo, 2) las primeras cinco partidas incrementan el capital neto de trabajo y 3) las últimas dos partidas no cambian el importe del capital neto de trabajo porque tanto el pasivo circulante como el activo neto circulante están aumentados en la misma cantidad.

De igual forma **Zambrano, A. (2002)** precisa que el capital de trabajo siempre está presente en la administración de las empresas y luego agregan:

El Capital de Trabajo, es la cantidad sumatoria total de recursos que la empresa utiliza para satisfacer sus necesidades especialmente corrientes.

Capital de trabajo bruto para fines de inversión

“El capital de trabajo es el importe del activo circulante sobre el pasivo circulante”. Esta definición es cualitativa puesto que representa el importe total de los recursos usados en las operaciones normales.

El término capital circulante se usa frecuentemente para designar aquellos activos que son cambiados con relativa rapidez de una forma a otra, es decir de efectivo a costo de operación, inventarios, a cuentas por cobrar a efectivo. (Ciclo operativo de acuerdo al tipo de empresa).

El capital de trabajo visto en esta forma es más significativo, porque constituye el total de los títulos a corto plazo que utiliza la empresa para

maniobrar sus operaciones y generar un nivel adecuado de rendimiento sobre la inversión total del negocio.

El capital de trabajo a corto plazo es de carácter administrable, es decir, se puede tomar decisiones por separado para cada uno de sus componentes, y es posible delinear políticas de inversiones para el disponible, el exigible y el realizable.

Estructura del capital de trabajo

Toda empresa le urge contar con un capital de trabajo bajo la modalidad de inversión, el cual debe evolucionar en las actividades económicas de la empresa y a su vez constituir la palanca financiera para generar rentas, es decir, si es bien aplicado producirá liquidez y fluidez de los bienes y valores circulantes.

Dentro de los componentes de capital de trabajo y teniendo en cuenta la proporción dinámica o disponibilidad del activo corriente está constituido por el siguiente orden: Disponible, Exigible y Realizable.

El orden señalado demuestra los recursos financieros con los que cuenta el cliente en cuanto a su fluidez más inmediata. Es por ello importante y necesario saber administrar y utilizar el disponible de una manera racional, sin exceso ni insuficiencia. Para optimizar el uso de este rubro se debe establecer el mínimo de efectivo necesario para atender las necesidades u obligaciones más urgentes tanto internas como externas, considerando el ciclo operativo que va desde la transformación del dinero en producto o mercadería, hasta la conversión de ésta nuevamente en dinero. Sin embargo, su estimación final resulta siempre ser consecuencia de la actividad empresarial conservadora agresiva de las experiencias observadas de la habilidad para anticipar y detectar oportunidades.

Los valores negociables formados por los bonos, cédulas, certificados, acciones, etc., son sustitutos temporales de caja. Generalmente, se invierte en esta clasificación de títulos valores con el objeto de obtener rendimiento sobre los excesos temporales de caja, los que pasan a incrementar la utilidad y por ende la rentabilidad financiera de la empresa.

La característica fundamental de los valores negociables es su alto grado de realización, es decir, su conversión en efectivo, lo que a su vez está en función de su vencimiento o de la existencia del mercado secundario. El rendimiento esperado estará en función del tiempo del mantenimiento del valor negociable y del tipo de éste. Es por ello que los valores equilibran en el tiempo los fondos necesarios para hacer frente a los desembolsos.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, éstas deben ser manejadas con sumo cuidado estableciéndose adecuadas políticas de créditos y de cobranzas; en época de inflación y de recesión la gestión financiera debe propender a una recuperación del dinero más cercana en el tiempo. El otorgamiento de mayores volúmenes de crédito debe ser consistente con mayores niveles de ventas y de rendimiento, lo que estará manejado con mayores niveles de ventas y de recuperación razonable y considerando sus aplicaciones en el flujo de fondos para no perjudicar la capacidad de pago de la empresa.

En lo que concierne al realizable como tercer elemento del capital de trabajo, representado por las existencias, algunos tratadistas lo consideran que es un activo peligroso por su cuantía en la mayoría de los casos y por las contingencias que podrían experimentar, tales como: la competencia, la baja demanda, el alza de los precios ante el desnivel del poder adquisitivo de la moneda, produciéndose como consecuencia una congelación en los stocks, además de los gastos de almacenamiento, seguros, personal, etc., todo ello hace que no sea conveniente tener inventarios fuera de un nivel óptimo de lo contrario acarrearía situaciones de excesiva inversión o deficiencia en el

abastecimiento de los materiales y productos terminados. Desde el punto de vista económico representa un dinero congelado durante cierto tiempo.

En épocas de inflación, los fondos que no se emplean representa una pérdida de su poder adquisitivo, estimulan a los accionistas a pagos excesivos de dividendos; frecuentemente conducen a efectuar inversiones en proyectos no productivos y/o adquisiciones de maquinarias y equipos innecesarios, etc.

Finalmente la rotación de los activos que forman el capital de trabajo tiene una decisiva importancia, no solo de carácter específico sino fundamentalmente para la rotación integral del capital de trabajo, mucho más cuando el pasivo corriente tiene cierta flexibilidad en el cumplimiento de las obligaciones.

Objetivos del capital de trabajo

El capital de trabajo bajo las dos concepciones antes señalada es de gran importancia para el gerente financiero y la empresa en general, ya que permite dirigir las actividades operativas, sin limitaciones financieras, pudiendo hacer frente a situaciones emergentes sin peligro de un desequilibrio financiero, teniendo en cuenta la importancia de contar con el capital de trabajo para el desarrollo de la vida de las empresas, se hace necesario indicar algunos de los objetivos que persigue dicho capital, entre ellos se tiene:

- Cumplir con el pago oportuno de las deudas y obligaciones a su vencimiento, asegurando el crédito de la empresa.
- Conceder adecuados créditos a sus clientes (políticas de evaluación y calidad de los clientes, así como también mejores métodos de cobranzas).
- Posibilitar la compra de existencias y servicios para que el ente desarrolle mayor capacidad de producción y eficiencia;

- Existiendo siempre una coordinación de las funciones de compra, producción y ventas.
- Soportar períodos de baja actividad comercial provocados por las modalidades de las políticas de gobierno, las que repercuten en la demanda como en la oferta.
- Determinar qué fuente adicional de recursos para el capital de trabajo, permite una utilidad sobre las ventas y una reducción del mismo, revela una pérdida.
- Permite obtener la solvencia técnica de la empresa a corto plazo, lo que le servirá para conseguir créditos bancarios a corto plazo, siendo algunas veces los más inmediatos.
- Proporcionar una valiosa información para graduar y medir la liquidez que posee la empresa frente a sus acreedores y conocer el grado de dependencia en función de sus dueños o terceros.

Aplicaciones o usos del capital de trabajo

Los usos más importantes de Capital de Trabajo son los siguientes:

1. Aplicaciones o usos de capital de trabajo que resultan en reducciones del activo circulante.
 - a) Pago de los gastos normales y de las cuentas por pagar (incluyendo los dividendos por pagar).
 - b) Retiro de utilidades en empresas de un solo propietario y en sociedades colectivas.
 - c) Pérdidas de operación extraordinarias.
 - d) Pago de pasivo a largo plazo y adquisición de acciones de capital.
 - e) Establecimiento de fondos para fines tales como pensiones para empleados, retiro de acciones de capital, pago de bonos a su vencimiento o cuando se rediman, o reposición de activo no circulante.
 - f) Reposición o compra de activo fijo adicional, activo intangible e inversiones a largo plazo.

2. Aplicaciones o usos del capital de trabajo que resulten del cambio de la forma del activo circulante.
 - a) Compra de valores negociables con efectivo.
 - b) Compra de mercancías con efectivo.
 - c) Intercambio de una forma de valores al cobro por otra.

El capital de trabajo o fondo de maniobra, de acuerdo con la nueva NIC 1 Presentación de estados financieros (Aprobada por el IASB)

El párrafo 60 de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, aprobada por el IASB y de uso obligatorio en nuestro país, describe que una entidad presentará sus activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en su estado de situación financiera, de acuerdo con los párrafos que establecen su clasificación, excepto cuando una presentación basada en el grado de liquidez proporcione una información fiable que sea más relevante. Cuando se aplique esa excepción, una entidad presentará todos los activos y pasivos ordenados atendiendo a su liquidez.

Así mismo el párrafo 61 señala que Independientemente del método de presentación adoptado, una entidad revelará para cada partida de activo o pasivo, que recoja importes a recuperar o cancelar, el importe esperado a recuperar o cancelar en un periodo superior a doce meses:

- a) dentro de los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, y
- b) después de doce meses tras esa fecha.

Sobre el capital de trabajo o fondo de maniobra, el párrafo 62 determina que cuando una entidad suministre bienes o servicios, dentro de un ciclo de explotación claramente identificable, la clasificación separada de activos y pasivos corrientes y no corrientes, en el estado de situación financiera, proporciona una información útil al distinguir los activos netos que están

circulando continuamente como fondo de maniobra, de los utilizados en las operaciones a largo plazo de la entidad. Esta distinción servirá también para destacar tanto los activos que se espera realizar en el transcurso del ciclo normal de la explotación, como los pasivos que se deban liquidar en ese mismo periodo.

Informes técnicos

De acuerdo a **Cantú, A. (2011)**, como su nombre lo indica, el informe técnico es un documento que describe el estado de un problema técnico. Es la exposición de información práctica y útil, de datos y hechos dirigidos, ya sea a una persona, una empresa u organización, sobre una cuestión o asunto que debe ser reportada. En otras palabras, se utiliza para informar sobre las acciones que se han realizado en el cumplimiento del trabajo encomendado. Por ello, a la hora de redactarlo, es importante tomar en cuenta sobre qué se va a escribir, quién lo va a leer y qué uso se le dará.

Función del informe técnico

El informe técnico es una herramienta poco utilizada en el medio académico. Sin embargo, en algunas áreas de estudio como la contabilidad o las ciencias se utiliza como método de análisis o para reportar aspectos técnicos de un tema o problema específico y generar posibles soluciones. En otras palabras, la función en el ámbito académico del informe técnico es presentar sobre problemas técnicos y proponer soluciones. Finalmente, es importante mencionar que los estándares o las especificaciones del informe técnico varían de acuerdo con las disciplinas.

Estructura

El informe técnico debe contener la información necesaria para que un receptor calificado pueda evaluar la situación, proponer cambios y dar recomendaciones. La estructura debe facilitar el seguimiento, el análisis y la

comprensión del mismo, siendo clara y de rápida elaboración. La estructura más utilizada, a la hora de elaborar esta clase de informes, está formada por una introducción, un cuerpo o desarrollo, una conclusión y los anexos:

- Introducción: en esta sección se aclara el tema, se fijan los objetivos y el propósito del informe. Es importante establecer una cronología de los hechos y ubicar al lector temporalmente. Además, se expone el marco conceptual que se utilizará y se vincula con el tema o problema central. Finalmente, se indican informes previos o consideraciones generales del estado inicial del problema con el propósito de evitar decisiones inadecuadas o rápidas conclusiones.
- Desarrollo: en este apartado, se presenta el estudio del origen y causas del problema. Además, presenta una evaluación de alternativas, es decir, expone la propuesta y análisis de las diferentes opciones para poder resolver la cuestión expuesta.
- Conclusiones: es la parte más importante del informe técnico. Debe quedar claro el origen del problema, su trascendencia, evolución y las soluciones posibles. Finalmente, debe contener las recomendaciones indicando los niveles de riesgos y los ajustes tentativos.
- Anexos: información extra como fotografías, planos, otros informes técnicos, etc.
- Bibliografía o lista de referencias.

Pasos para la elaboración del informe técnico

1. Identificar el problema, el posible origen y las causas. Describirlos de la forma más completa y clara posible.
2. En caso de requerirlo, definir o desarrollar el marco teórico.
3. Estructurar y organizar la información.
4. Redactar una propuesta de soluciones.
5. Redactar las recomendaciones y valoraciones.
6. Agregar los anexos y la bibliografía.

Tipos de informes técnicos

Hay diversos tipos de Informes técnicos en función de sus objetivos:

- Dictámenes y peritaciones: En ellos se vierten las valoraciones, consideraciones, juicios, ideas, circunstancias y conclusiones del técnico utilizando y aplicando sus conocimientos.
- Inspecciones o reconocimientos: El técnico habrá de describir las circunstancias apreciadas en el objeto de la inspección o reconocimiento.
- Arbitrajes: Se trata de la emisión de una opinión debidamente razonada en relación a una cuestión en la que no existe acuerdo siendo de gran utilidad para tomar una decisión final.
- Expedientes: Se generan en el ámbito administrativo con el fin de obtener algún permiso o autorización.

Técnicas de planeación y control financiero

Según **Macías, E. (2008)**, la planeación financiera es la proyección de las ventas, el ingreso y los activos tomando como base estrategias alternativas de producción y mercadotecnia así como la determinación de los recursos que se necesitan para lograr estas proyecciones.

El control financiero es la fase de ejecución en la cual se implantan los planes financieros, el control trata del proceso de retroalimentación y ajuste que se requiere para garantizar que se sigan los planes y para modificar los planes existentes, debido a cambios imprevistos.

Al respecto se tienen las siguientes técnicas de planeación y control financiero para poder realizar el análisis e interpretación de los estados financieros:

- Contabilidad
- Razones simples

- Presupuestos
- Auditoría
- Punto de equilibrio
- Gráfica de Gantt
- Costos
- Flujo de efectivo o de fondos

Esta lista se trata de un acercamiento para lograr la comprensión de la utilidad que tienen, específicamente porque el administrador financiero debe conocer los resultados y la posición financiera de la empresa; observando los informes financieros, conocerá el monto de las ventas, el costo de ventas, a cuánto ascendieron los gastos de administración y ventas, los gastos financieros; también sabrá de cuánto dinero dispone en efectivo, cuánto tiene invertido en inventarios, cuál es el monto de las obligaciones y cómo está integrada la inversión.

Durante el proceso de planeación se combinan los niveles proyectados de cada uno de los diferentes presupuestos operativos y con estos datos los flujos de efectivo de la empresa quedarán incluidos en el presupuesto de efectivo.

Sistema de información contable y financiero

Senn, J. (2002), sostiene que, un sistema de información contable, con frecuencia llamado simplemente un sistema de información, es la combinación del personal, los registros y los procedimientos que usa un negocio para cumplir con sus necesidades rutinarias de información financiera. Debido a que cada negocio tiene necesidades de información diferentes, cada uno usa un sistema de información contable distinto.

Para administrar y evaluar un negocio es importante tener una comprensión básica de los sistemas de contabilidad. El sistema de contabilidad es el pegamento que mantiene juntas las diversas partes de una organización.

Ayuda a los gerentes a cumplir exitosamente con sus responsabilidades. Desde luego que el probable comprador del negocio examine el sistema de contabilidad para comprender cómo funciona la organización. Tampoco querrá que sus empleados se aprovechen de usted manipulando el sistema de contabilidad para encubrir robos.

Un sistema de información contable comprende los métodos, procedimientos y recursos utilizados por una entidad para llevar un control de las actividades financieras y resumirlas en forma útil para la toma de decisiones. La información contable se puede clasificar en dos grandes categorías:

- La contabilidad financiera o la contabilidad externa.
- La contabilidad de costos o contabilidad interna.

También se puede agregar que un sistema de información contable y financiero se basa en un conjunto de elementos interrelacionados que recoge datos, los procesa y los convierte en información, que almacenan y posteriormente se dan a conocer a sus usuarios.

Un sistema de información bien diseñado ofrece control, compatibilidad, flexibilidad y una relación aceptable de costo / beneficio. Control: un buen sistema de contabilidad le da a la administración control sobre las operaciones de la empresa. Los controles internos son los métodos y procedimientos que usa un negocio para autorizar las operaciones, proteger sus activos y asegurar la exactitud de sus registros contables. Compatibilidad: un sistema de información cumple con la pauta de compatibilidad cuando opera sin problemas con la estructura, el personal, y las características especiales de un negocio en particular.

La información contable debe servir fundamentalmente para: conocer y demostrar los recursos controlados por un ente económico, las obligaciones que tenga de transferir recursos a otros entes, los cambios que hubieren experimentado tales recursos y el resultado obtenido en el periodo.

2.2.2 Gestión empresarial

Al tratar sobre la Gestión Empresarial encontramos que los autores dan diferentes puntos de vista, desde ya importantes tal es así **Ivancevich, J. (2010)** en su obra Gestión de calidad y competitividad explica:

Las organizaciones manejadas por gestores son los motores que propulsan a las tres economías mundiales dominantes Estados Unidos Japón, Alemania. Una organización puede contar simplemente con una sola persona, o con más de 700,000 empleados, como es el caso de General Motors.

La economía industrial urbana que fue emergiendo en Estados Unidos a lo largo de siete siglos, se basó en inversiones masivas tanto en maquinaria como en capital humano. Los gestores y directivos fueron elementos imprescindibles para planear, dirigir y controlar las organizaciones que dieron lugar a la economía industrial urbana, hoy en día, son ellos los que dirigen y supervisan el trabajo y el rendimiento de los demás empleados que no están en el área de gestión.

La gestión como proceso ¿ha dicho usted alguna vez; “Esta empresa está mal gestionada”, "La dirección es totalmente incompetente" o "La dirección está logrando éxitos en todos los aspectos? si es así, ¿qué significaban estas expresiones? Estas implicaban que:

- 1) La gestión es un determinado tipo de trabajo y
- 2) Algunas veces las actividades se llevan a cabo adecuadamente, pero otras veces no.

La gestión es un proceso que comprende determinadas funciones y actividades laborales que los gestores deben llevar a cabo a fin de lograr los objetivos de la empresa. En la gestión, los directivos utilizan ciertos principios que le sirven de guía en este proceso.

La gestión como disciplina. Clasificar la gestión como una disciplina implica que se trata de un cuerpo acumulado de conocimientos susceptibles de aprendizaje mediante el estudio. Así pues, la gestión es una asignatura con principios, conceptos y teorías. Estudiamos la gestión para entender esos principios, conceptos y teorías y para aprender la manera de aplicarlos en el proceso de la gestión empresarial.

La gestión y las personas. Sí usted dice "Esta compañía tiene un equipo de gestión totalmente nuevo" o "Este es el mejor gestor con el que he tenido que trabajar hasta ahora", usted se está refiriendo a los individuos que guían, dirigen y, de este modo, gestionan organizaciones. La palabra gestión, usada en este sentido se refiere a las personas (gestores) que tienen a su cargo el proceso de gestión. Los gestores son las personas que asumen la responsabilidad principal por la realización del trabajo en una organización.

La perspectiva de la gestión desde el punto de vista de las personas tiene otro significado adicional. Se refiere a la importancia de los empleados que trabajan y a los que dirige en el cumplimiento de los objetivos de la organización. Las personas son la sangre que da la vida a la organización. Sin ellos no se podría hablar de una empresa rentable o del lanzamiento con éxito de un nuevo producto.

La gestión como carrera "José Cárdenas está ascendiendo rápidamente en nuestra división de mejoramiento de la calidad. Ha desempeñado ya tres campos de dirección y ahora, tras diez años de trabajo, va a ser ascendido a vicepresidente". José ha recorrido una secuencia de puestos de trabajo en su carrera profesional. Tiene una carrera de gestión.

Los diferentes significados e interpretaciones del término gestión pueden interrelacionarse de este modo las personas que quieren tener una carrera como gestores deberán estudiar la disciplina de gestión como medio para poner en práctica el proceso de gestión. Así, pues, definimos la gestión

como el proceso emprendido por una o más personas para coordinar las actividades laborales de otras personas con la finalidad de lograr resultados de alta calidad que cualquier otra persona, trabajando sola, no podría alcanzar.

El tema clave para **Drucker, P. (2002)** se centra en encontrar la mejor manera de gestionar un negocio para que con el tiempo pueda alcanzar el éxito.

Drucker sostiene que el beneficio no constituye el objetivo principal de un negocio:

Hay una sola definición válida del objetivo de un negocio: crear un cliente. Lo que el negocio cree que produce no es de primordial importancia no lo es sobre todo para el futuro del negocio ni para su éxito. Lo que el cliente cree que está adquiriendo, lo que para él significa el término "valor" es lo que realmente importa, pues determina lo que un negocio es, lo que produce y si prospera o no.

Drucker considera que la gestión se encuentra actualmente en un período de transformación. La empresa moderna ha de estar organizada de tal modo que pueda experimentar continuos cambios. Propone que para estar al día y mantener la aceleración, la gestión ha de empeñarse en tres prácticas. La primera es el mejoramiento continuo de todo lo que hace la organización (el proceso que los japoneses conocen como kaizen). La mejora continua en los servicios, en el diseño y en el uso del producto ha de formar parte de la vida diaria de la organización. En segundo lugar, toda organización ha de aprender a explotar sus conocimientos. Aplicar el conocimiento y desarrollar un producto tras otro a partir del mismo invento es una de las prácticas más provechosas de la empresa japonesa. Finalmente, todas las organizaciones pueden poner en marcha estas prácticas, pero solo lo lograrán si se hacen con el recurso más esencial personal calificado y bien informado.

En las organizaciones modernas es frecuente comprobar que individuos que nunca recibieron capacitación para ser gestores se encuentran en posiciones de gestión. Llegará un día en el que muchas personas que hoy están preparándose para ser maestros, ingenieros, contables, músicos, vendedores, artistas, médicos o abogados se ganarán el sustento como gestores. Dirigirán escuelas, empresas de auditoría, orquestas sinfónicas, organizaciones de ventas, museos, hospitales u organismos gubernamentales. Estados Unidos y otros países son sociedades organizativas que ponen su confianza en los gestores para regular el trabajo, las operaciones y el personal y para alcanzar de manera eficaz los objetivos planteados. Dado que el crecimiento de las organizaciones en número y tamaño es relativamente nuevo en la historia, es lógico que el estudio de la gestión sea asimismo relativamente reciente.

Fayol, H. (2004) propuso catorce principios para guiar el pensamiento de los gestores en la solución del problema.

Fayol nunca recomendó una obediencia ciega a los principios, pero sugirió que la "experiencia y sentido de proporción" de un gestor debería guiar el grado de aplicación de cualquier principio en una situación determinada. Al igual que en el caso de la administración científica, el lector debería tener en cuenta el tiempo en el que Fayol desarrolló sus principios y su objetivo. Fue probablemente el primero de los grandes pensadores que se enfrentó a los problemas de gestión de organizaciones comerciales a gran escala que por entonces se consideraban como un fenómeno relativamente nuevo.

Los catorce principios de gestión de Fayol.

- 1) División del trabajo. La especialización del trabajo es necesaria para el éxito de la organización.
- 2) Autoridad. La responsabilidad ha de estar acompañada por el derecho a dar órdenes.
- 3) Disciplina. La obediencia y el respeto ayudan al funcionamiento tranquilo de la organización.

- 4) Unidad de mando. Cada empleado debe recibir órdenes de un solo superior.
- 5) Unidad de dirección. Los esfuerzos de cada miembro de la organización deberían coordinarse y orientarse en la misma dirección.
- 6) Subordinación de los intereses individuales al interés general. Resolver el conflicto entre los intereses personales y los organizacionales a favor de los de la organización es una de las principales dificultades con que tropieza la gestión.
- 7) Remuneración. Debería pagarse justamente a los empleados de acuerdo con su contribución.
- 8) Centralización. La relación entre centralización y descentralización es una cuestión de proporción; ha de encontrarse un balance óptimo para cada organización.
- 9) Cadena escalar. Los subordinados deben respetar la cadena formal de mando a no ser que sus superiores respectivos les autoricen expresamente para comunicarse entre sí.
- 10) Orden. Tanto los elementos materiales como las personas han de estar en los lugares que les corresponde.
- 11) Equidad. El resultado de una combinación de amabilidad y de justicia que lleva a un servicio dedicado y leal.
- 12) Estabilidad y tenencia del personal. La gente necesita tiempo para aprender sus trabajos.
- 13) Iniciativa. Una de las mayores satisfacciones se consigue al formular y poner en práctica un plan.
- 14) Sentido de solidaridad. El esfuerzo armónico de todos los individuos es la clave para el éxito de la organización.

Fayol propuso cuatro funciones de gestión.

- 1) Planificación. Fayol creía que los gestores deberían: a) realizar las mejores previsiones posibles de acontecimientos que puedan afectar a la organización y b) elaborar un plan operativo que guíe las decisiones en el futuro.

- 2) Organización. Fayol estipuló que corresponde a los gestores la función de determinar la combinación más apropiada de máquinas, materiales y hombres para realizar las tareas.
- 3) Mando. En el plan de Fayol, el mando implicaba dirigir las actividades de los subordinados. Sostenía que los gestores deben dar buen ejemplo y establecer comunicación directa y de doble sentido, con sus subordinados. Finalmente, los gestores deben evaluar permanentemente tanto la estructura de la organización como a sus subordinados, y no deberían dudar en cambiar la estructura si la consideran defectuosa o en despedir a subordinados incompetentes.
- 4) Control. El control asegura que las actividades en curso sean consistentes con las planificadas. Fayol no amplió esta idea, salvo para establecer que todas las cosas deberían estar sujetas a control.

Planes y objetivos

De acuerdo a **Palle, H. (2009)**, un plan es una intención o un proyecto. Se trata de un modelo sistemático que se elabora antes de realizar una acción, con el objetivo de dirigirla y encauzarla. En este sentido, un plan también es un escrito que precisa los detalles necesarios para realizar una obra. Un plan económico se encarga de la gestión de la actividad económica de una empresa, un sector o una región. Mientras que un plan de inversiones establece el destino que se les dará a los recursos financieros de una empresa.

Resulta muy común y una herramienta de gran utilidad para las futuras empresas, que antes de convertirse en tales, echen mano del llamado plan de empresa para posicionarse y ver si es viable y rentable la iniciativa que proponen en el mediano y largo plazo. Con esto lo que se hace es evitar gastos innecesarios o pérdidas de tiempo en proyectos que capaz no tengan sentido y lo más importante: permite tener controlado el negocio que se quiera hacer respecto del tan temido fracaso.

Además, el plan permite que sus organizadores reflexionen acerca de la idea inicial, busquen las mejores alternativas y den forma a un discurso coherente que será el que finalmente y llegado el caso, sea la llave del éxito de la empresa, porque el plan también actuará así, como una especie de carta de presentación de la misma para que en los tiempos iniciales se acerquen los inversionistas o bien los futuros y posibles socios y clientes.

Entre los elementos esenciales que debe contemplar cualquier plan de empresa se cuentan: caracterizar y diferenciar el producto o servicio que se ofrecerá, el currículum de los responsables, incluyendo estudios y habilidades de las personas que integrarán la empresa, un análisis del mercado en el cual deberá competir, la operativa con la que contará, la previsión financiera y los mecanismos de financiación.

Mientras que los objetivos de una gestión empresarial según **Litterer, J. (2007)**, los objetivos son la descripción anticipada de las metas que queremos conseguir. Inspiran la formulación estratégica dando lugar a los objetivos estratégicos, que son guía del comportamiento operacional y táctico de la compañía. Hay que tener en cuenta que los objetivos deben ser medibles, claros, alcanzables, desafiantes, realistas y coherentes.

Los objetivos son resultados que una empresa pretende alcanzar, o situaciones hacia donde ésta pretende llegar.

Establecer objetivos es esencial para el éxito de una empresa, éstos establecen un curso a seguir y sirven como fuente de motivación para todos los miembros de la empresa.

Otras de las razones para establecer objetivos son:

- Permiten enfocar esfuerzos hacia una misma dirección.
- Sirven de guía para la formulación de estrategias.
- Sirven de guía para la asignación de recursos.
- Sirven de base para la realización de tareas o actividades.

- Permiten evaluar resultados, al comparar los resultados obtenidos con los objetivos propuestos y, de ese modo, medir la eficacia o productividad de la empresa, de cada área, de cada grupo o de cada trabajador.
- Generan coordinación, organización y control.
- Generan participación, compromiso y motivación; y, al alcanzarlos, generan un grado de satisfacción.
- Revelan prioridades.
- Producen sinergia.
- Disminuyen la incertidumbre.

Por último, los objetivos deben ser conocidos por todos los niveles de la empresa, y siempre deben hacerse recordar permanentemente.

Gestión administrativa

De acuerdo a **Stoner, J. (2007)** es el conjunto de acciones mediante las cuales el directivo desarrolla sus actividades a través del cumplimiento de las fases del proceso administrativo: Planear, organizar, dirigir, coordinar y controlar.

La gestión administrativa es el proceso de diseñar y mantener un entorno en el que trabajando en grupos los individuos cumplen eficientemente objetivos específicos. La gestión administrativa en una empresa es uno de los factores más importantes cuando se trata de montar un negocio debido a que de ella dependerá el éxito que tenga dicho negocio o empresa.

La gestión administrativa contable es un proceso que consiste básicamente en organizar, coordinar y controlar además de que es considerada un arte en el mundo de las finanzas. De todas formas, desde finales del siglo XIX se ha tomado la costumbre de definir a la gestión administrativa en términos de cuatro funciones que deben llevar a cabo los respectivos gerentes de una empresa: el planeamiento, la organización, la dirección y el control.

Por lo tanto diremos que la gestión administrativa en una empresa se encarga de realizar estos procesos recién mencionados utilizando todos los recursos que se presenten en una empresa con el fin de alcanzar aquellas metas que fueron planteadas al comienzo de la misma. En definitiva se trata de un proceso para realizar las tareas básicas de una empresa sistemáticamente. Un proceso como la gestión administrativa es mucho más fácil de comprender descomponiéndolo en partes, identificando aquellas relaciones básicas; este tipo de modalidad de descripción se denomina modelo y se utiliza para representar aquellas relaciones complejas.

Eficiencia y eficacia

Figuerola, N. (2006) nos dice que, dentro de la gestión empresarial, existen dos conceptos que no son fácilmente definidos y sobre todo diferenciados uno del otro. Ellos son "Eficiencia" y el otro es "Eficacia".

Eficiencia se define como la virtud y facultad para lograr un efecto determinado. Consiste en el buen uso de los recursos. En lograr lo mayor posible con aquello que contamos.

Eficiencia se emplea para relacionar los esfuerzos frente a los resultados que se obtengan. A mayores resultados, mayor eficiencia. Si se obtiene mejores resultados con menor gasto de recursos o menores esfuerzos, se habrá incrementado la eficiencia. Dos factores se utilizan para medir o evaluar la eficiencia de las personas u organizaciones: "Costo" y "Tiempo". Eficiencia es alcanzar los objetivos por medio de la elección de alternativas que pueden suministrar el mayor beneficio.

Mientras que la "Eficacia" es la virtud, actividad y poder para obrar. Cuando un grupo alcanza las metas u objetivos que habían sido previamente establecidos, el grupo es eficaz.

Eficacia se refiere a los "Resultados" en relación con las "Metas y cumplimiento de los Objetivos organizacionales". Para ser eficaz se deben priorizar las tareas y realizar ordenadamente aquellas que permiten alcanzarlos mejor y más rápidamente.

Eficacia es el grado en que algo (procedimiento o servicio) puede lograr el mejor resultado posible. La falta de eficacia no puede ser reemplazada con mayor eficiencia porque no hay nada más inútil que hacer muy bien, algo que no tiene valor.

Un buen comentario para terminar con esta identificación y distinción de conceptos, es tener presente que eficiencia es la capacidad de hacer correctamente las cosas, es decir, lograr resultados de acuerdo a la inversión o al esfuerzo que se realice. Eficacia es la capacidad de escoger los objetivos apropiados.

2.3 Términos técnicos

Actividades de control gerencial

Se refieren a las acciones que realizan la gerencia y otro personal de la entidad para cumplir diariamente con las funciones asignadas. Son importantes porque en sí mismas implican la forma correcta de hacer las cosas, así como también porque el dictado de políticas y procedimientos y la evaluación de su cumplimiento, constituyen el medio más idóneo para asegurar el logro de los objetivos de la entidad (**Litterer, J. 2007:62**).

Administración

Es el conjunto sistemático de reglas para lograr la máxima eficiencia en las formas de estructurar y manejar un organismo social (**Reyes, A. 2008:26**).

Administración financiera

Parte de la Administración General encargada de la obtención de fondos por parte de la empresa (**Palle, H. 2009:668**).

Dirección

Abarca todas las obligaciones y funciones que origina la iniciación de una empresa, su financiación, el establecimiento de las reglamentaciones principales, la provisión de todo el equipo necesario, el trazado de las líneas generales que han de gobernar la organización bajo la cual operará la empresa y la relación de sus elementos dirigentes (**Cholvis, F. 2006:32**).

Efectividad

Se refiere al grado en el cual un programa o actividad logra sus objetivos y metas u otros beneficios que pretendían alcanzarse, previstos en la legislación o fijados por otra autoridad (**Reyes, A. 2001:26**).

Eficiencia

Resultado de contar con medios humanos y materiales racionales y adecuados para alcanzar un objetivo y dar satisfacción a los individuos que intervienen en las labores (**Salazar, L. 2010:46**).

Finanzas

Vislumbra el marco financiero y estructura del capital para desarrollar los hechos económicos y financieros (**Panez, J. (2010:370)**).

Flujo de efectivo

Planeamiento de las operaciones de caja y financieras de ingreso y egreso de dinero (**Taylor, F. 2008:237**).

Inversión de capital

La inversión de Capital se refiere a la expansión de planta y equipo, y adquisición de activos para aumentar la productividad y elevar el nivel de vida (**Panez, J. 2010:212**).

Plan de utilidades

Es una proyección de las expectativas de utilidades de la compañía durante un periodo de tiempo determinado. Se mantiene mediante una serie de sub-presupuestos vinculados para los elementos mayores de utilidad, o sea ventas, costo de ventas, gastos de ventas y para las actividades funcionales, tales como vender, fabricar, comprar e investigar (**Backer, J. 2009:122**).

Plan financiero

El Plan Financiero trata de resolver anticipadamente, previéndolas, las necesidades de capital de una empresa, tanto para su función como para su sucesivo desarrollo (**Goxens, A. 2006:87**).

Política

Se define como la declaración general que guía el pensamiento durante la Toma de Decisiones. La política es una línea de conducta predeterminada que se aplica en una entidad para llevar a cabo todas las actividades, incluyendo aquellas no previstas (**Heller, R. 2007:112**).

Procedimientos operativos

Son los métodos utilizados para efectuar las actividades de acuerdo con las políticas establecidas. También son series cronológicas de acciones requeridas, guías para la acción que detallan la forma exacta en que deben realizarse ciertas actividades (**Haimann, T. 2010:154**).

2.4 Formulación de hipótesis

2.4.1 Hipótesis principal

La administración del capital de trabajo permite tomar decisiones coherentes para la buena gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

2.4.2 Hipótesis secundarias

- a. El análisis de los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo ayuda a cumplir con los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.
- b. La aplicación de las técnicas de planeación y control financiero influye favorablemente en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.
- c. La implementación de un sistema de información contable y financiero garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

2.5 Operacionalización de variables

2.5.1 Variable independiente

X: Administración del capital de trabajo

Definición conceptual	Basagña, E. (2006). La administración 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.
Definición operacional	Informes técnicos Técnicas de planeación y control financiero Sistema de información contable y financiero
Escala valorativa	Si No No sabe, no opina

2.5.2 Variable dependiente

Y: Gestión

Definición conceptual	El término de gestión se refiere a la acción y al efecto de administrar o gestionar un negocio. A través de una gestión se llevarán a cabo diversas diligencias, trámites, las cuales, conducirán al logro de un objetivo determinado (Diccionario Enciclopédico Gran Plaza y Jaime Ilustrado).
Definición operacional	Planes y objetivos
	Gestión administrativa
	Eficiencia y eficacia.
Escala valorativa	Si No No sabe, no opina



CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1 Diseño metodológico

Es una investigación no experimental, cuyo diseño metodológico es el transeccional correlacional.

Ox r Oy

Donde:

- O = Observación.
- x = Inmunidad Parlamentaria.
- y = Ilícito Penal.
- r = Relación de variables.

3.1.1 Tipo de investigación

De acuerdo a la naturaleza del estudio que se ha planteado, reúne las condiciones metodológicas suficientes para ser considerada una “investigación aplicada”.

3.1.2 Nivel de investigación

La investigación a realizar conforme los propósitos se centra en un nivel descriptivo.

3.1.3 Procedimientos de contrastación de hipótesis

Para contrastar las hipótesis se usará la prueba Ji-Cuadrado cuyo procedimiento se hará con el software estadístico SPSS versión 18, teniendo en cuenta los siguientes pasos o procedimientos:

- a) Formular la hipótesis nula $-H_0$
- b) Formular la hipótesis alternante $-H_1$

- c) Fijar el nivel de significación (α) cuyo rango de variación es de $5\% \leq \alpha \leq 10\%$, y está asociada al valor de la tabla Ji-Cuadrado que determina el punto crítico (X^2_t), específicamente el valor de la distribución es $X^2_{t(k-1), (r-1) gl.}$ y se ubica en la Tabla Ji-Cuadrado, este valor divide a la distribución en dos zonas, de aceptación y de rechazo tal como indica el gráfico; si $X^2_c \geq X^2_t$ se rechazará la hipótesis nula
- d) Calcular la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (oi - ei)^2 / ei$$

Donde:

oi = Valor observado

ei = Valor esperado

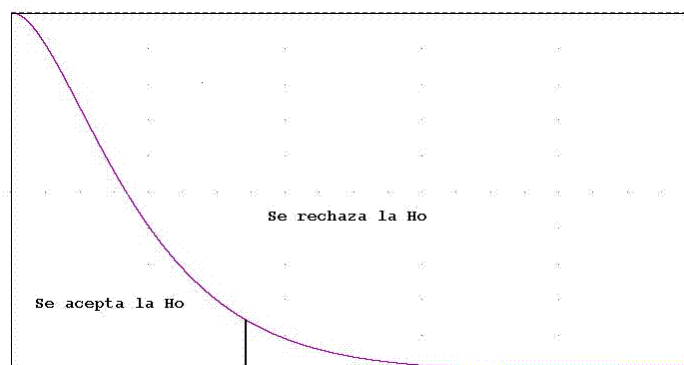
X^2_c = Valor del estadístico calculado con datos de la muestra que se trabajan y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la tabla de la Ji-Cuadrado según el planteamiento de la hipótesis alternativa e indicados en el paso c.

$X^2_{t(kn)}$ = Valor del estadístico obtenido en la tabla Chi Cuadrado.

K = Filas, **r** = columnas, **gl** = grados de libertad

- e) Toma de decisiones

Se debe comparar los valores de la Prueba con los valores de la tabla.



3.2 Población y muestra

3.2.1 Población (N)

La población objeto de estudio estará delimitada por 423 gerentes, contadores, administradores, economistas y empleados relacionados con la administración de capital de trabajo de las 70 empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana en el año 2012.

CUADRO DE DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN

Nº	Distrito	Empresas (Droguerías)	Población
1	Ate	4	20
2	Chorrillos	4	16
3	La Victoria	4	24
4	Cercado de Lima	9	54
5	Pueblo Libre	3	18
6	San Borja	6	36
7	San Isidro	11	66
8	San Miguel	4	54
9	Surco	3	18
10	Surquillo	7	42
11	Otros distritos	15	75
	Total	70	423

Fuente: edición propia

3.2.2 Muestra (n)

En la determinación óptima de la muestra se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple propuesto por R.B. Ávila Acosta en su libro “Metodología de la Investigación”, la que se detalla a continuación:

$$n = \frac{z^2 pq N}{E^2(N - 1) + z^2 pq}$$

Donde:

- Z : Valor de la abscisa de la curva normal para una probabilidad del 90% de confianza; $z = 1.64$
- P : Proporción de profesionales varones conformado por gerentes, contadores, administradores, economistas y empleados relacionados con la administración de capital de trabajo de las 70 empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana, para el caso del problema se estima ($p = 0.6$)
- q : Proporción de profesionales mujeres conformado por gerentes, contadores, administradores, economistas y empleados relacionados con la administración de capital de trabajo de las 70 empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana, para el caso del problema se estima ($q = 0.4$)
- ε : Es el máximo error permisible en todo trabajo de investigación, se considera que ($1\% \leq \varepsilon \leq 10\%$). $\varepsilon = 0.1$.
- N : Población
- n : Tamaño óptimo de la muestra, para realizar las encuestas y entrevistas.

Reemplazando valores tenemos:

$$n = (0.6 \cdot 0.4 \cdot 1.64^2 \cdot 423) / [(0.1^2) (414) + (0.6 \cdot 0.4 \cdot 1.64^2)]$$

$$n = 267 / (4.13 + 0.6455)$$

$$n = 56$$

$$\text{Factor de distribución muestral (fdm)} = 56/414 = 0.13 \quad (\text{fdm}) = 0.13$$

CUADRO DE DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA

Nº	Distrito	Empresas (Droguerías)	Población	Muestra
1	Ate	4	20	3
2	Chorrillos	4	16	2
3	La Victoria	4	24	3
4	Cercado de Lima	9	54	7
5	Pueblo Libre	3	18	3
6	San Borja	6	36	5
7	San Isidro	11	66	9
8	San Miguel	4	54	6
9	Surco	3	18	2
10	Surquillo	7	42	6
11	Otros distritos	15	75	10
	Total	70	423	56

3.3 Técnicas de recolección de datos

3.3.1 Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos

Los métodos de investigación a emplearse en el proceso de investigación son: El método descriptivo, estadístico, de análisis – síntesis, entre otros, que conforme con el desarrollo de la investigación se den indistintamente.

Con respecto a las técnicas de investigación, se aplicará la encuesta, caracterizada por su amplia utilidad en la investigación social por excelencia, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que se obtiene mediante el cuestionario como instrumento de investigación.

En relación a la entrevista, como instrumento de investigación, que se centrará en el diálogo interpersonal entre el entrevistador y el entrevistado, en una relación cara a cara, es decir, en forma directa.

3.3.2 Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos

El procedimiento de validez para garantizar la eficacia y efectividad de los instrumentos de investigación, fundamentalmente si estos miden con objetividad, precisión, veracidad y autenticidad aquello que se desea medir de las variables, se procedió con la aplicación de una prueba piloto a diez (10) personas, de conformidad con la determinación de la muestra en forma aleatoria. Asimismo; la confiabilidad ha permitido obtener los mismos resultados en cuanto a su aplicación en un número de veces de tres (3) a las mismas personas en diferentes períodos de tiempo.

3.4 Técnicas para el procesamiento y análisis de la información

El procesamiento y análisis de la información, se efectuó con el programa estadístico informático de mayor uso en las ciencias sociales; Statistical Package for the Social Sciences, conocido por sus siglas SPSS, edición IBM® SPSS® Statistics 20, versión en español (Modelo de correlación de Pearson).

3.5 Aspectos éticos

En la elaboración del proyecto de tesis, se ha dado cumplimiento a la Ética Profesional, desde su punto de vista especulativo con los principios fundamentales de la moral individual y social; y el punto de vista práctico a través de normas y reglas de conducta para satisfacer el bien común, con juicio de valor que se atribuye a las cosas por su fin existencial y a las personas por su naturaleza racional, enmarcadas en el Código de Ética de los miembros de los Colegios de Contadores Públicos del país, dando observancia obligatoria a los siguientes principios fundamentales:

- Integridad.

- Objetividad.
- Competencia profesional y debido cuidado.
- Confidencialidad.
- Comportamiento profesional

En general, el desarrollo se ha llevado a cabo prevaleciendo los valores éticos, como proceso integral, organizado, coherente, secuencial, y racional en la búsqueda de nuevos conocimientos con el propósito de encontrar la verdad o falsedad de conjeturas y coadyuvar al desarrollo de la ciencia contable.



CAPÍTULO IV RESULTADOS

4.1 Resultados de la entrevista

A continuación se presenta los resultados de las entrevistas efectuadas a profesionales y especialistas en el tema sobre “La administración del capital de trabajo y la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana”.

Cabe mencionar que las respuestas proporcionadas por los profesionales y especialistas en el tema son la opinión de la mayoría de las personas encuestadas.

Entrevistado:

- 1.- **¿En su opinión cuál es el papel que desempeña el capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**

Al respecto, gran parte de los entrevistados señalaron que el capital de trabajo desempeña un rol importante en la gestión de las empresas distribuidoras de Lima Metropolitana, ya que los niveles de stock de los medicamentos, la confianza por parte de los proveedores y el sistema financiero, entre otros aspectos gira en base al capital de trabajo

2. **¿Usted cree que las empresas distribuidoras de medicinas necesariamente requieren de capital de trabajo para ser competitivas en el mercado?**

Los entrevistados coincidieron en manifestar que por la globalización que vive el mundo, no se puede vivir sin capital de trabajo, hoy día, aquellas empresas que no tienen la formalidad y no cuentan con un capital de trabajo que garantice la permanencia de la empresa dentro del rubro para el cual trabaja, tiende a desaparecer del mercado, por ello se precisa que

el capital de trabajo es un pilar fundamental para ser competitivas en el mercado.

- 3. ¿considera usted que el capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana tienen capacidad de endeudamiento?**

Los entrevistados coincidieron en señalar que si bien es cierto que el capital de trabajo desempeña un rol importante dentro del rubro en el cual se vienen desarrollando, no todas tienen capacidad de endeudamiento, especialmente las de reciente presencia en el mercado, para lo cual el sistema financiero es bastante cauteloso de brindarles un capital para incrementar su movimiento.

- 4. ¿Qué opinión le merece que la insuficiencia de capital de trabajo puede ser el resultado de pérdida de operación de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**

Al respecto los expertos en el tema indicaron que la insuficiencia de capital de trabajo en la Empresas distribuidora de medicamentos en Lima Metropolitana, es uno de los factores que determinan la pérdida de operación, aspecto que se debe tener en cuenta en los diversos procesos de desarrollo de las empresas dedicadas a la Distribuidoras de medicamentos.

- 5. ¿Cuál es su opinión sobre la política relajada o conservadora bajo la cual se aseguran elevados niveles de activos circulantes de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**

Respecto a esta importante pregunta, los especialistas en el tema indicaron que es necesario de una política relajada o conservadora ya que aseguran elevados niveles de activos circulantes de las empresas distribuidoras de medicamentos, sin embargo el crecimiento es un poco más lento y su posicionamiento en el mercado no se deja sentir, existiendo un riesgo de

no ser competitiva en relación a las otras empresas que no tomas esta actitud.

6. ¿Cuál es su comentario sobre la urgencia de contar con un capital de trabajo bajo la modalidad de inversión en las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

La mayoría de los entrevistados, indicaron que si la empresa quiere posesionarse en el mercado y ser competitiva, necesariamente tiene la urgente necesidad de recurrir al capital de trabajo, lo cual significa que la empresa tenga respaldo del sistema financiero, inclusive para los grandes procesos que realiza el estado.

7. ¿Considera usted importante que en las empresas distribuidoras de medicinas en lima metropolitana deben utilizar el capital de trabajo para mejorar la gestión financiera?

La mayoría de los especialistas y expertos en el tema indicaron que es de suma importancia que las empresas distribuidoras de medicamentos en Lima Metropolitana deben utilizar el capital de trabajo para mejorar la gestión financiera, lo que le permite tener mayor liquidez para el stock y almacenamiento de productos y de esta manera contar con una clientela segura, que le da sostenibilidad en el tiempo.

8. ¿Cuál es su opinión sobre el capital humano y el tema de capacitación en las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

Gran parte de los entrevistados, manifestaron que al margen del capital de trabajo, el tema de mayor importancia es el capital humano y la constante capacitación que debe tener, es de suma importancia que el personal de estas empresas tengan los conocimientos necesarios sobre los avances y nuevos procesos que la empresa debe tener, entre ellos la visión, aspecto fundamental en toda empresa, caso contrario su permanencia en estos difíciles mercados no sería competitiva.

De ello se desprende que tanto el capital humano y la capacitación son muy necesarias en toda empresa de éxito.

9. ¿Qué comentario le merece a usted sobre la presencia de las empresas competitivas dedicadas a la distribución de medicinas en Lima Metropolitana?

La mayoría de los entrevistados indicaron que la competencia es buena ya que este aspecto permite a las empresas dedicadas a la distribución de medicinas en Lima Metropolitana a innovar tecnológicamente, buscar nuevas técnicas, aplicar las recientes tecnologías existentes en otras latitudes, ofrecer un servicio de calidad y tener precios competitivos, a donde finalmente se inclina el usuario final o comprador de medicamentos.

10. Mencione algunos comentarios sobre la importancia que tiene el capital de trabajo en las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana.

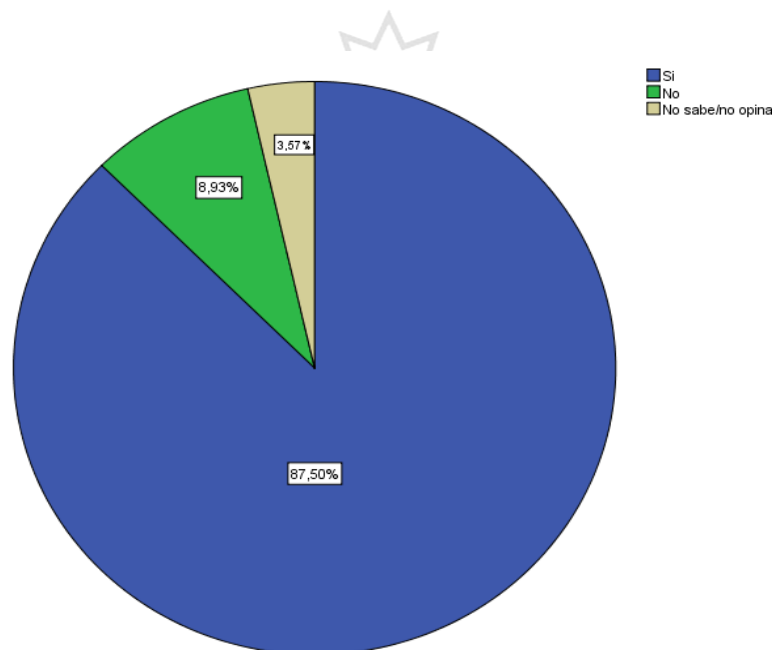
Los comentarios arribadas por gran parte de los entrevistados se resume en lo siguiente:

- El capital de trabajo desempeña un rol importante en las empresas distribuidoras de medicamentos en Lima Metropolitana, toda vez que sin este componente, las empresas no tendrían posicionamiento en el mercado y su expectativa de vida sería muy corta
- El capital humano es otro factor importante no solo en este tipo de empresas, sino también en toda empresa y negocios con visión de futuro.
- La capacitación de los recursos humanos de la empresa es fundamental, esto permite a conocer nuevas técnicas que van apareciendo en otras latitudes especialmente en el primer mundo.
- Innovación tecnológica factor que va a la mano con el tema de recursos humanos, este aspecto permite a las empresa tener productos de calidad y a precios competitivos.

4.2 Resultado de las Encuestas

A continuación se presenta el resultado de las encuestas efectuadas a 56 directivos y profesionales involucrados en el Capital de Trabajo de las empresas Distribuidoras de medicina en Lima Metropolitana

1.- ¿Está usted de acuerdo que el capital de trabajo es importante para cumplimiento de los Planes, objetivos y metas contempladas en su Plan Institucional?

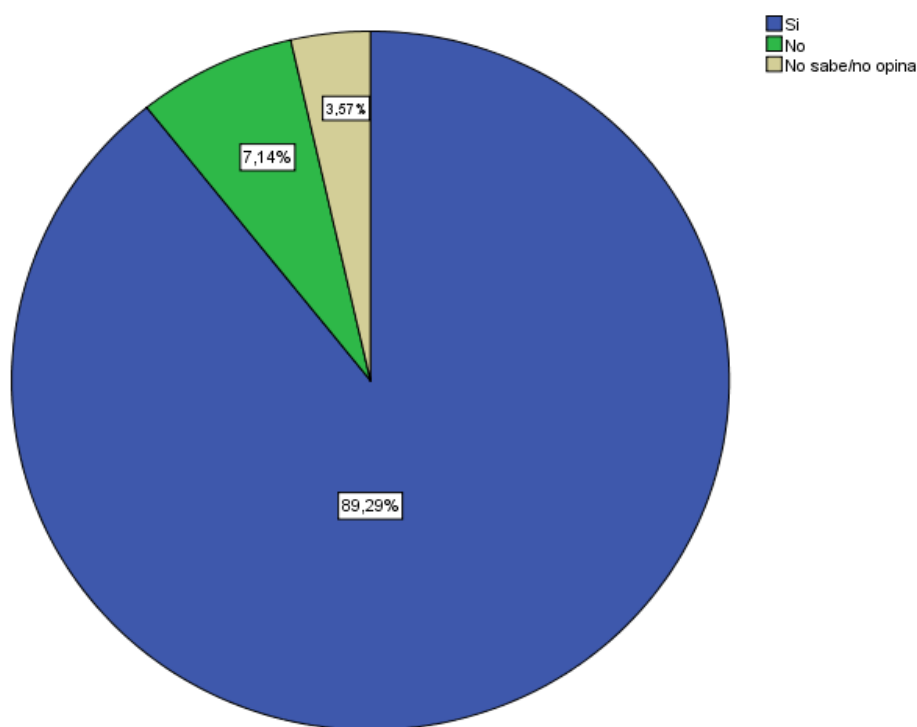


Interpretación:

Apreciando el gráfico se tiene que el 87.50% indican que si es importante el capital de trabajo en el cumplimiento de los planes, objetivos y metas contempladas en el Plan de Trabajo Institucional, mientras que el 8.93% de los encuestados manifestó que no es importante dichos aspectos, y el 3.57% no opinó al respecto.

Este aspecto indica que toda institución debe contar además de su Plan de Trabajo con un capital de trabajo para el inicio de sus operaciones.

2.- ¿La empresa donde usted labora cuenta con un manual de políticas y procedimientos en la administración del capital de trabajo?

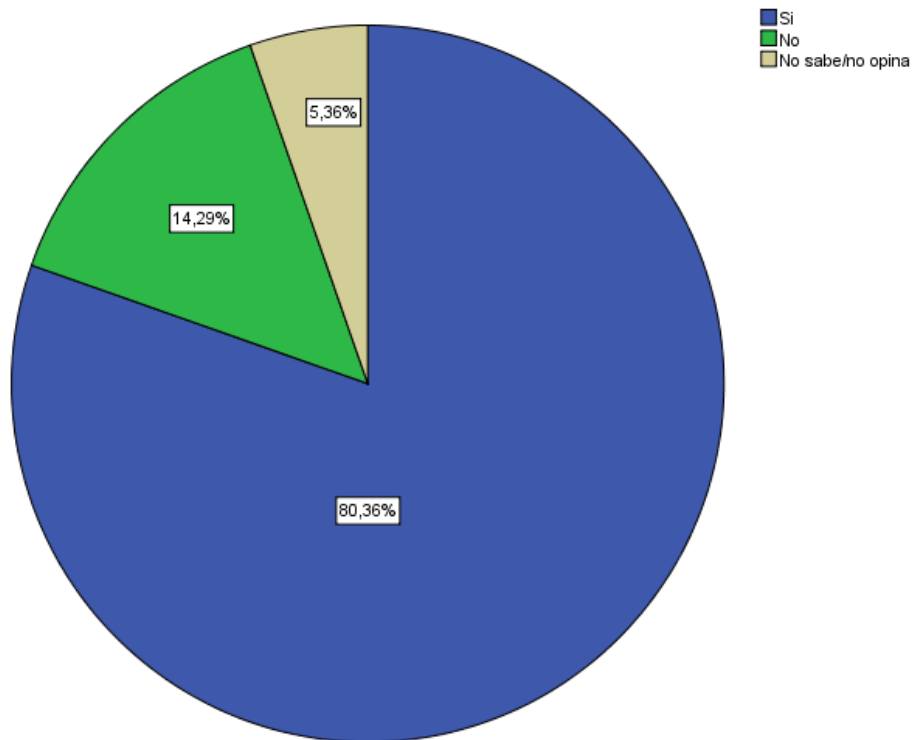


Interpretación:

Observando el gráfico se concluye que el 89.29% de los encuestados indican que la empresa en donde labora si cuenta con un manual de políticas y procedimientos en la administración del capital de trabajo, otro grupo conformado por 7.14% de los encuestados precisó que no cuentan con el documento en mención, finalmente el 3.57% no opinó sobre el tema.

Se debe hacer hincapié que toda organización debe tener un Manual de Procedimientos con el fin de que el personal que pertenece a la organización pueda cumplir con sus funciones asignadas.

3.- ¿Considera usted que los informes técnicos en la administración del capital de trabajo es importante ya que determina el camino que seguirá la institución?

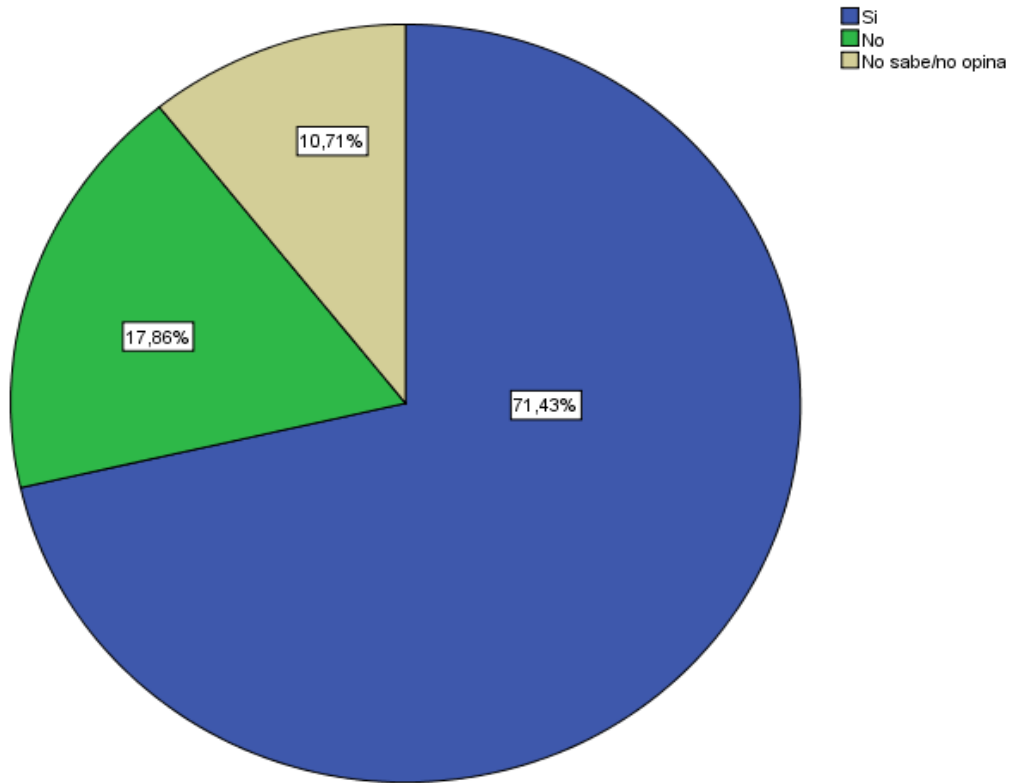


Interpretación:

A la pregunta formulada se tiene que el 80.36% de las personas encuestadas indican que el Capital de Trabajo es importante a la Gerencia de la Empresa, mientras que el 14.29% de las personas que fueron encuestadas manifestaron que no es importante a la Gerencia de la Empresa y el resto conformado por el 5.36% no opinó al respecto.

Los informes técnicos son documento elaborados por los profesionales de las empresas por lo tanto los mencionados documentos deberán tenerse en cuenta para el correcto rumbo que la empresa deba seguir.

4.- ¿Cuenta la empresa donde usted labora con técnicas de planeamiento y control para la administración del Plan de Trabajo?

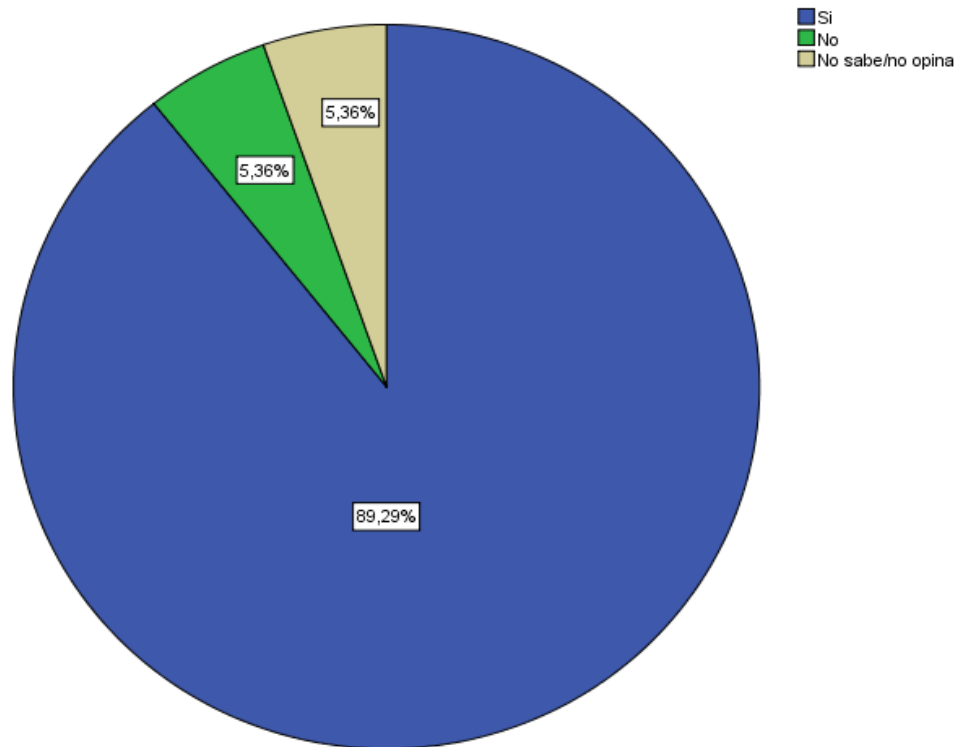


Interpretación:

El gráfico muestra que 71.43% de las personas que fueron encuestadas indican que la empresa donde se encuentran laborando cuenta con técnicas de planeamiento y control para la administración del Plan de Trabajo, el 17.86% de las personas de las personas encuestadas indicaron que no cuenta con las mencionadas técnicas, finalmente el 10.71% de las personas que fueron encuestados no opinó al respecto.

Las empresas de éxito deben elaborar sus técnicas de planeamiento y control con la finalidad de ser evaluados cada cierto periodo, lo que daría indicadores y tendencias sobre la evolución de la misma.

5. ¿Considera usted que es importante la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana?

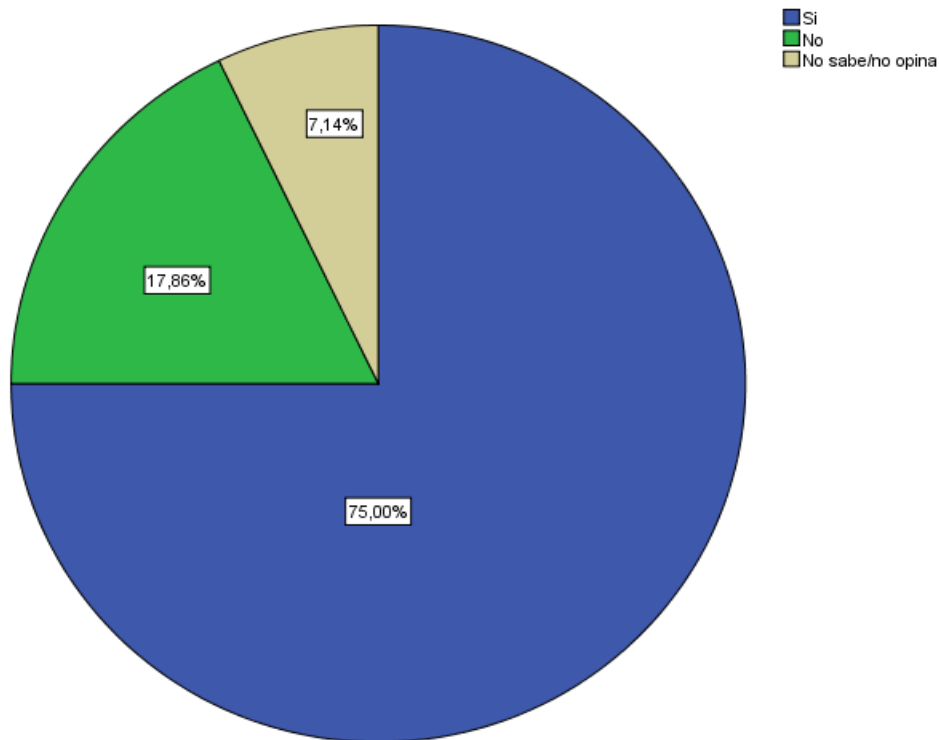


Interpretación:

Observando el gráfico se tiene que el 89.29% de las personas encuestadas indican que si es importante la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana, mientras que el 5.36% de las personas encuestadas manifestaron lo contrario y otro grupo con el mismo porcentaje, es decir el 5.36% no opinó al respecto.

Definitivamente el capital de trabajo es la herramienta más importante después de la visión y misión que plantea una organización, ya que sin ella es imposible conseguir mercados para su desarrollo.

6.- ¿Considera usted que es importante el flujo de caja libre para el futuro de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana?

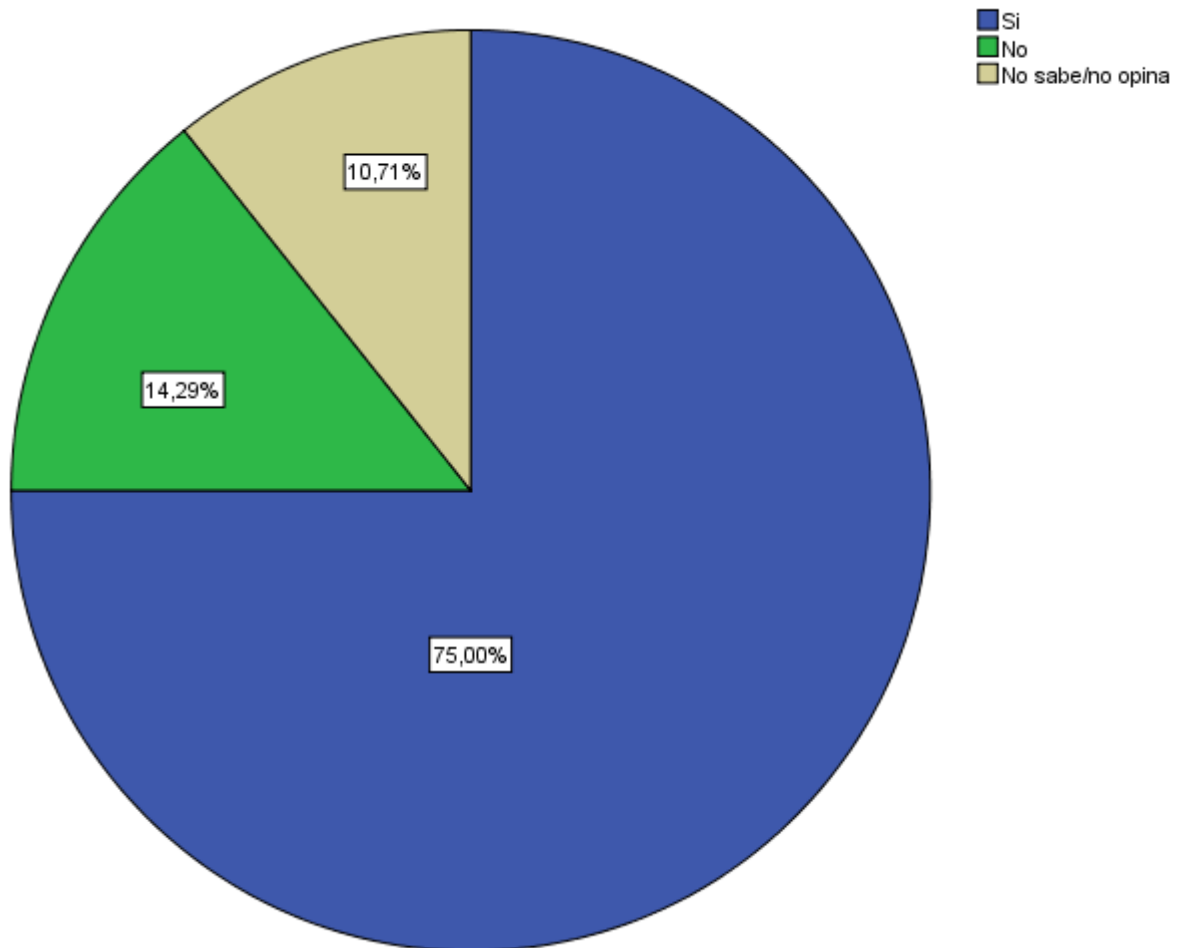


Interpretación:

El gráfico muestra que el 75.00% de las personas encuestadas manifestaron que el flujo de caja es importante la administración del capital de trabajo de las empresas Distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana, el 17.86% de las personas encuestadas manifestaron lo contrario y otro grupo conformado por el 7.14% no opinó respecto al tema.

El flujo de caja libre es una herramienta que las gerencias de las empresas exigen para incrementar o mantener el capital de trabajo de las empresas u organizaciones.

7.- ¿Cuenta el área financiera de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana con metas y objetivos definidos?

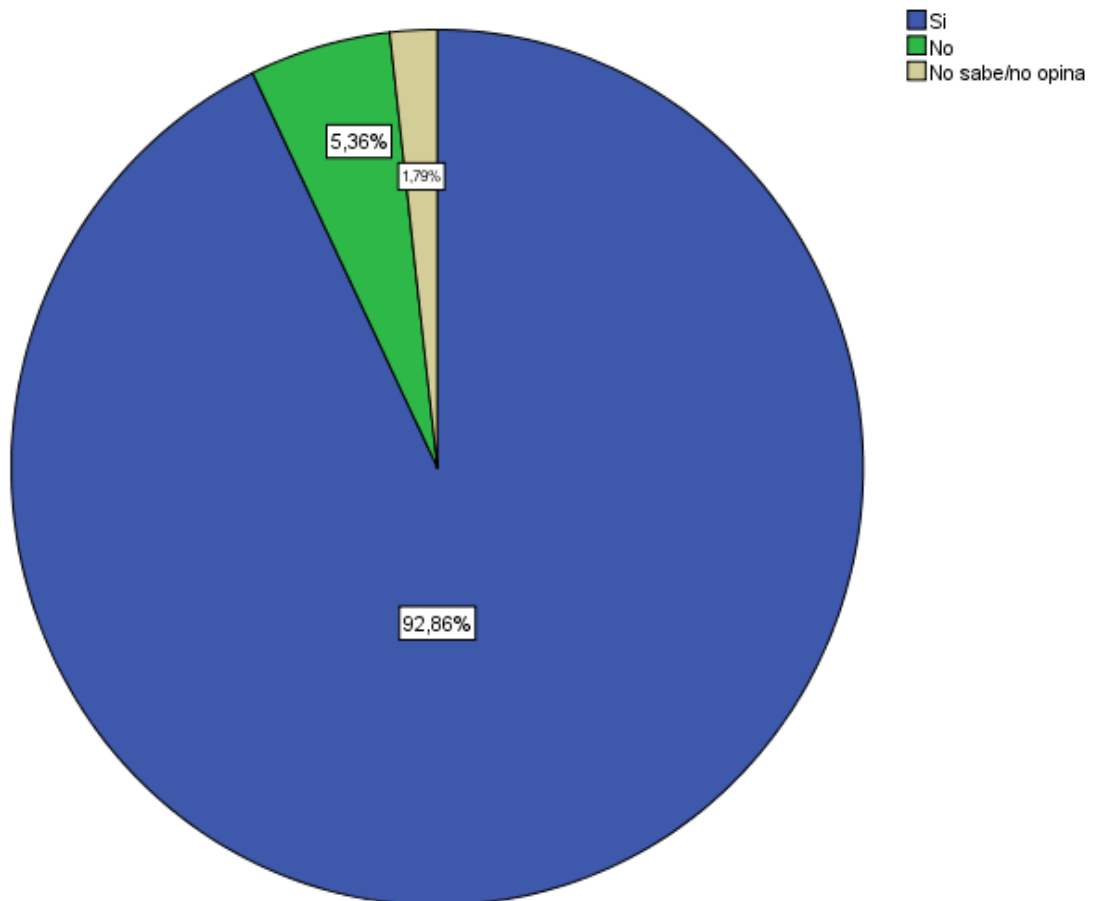


Interpretación:

El gráfico muestra que el 75.00% de las personas encuestadas manifestaron que el área financiera de la empresa donde se encuentra laborando cuenta con metas y objetivos definidos, mientras que 14.29% indicaron que no cuentan con dicho instrumento, finalmente 10.71% no opinó referente al tema.

Toda organización o empresa con visión de futuro debe contar con un departamento o área financiera quien analiza los aspectos relacionado con el cumplimiento de las metas y objetivos propuestos por la empresa.

8.- ¿Usted cree que si se implementa un sistema de Información contable y financiera, entonces se tendría una adecuada gestión de las empresas Distribuidoras de Lima Metropolitana?

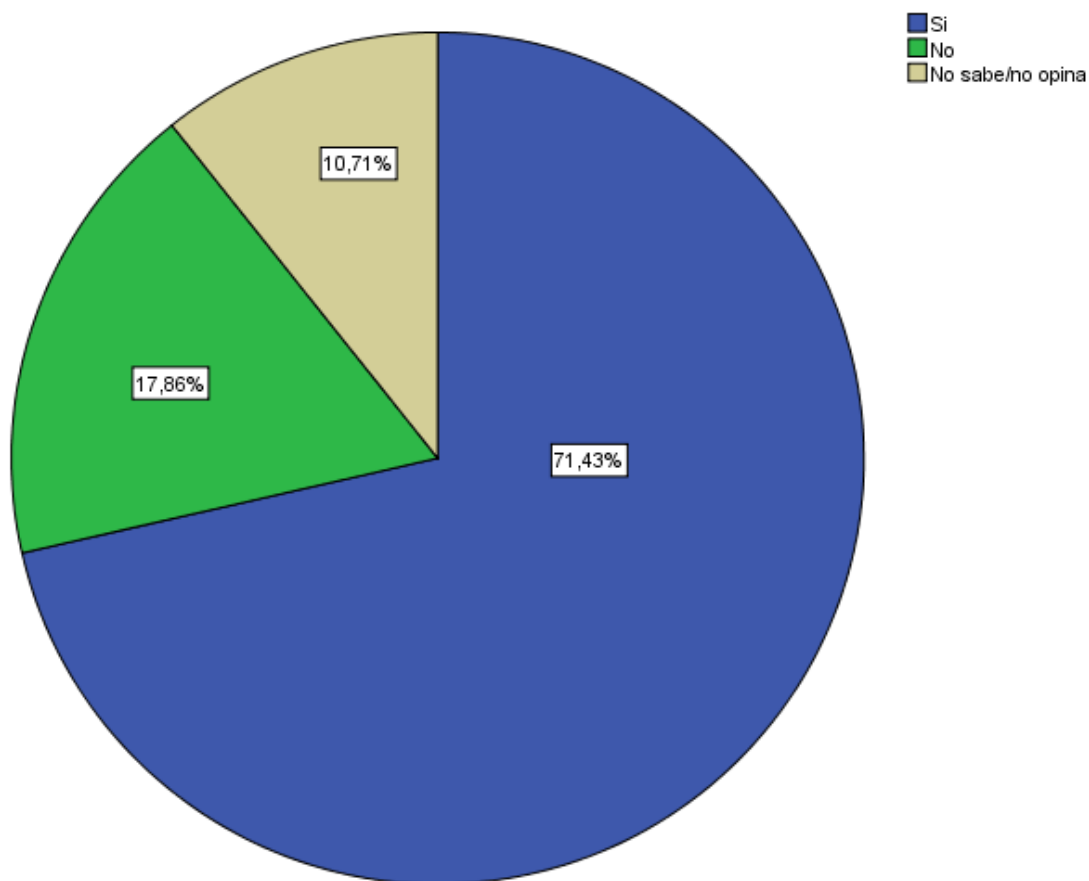


Interpretación:

Apreciando el gráfico se tiene que el 92.86% de las personas encuestadas manifestaron que al implementarse un sistema de Información contable y financiera, se tendría una adecuada gestión de las empresas distribuidoras de Lima Metropolitana, por otro lado el 5.36% indicaron lo contrario, finalmente 1.79% no opinó al respecto.

El sistema de información contable es un elemento básico que toda organización moderna debe tener, ya que la sistematización contable, permite obtener reportes oportunos y confiables para la oportuna y adecuada toma de decisiones.

9.- ¿Considera pertinente que el estudio y planeamiento de la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

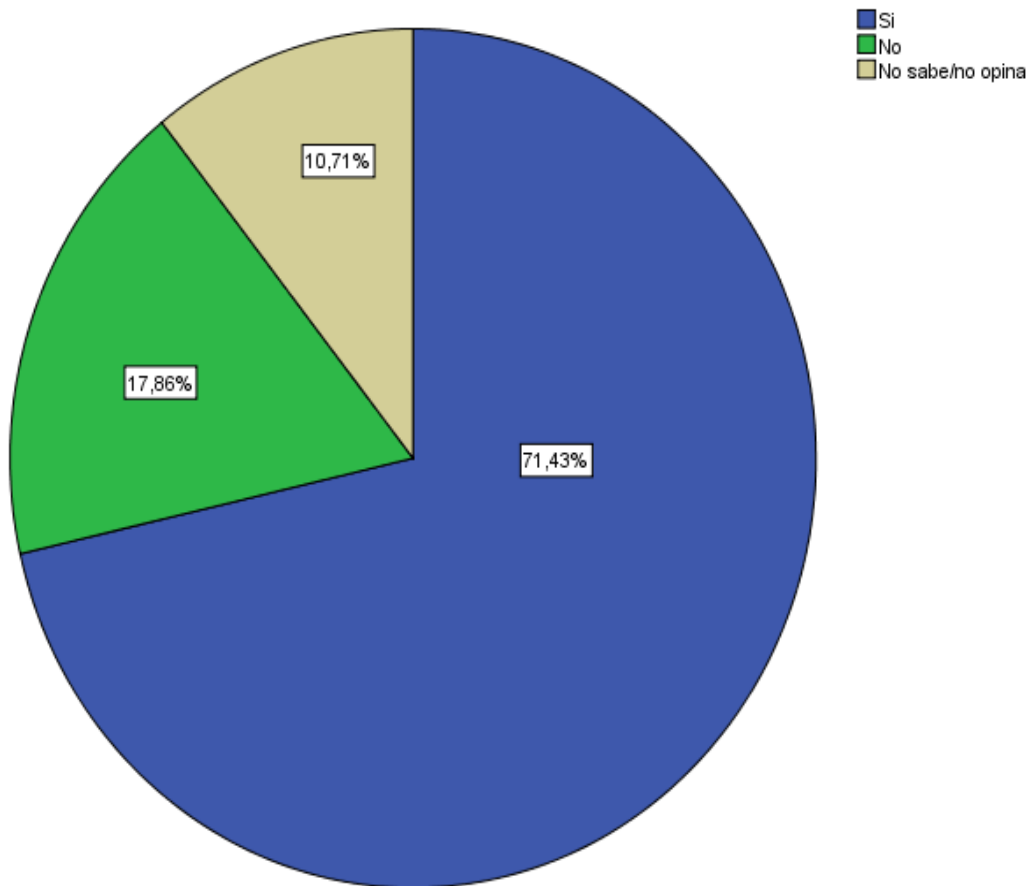


Interpretación:

El gráfico muestra que el 71.43% de las personas que fueron encuestadas precisaron que si es pertinente que el estudio y planeamiento de la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, por otro lado el 17.86% manifestaron que no es pertinente, finalmente 10.71% no quisieron opinar respecto al tema.

Es necesario hacer un estudio previo y planeamiento sobre la administración del capital de trabajo, ya que este aspecto permite llevar un mejor control sobre el capital de trabajo.

10.- ¿Cómo afecta el acceso al crédito y a los mercados de capital, la necesidad de contar con grandes cantidades de efectivo disponible de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

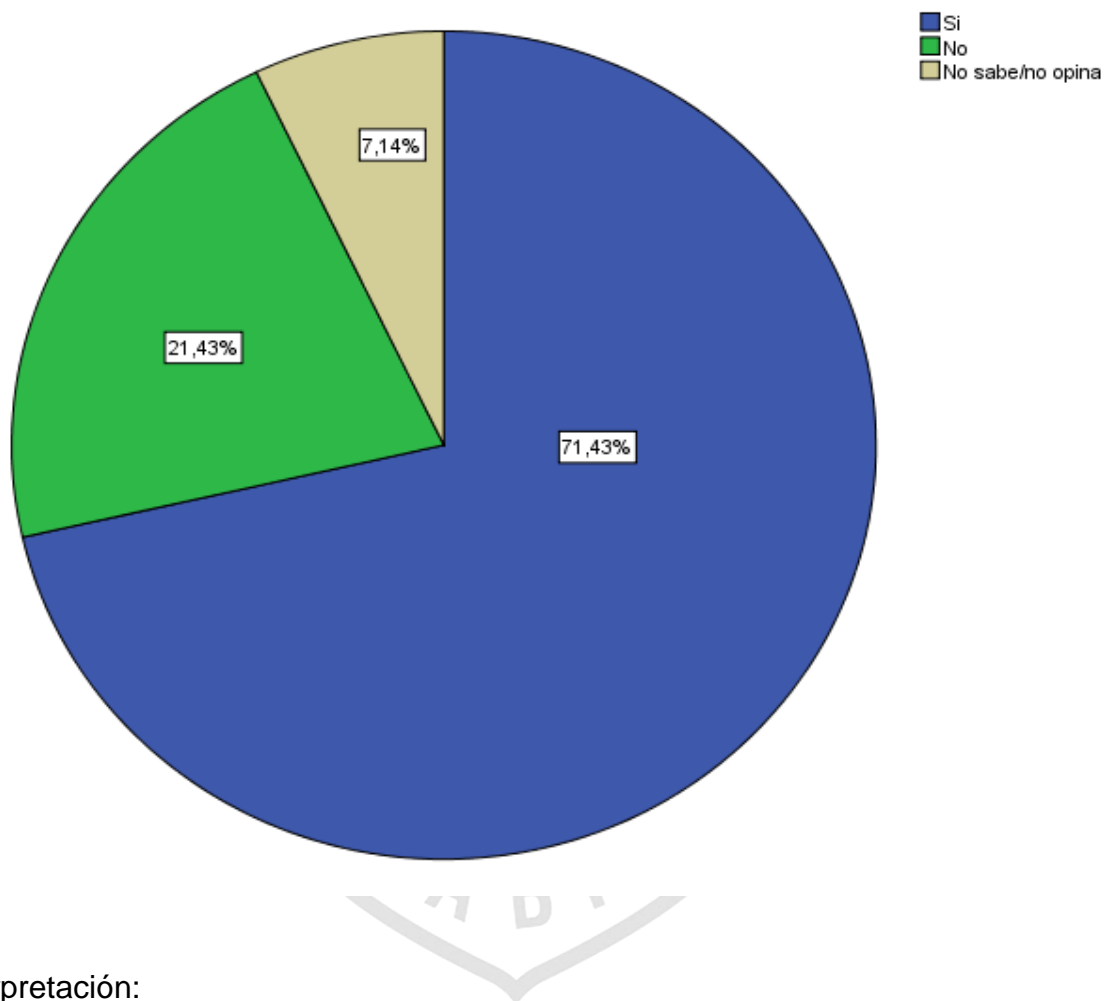


Interpretación:

Observando el gráfico se tiene que el 71.43% de los encuestados indicaron que es necesario contar con grandes cantidades de efectivo disponible de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, otro grupo conformado por el 17.86% manifestaron lo contrario, finalmente 10.71% no quisieron opinar respecto al tema.

Contar con grandes capitales de trabajo, dan a una empresa solidez y posicionamiento en el mercado en donde se encuentran desarrollando sus actividades.

11.- ¿Usted Cree que los informes de gestión contemplan la evaluación de políticas y metas contempladas en el plan de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

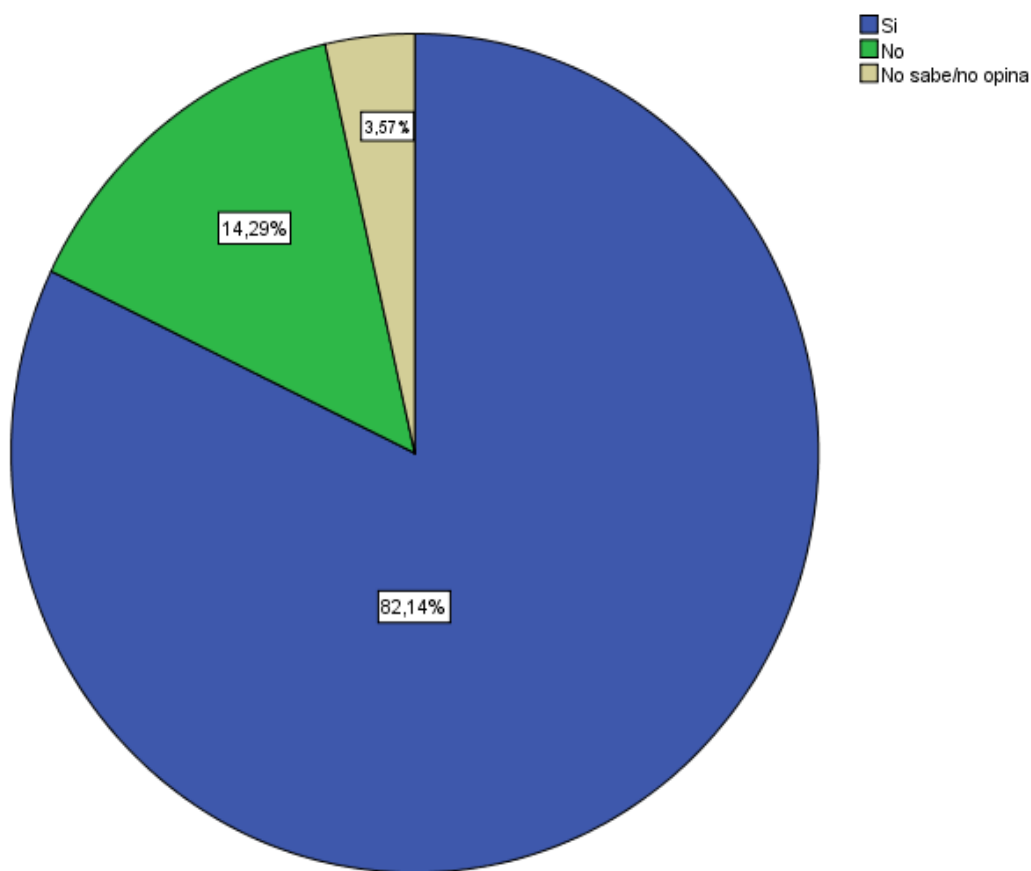


Interpretación:

El gráfico muestra que el 71.43% de los encuestados indicaron que los informes de gestión si contemplan la evaluación de políticas y metas contempladas en el Plan de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, mientras que el 21.43% de las personas encuestadas manifestaron que la evaluación no contempla dichos criterios, finalmente 10.71% no quisieron opinar respecto al tema.

Los informes de gestión son documentos completos que se presentan a las gerencias para ver cómo se encuentra al final de un determinado periodo, es el termómetro de la empresa.

12.- ¿Considera usted importante la administración del capital de trabajo en el área financiera de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

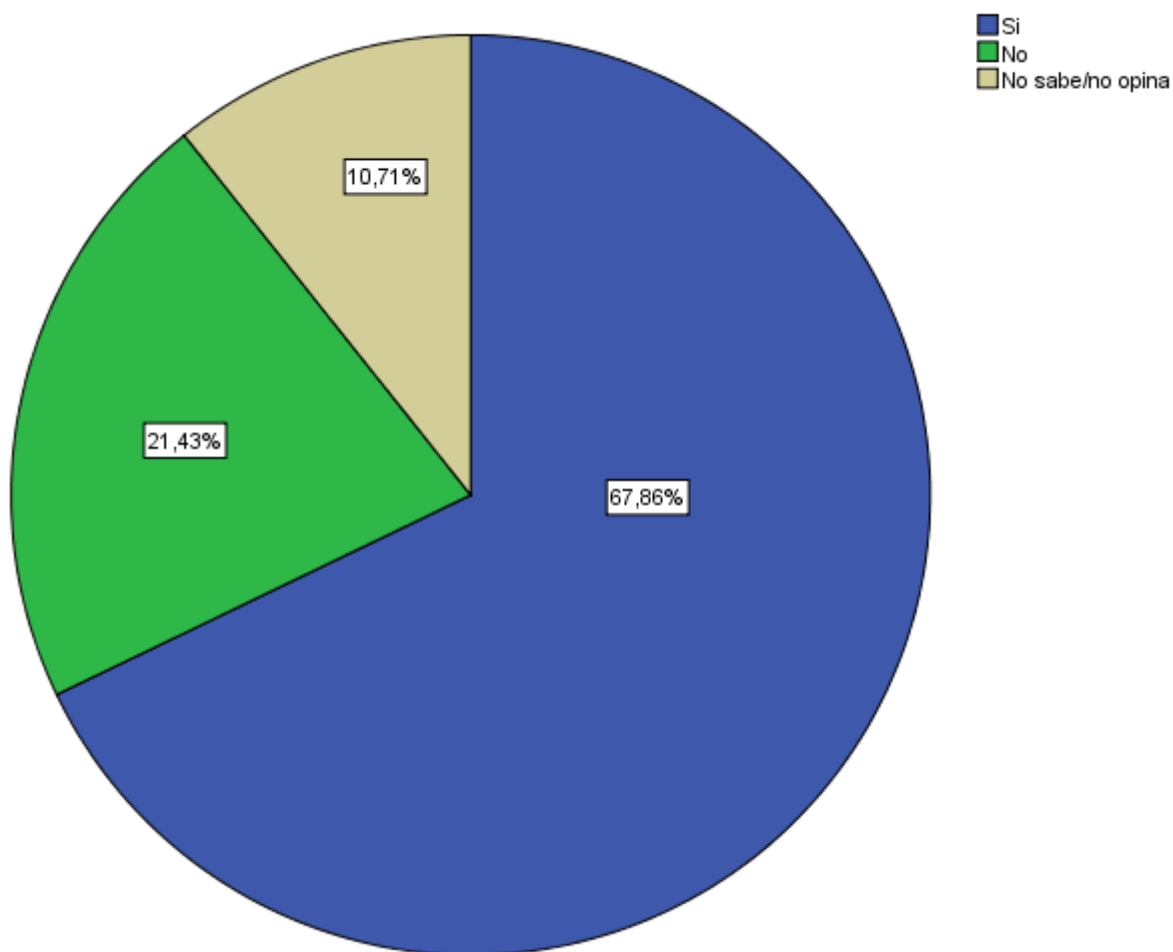


Interpretación:

Observando el gráfico se tiene que el 82.14% de las personas encuestadas mencionaron que es muy importante la administración del capital de trabajo en el área financiera de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, por otro lado el 14.29% de las personas que fueron encuestadas manifestaron que no es importante la administración del capital de trabajo en el área financiera, finalmente 3.57% no quisieron opinar respecto al tema.

Unos de los puntos neurálgicos y críticos es la administración del capital de trabajo, ya que sin una correcta y adecuada administración puede traer consigo el colapso de la empresa.

13.- ¿Considera usted que debe implantarse lineamientos de políticas en la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?



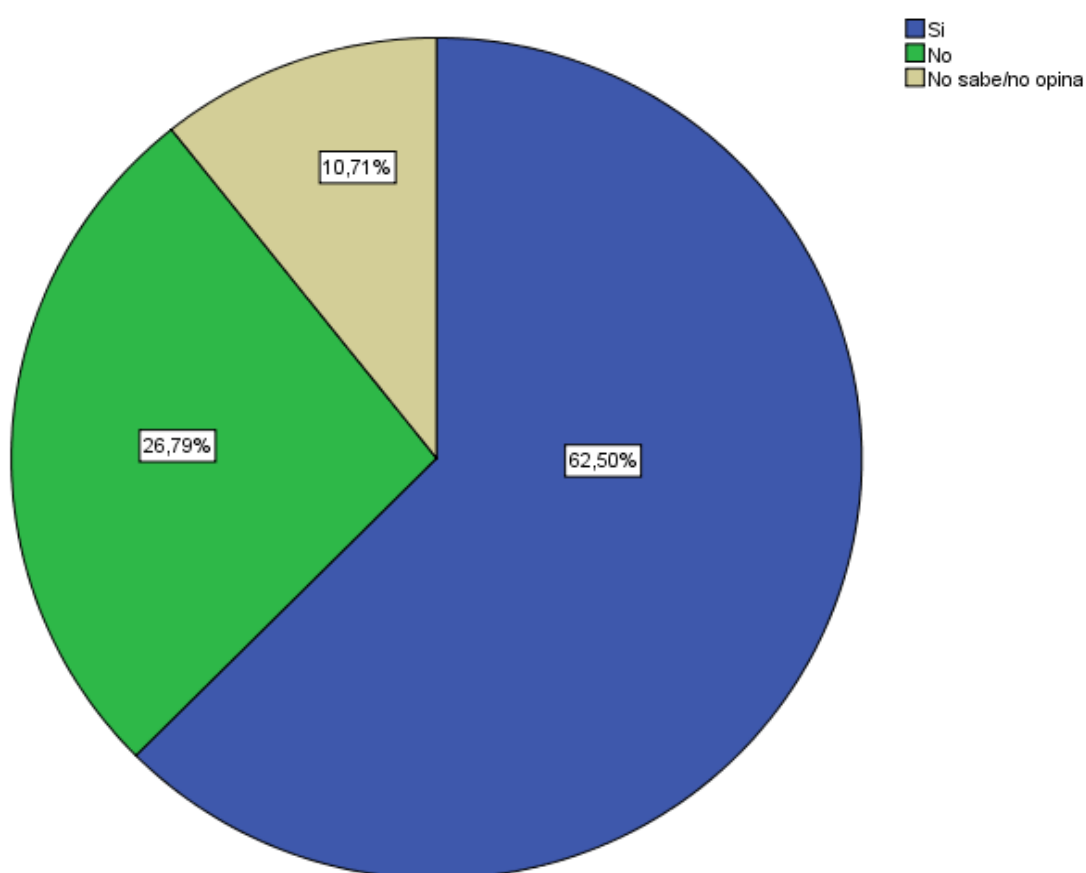
Interpretación:

Observando el gráfico se tiene que el 67.86% de las personas que fueron encuestadas manifestaron mencionaron que debe implantarse lineamientos de políticas en la administración del capital de trabajo de las empresa distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, mientras que el 21.43% de las personas que

fueron encuestadas manifestaron que no comparten la idea y un grupo conformado por el 10.71% no quisieron opinar respecto al tema.

Los lineamientos de política en las organizaciones son fijados por el directorio de la empresa, por lo tanto los trabajadores deben de trabajar en esa dirección.

14.- ¿Considera usted que el capital de trabajo es insuficiente de las empresas distribuidoras de medinas en Lima Metropolitana?



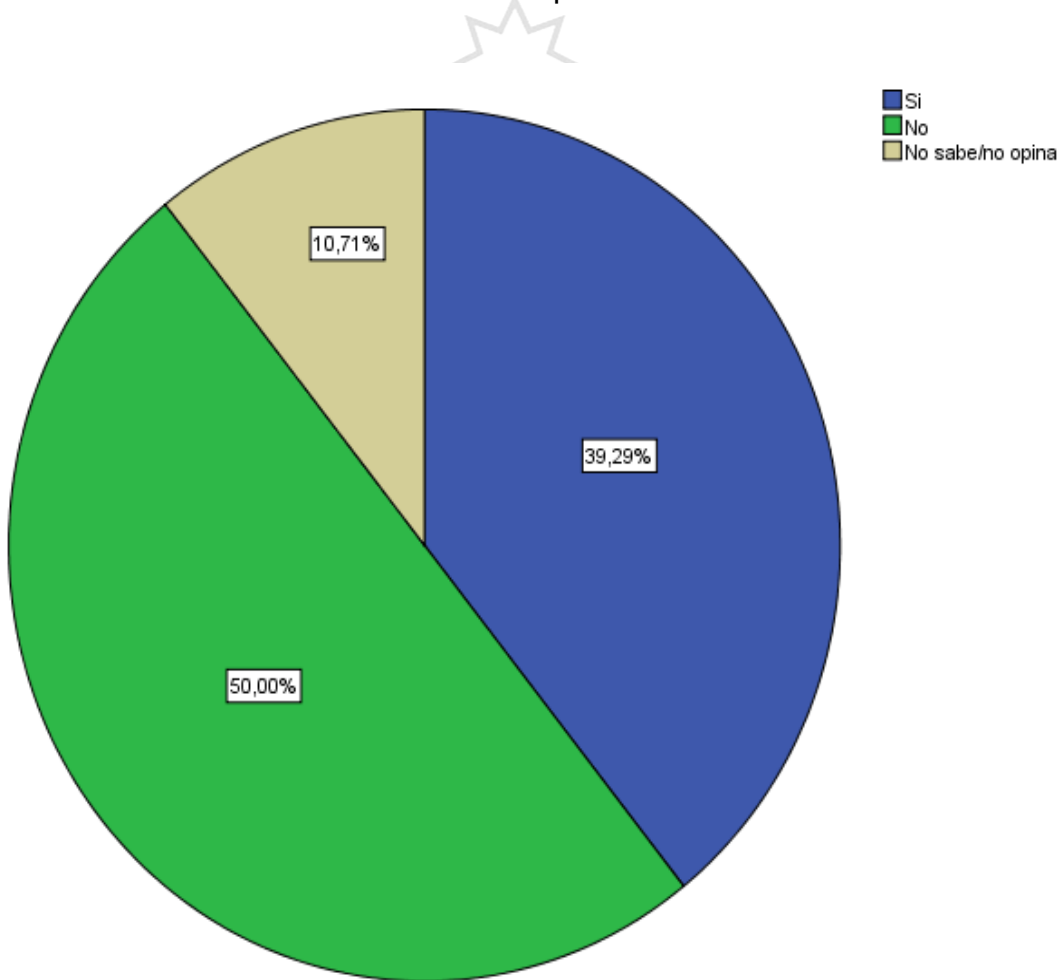
Interpretación:

Apreciando el gráfico se tiene que el 62.50% de las personas que fueron encuestadas manifestaron que el capital de trabajo es insuficiente de las empresas distribuidoras de medinas en Lima Metropolitana, mientras que el

26.79% manifestaron que no están de acuerdo con la propuesta y un grupo conformado por el 10.71% no quisieron opinar respecto al tema.

Siempre el capital de trabajo es necesario en las organizaciones, y para incrementarse debe contarse con políticas bien definidas, teniendo en cuenta el mercado laboral y los clientes y acreedores, por lo tanto la insuficiencia, está en relación entre otros a estos factores.

15.- ¿Conoce usted los activos y pasivos circulantes de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?



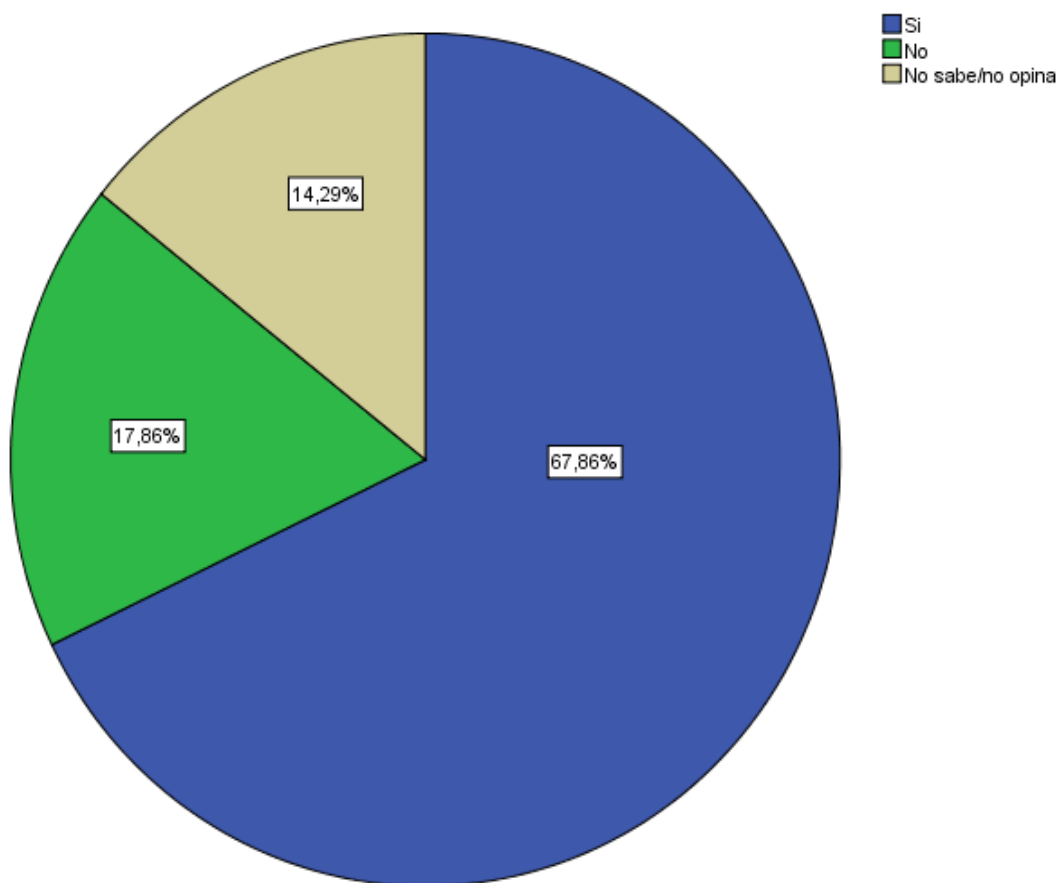
Interpretación:

Observando el gráfico se tiene que el 50.00% de las personas que fueron encuestadas manifestaron que si conoce los activos y pasivos circulantes de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, otro grupo

conformado por que el 39.29% de las personas que fueron encuestadas manifestaron que no están de acuerdo con la propuesta y un grupo conformado por el 10.71% no quisieron opinar respecto al tema.

Los activos y pasivos circulantes de la empresa deben ser de conocimiento no solo por los directivos de la empresa y también por los trabajadores de la misma, para ver cómo se encuentra la organización.

16.- ¿Considera usted que el uso del sistema de información contable y financiero proporciona eficiencia en la en la gestión y administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

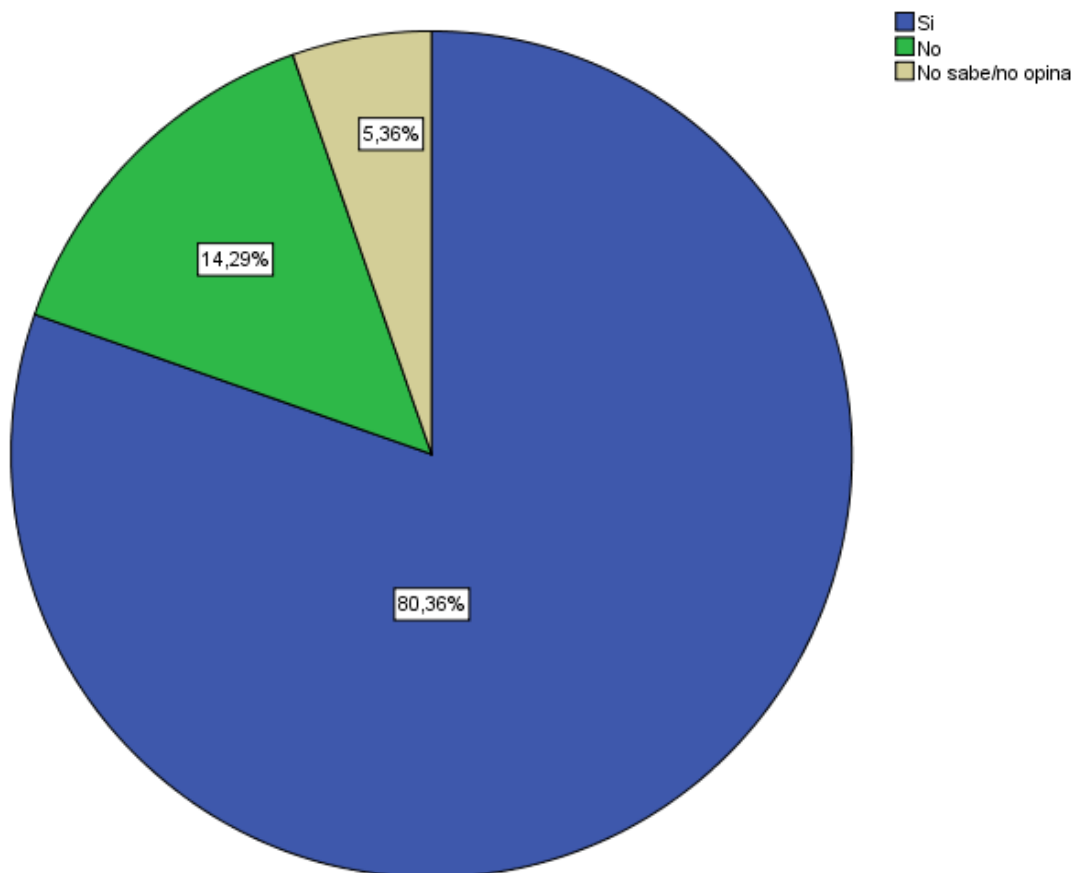


Interpretación:

Apreciando el gráfico se tiene que el 67.86% de las personas encuestadas manifestaron que el uso del sistema de información contable y financiero proporciona eficiencia en la en la gestión y administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, mientras que el 17.86% de las personas encuestadas manifestaron que no están de acuerdo con la propuesta y un grupo conformado por el 14.29% no quisieron opinar respecto al tema.

Toda Organización moderna debe contar con un sistema de información contable el mismo que le permite obtener informes oportunos y confiables.

17. ¿Considera usted que si se cuenta con manual de políticas en la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, la gestión será eficiente y eficaz?

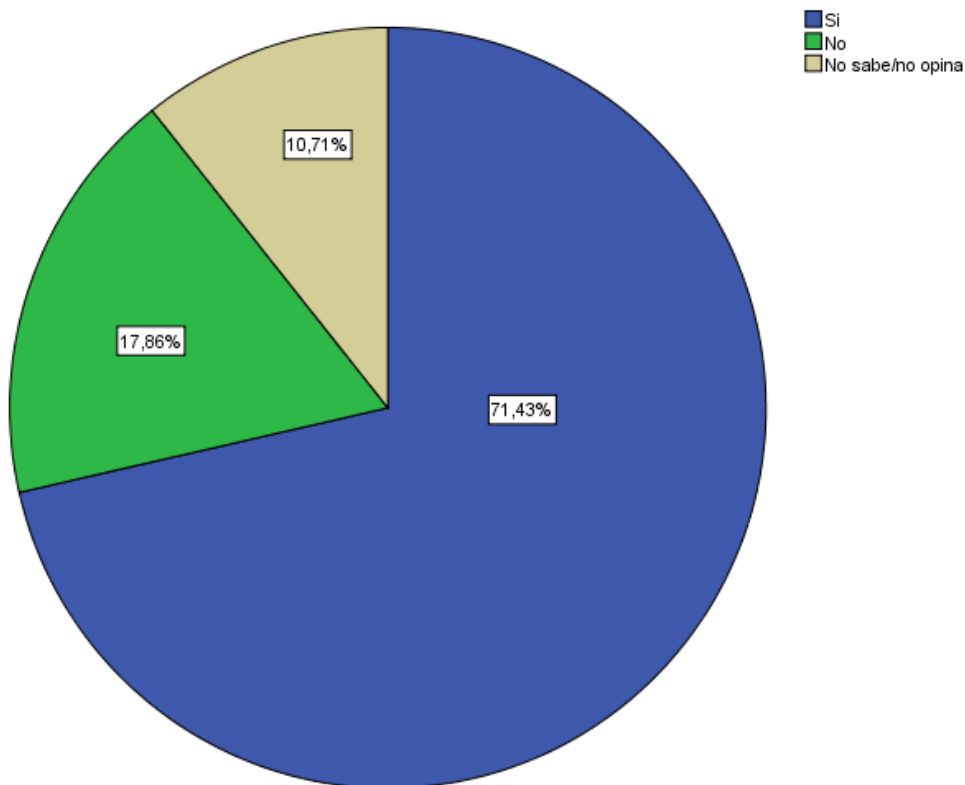


Interpretación:

El gráfico muestra que 80.36% de las personas encuestadas manifestaron que efectivamente el manual de políticas ayuda en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana a ser más eficiente y eficaz, por otro lado, el 17.86% de las personas encuestadas manifestaron que no están de acuerdo con la propuesta, finalmente el 5.36% no quisieron opinar respecto al tema.

Toda empresa para ser eficiente y eficaz debe cumplir con una buena organización entre ellas el manual de políticas formulado por el directorio de la empresa.

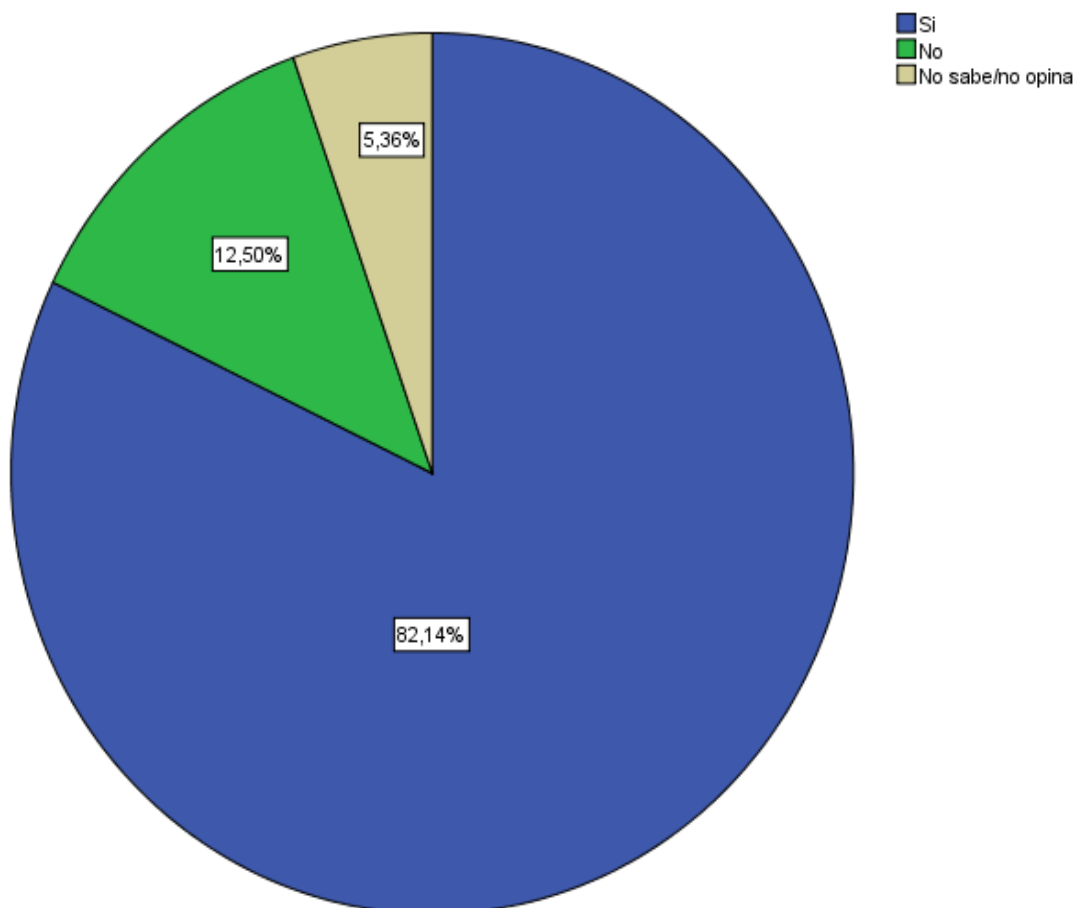
18. ¿Considera usted importante las políticas del capital de trabajo y los niveles de activo circulante para realizar las operaciones de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?



Interpretación:

El gráfico muestra que 71.43% de las personas encuestadas manifestaron que si importante las políticas del capital de trabajo y los niveles de activo circulante, mientras que el 17.86% de las personas encuestadas manifestaron que no están de acuerdo con la propuesta, finalmente el 10.71% no quisieron opinar respecto al tema.

19.-¿Si usted cuenta oportunamente con los informes de gestión de las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, entonces tomará decisiones adecuadas?

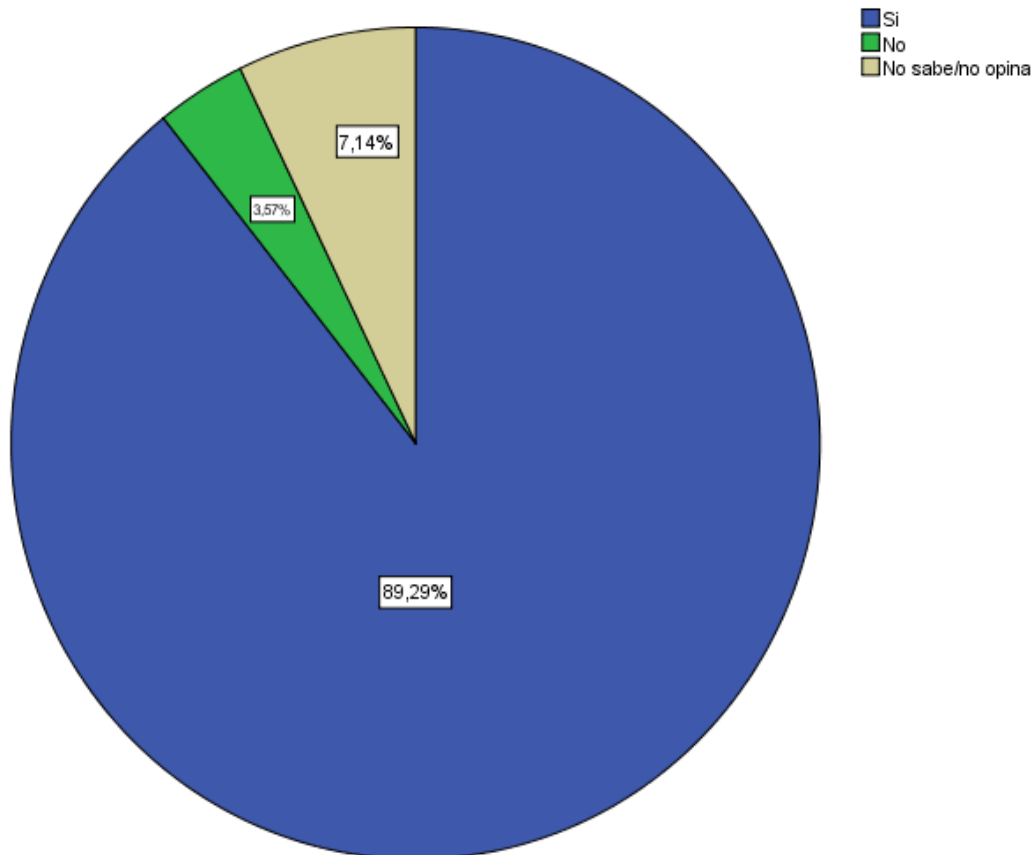


Interpretación:

Apreciando el gráfico muestra que el 82.14% de las personas encuestadas manifestó que efectivamente se debe contar oportunamente con los informes de gestión a fin de tomar decisiones oportunas en las empresas distribuidoras de medicamentos, mientras que el 12.50% de las personas encuestadas manifestó lo contrario, finalmente el 5.36% no quiso opinar respecto al tema.

Los informes de gestión son muy valiosos, pero tendrán mayor valor cuando sean oportunos, ya que esto permitirá tomar decisiones adecuadas a la Gerencia de la Empresa.

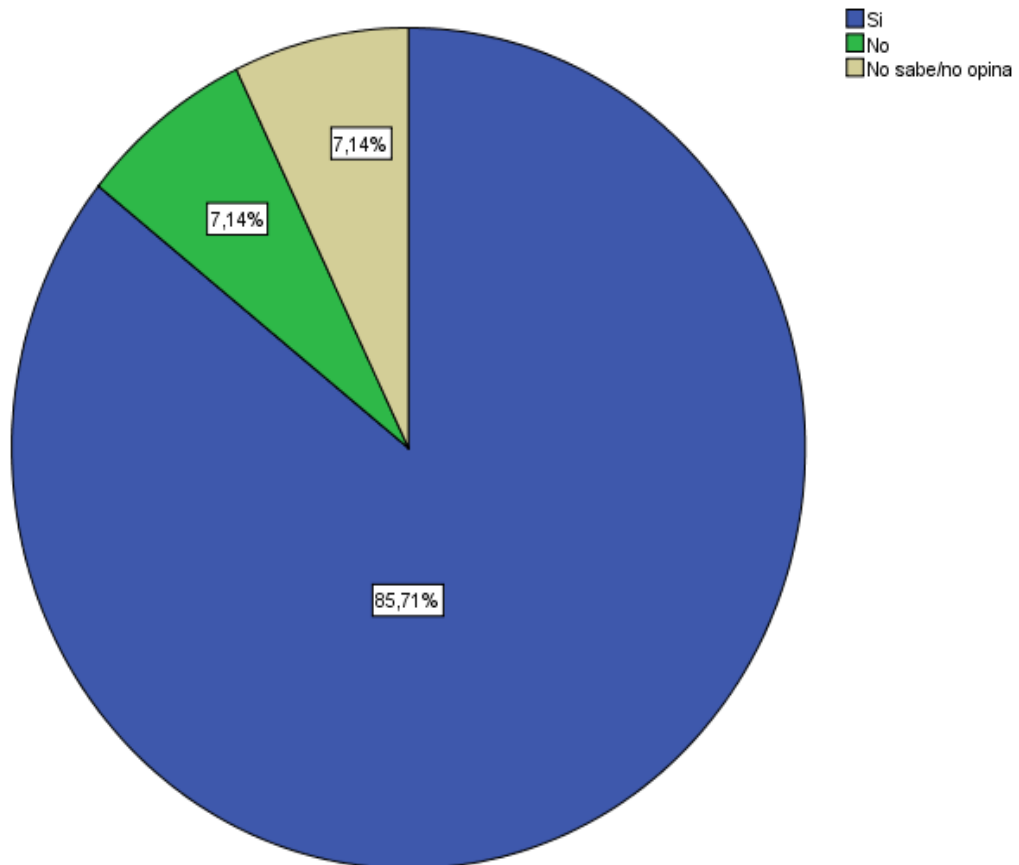
20.- ¿Considera usted la necesidad de capital de trabajo de un negocio se afectan por las condiciones de compra y de ventas en las empresas?



Interpretación:

Observando el gráfico se tiene que 89.29% de las personas encuestadas manifestaron que es necesario el capital de trabajo con la finalidad que no afecten las condiciones de las empresas distribuidoras de medicamentos, mientras que el 3.57% de las personas encuestadas manifestaron lo contrario, finalmente el 7.14% no quisieron opinar respecto al tema.

21.- ¿Considera usted que en la administración del capital de trabajo el rol de la capacitación del personal de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana es de suma importancia?

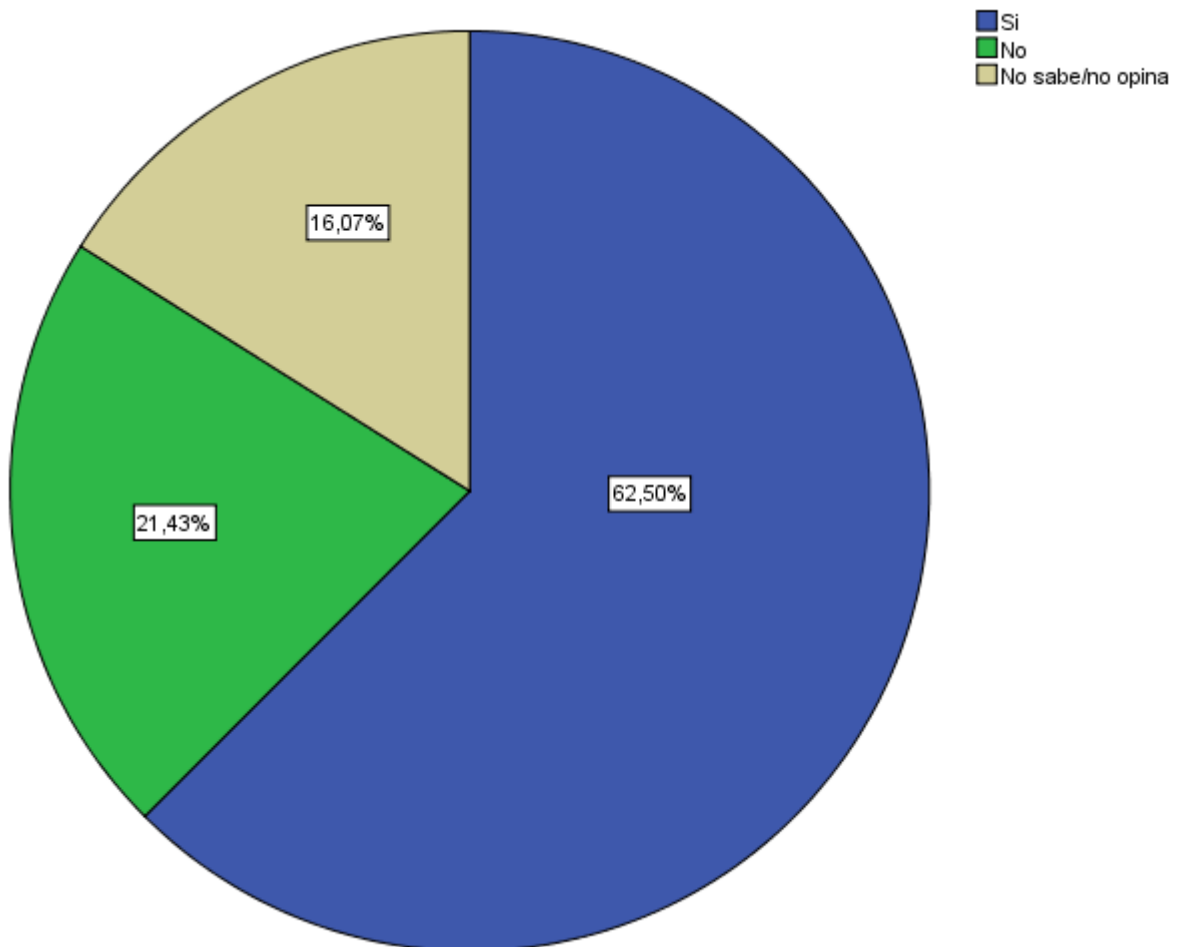


Interpretación:

El gráfico indica que el 85.71% de las personas encuestadas manifestaron que es necesario que el personal de la empresa debe contar con la capacitación respectiva, por otro lado el 7.14% de las personas encuestadas manifestaron lo contrario, finalmente el 7.14% no quisieron opinar respecto al tema.

El tema de capacitación de suma importancia para el desarrollo y progreso de las organizaciones, ya permitirá al trabajador contar con técnicas modernas para desarrollar eficientemente sus funciones.

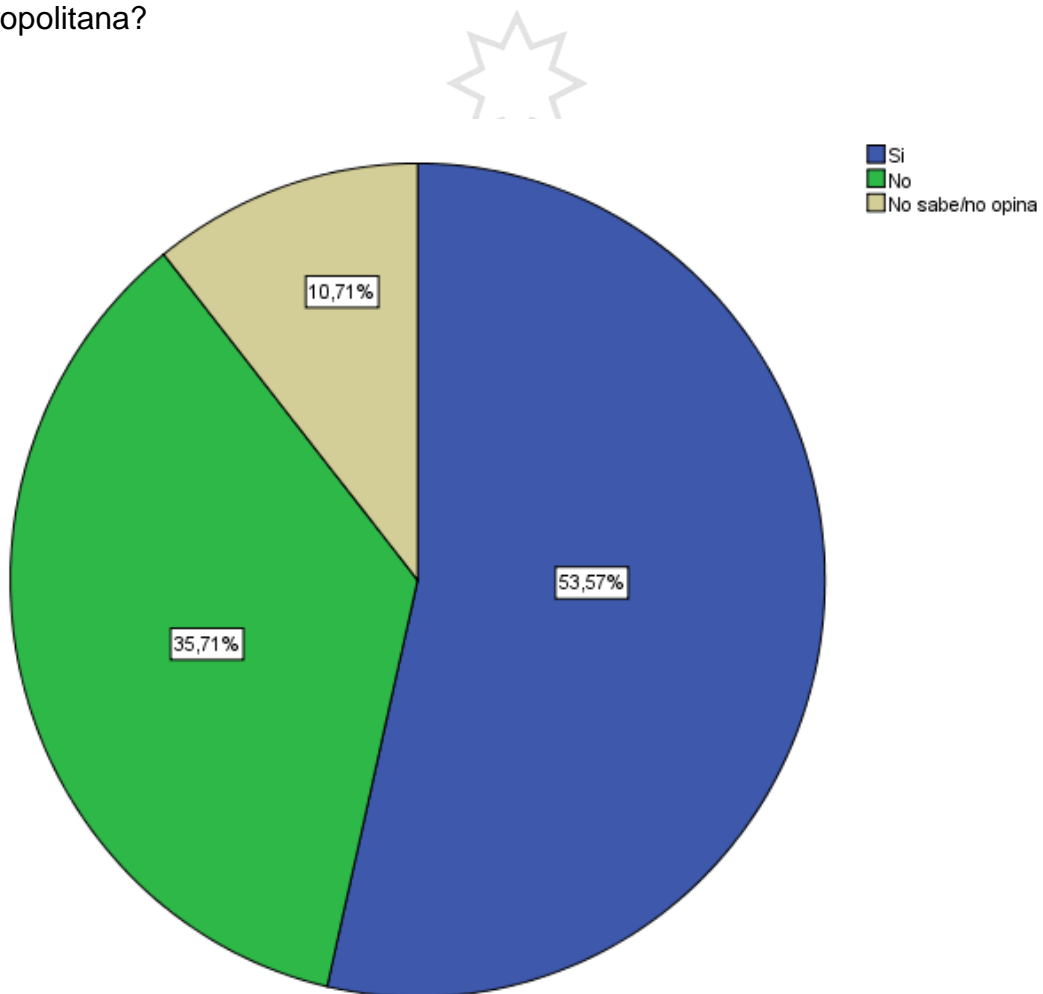
22.- ¿Es determinante el capital de trabajo para la compra de las mercaderías de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?



Interpretación:

Apreciando el gráfico se tiene que el 62.50% de los encuestados manifestaron que el capital de trabajo es necesario para la compra de las mercaderías de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, mientras que el 21.43% de las personas encuestadas manifestaron lo contrario, finalmente el 16.07% no opinaron al respecto.

23.- ¿Considera usted la insuficiencia de capital de trabajo puede ser el resultado de pérdida de operación de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

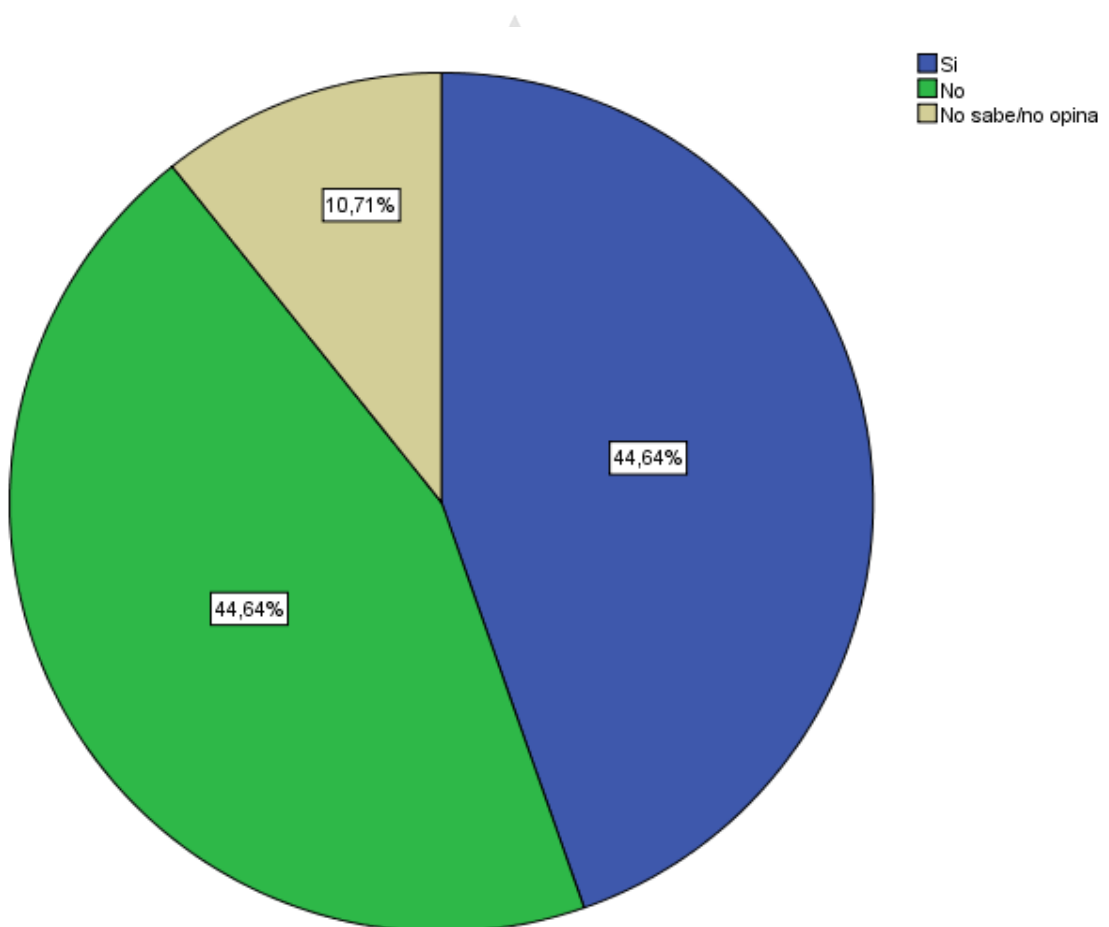


Interpretación

Apreciando el gráfico se tiene que el 53.57% de las personas que han sido encuestadas manifestaron que la insuficiencia de capital de trabajo puede ser el resultado de pérdida de operación de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

resultado de pérdida de operación de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, mientras que el 35.71% de las personas que fueron encuestadas manifestaron lo contrario, finalmente el 10.71% no opinaron al respecto.

24.- ¿Conoce usted las ventajas de las políticas de administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

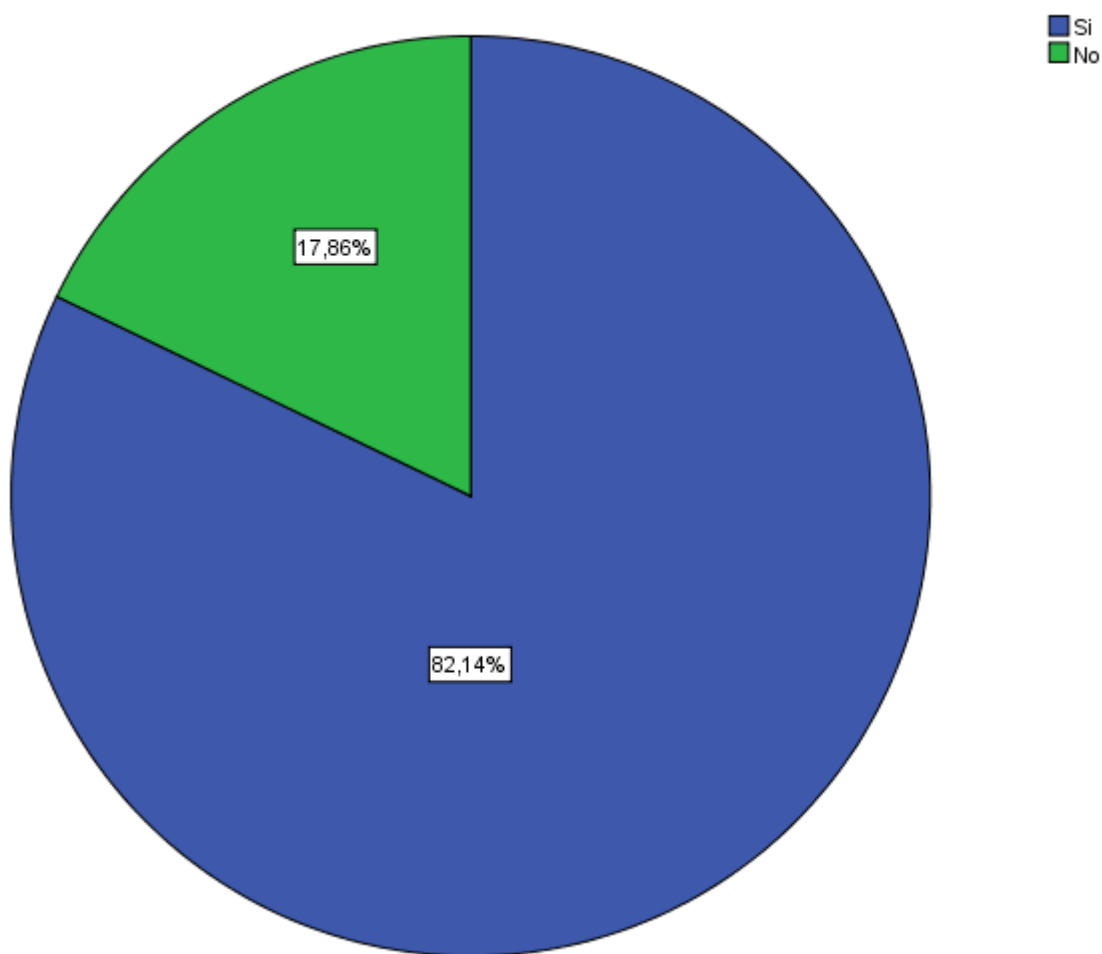


Interpretación:

Observando el gráfico se tiene que el 44.64% de las personas encuestadas manifestaron que si conocen ventajas de las políticas de administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, por otro lado un porcentaje igual, es decir el 44.64% de las

personas que fueron encuestadas manifestaron que no conocen las ventajas de las políticas, finalmente el 10.71% no opinaron al respecto al punto indicado.

25.- ¿Considera usted que en las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana deben utilizar el capital de trabajo para mejorar la gestión financiera?



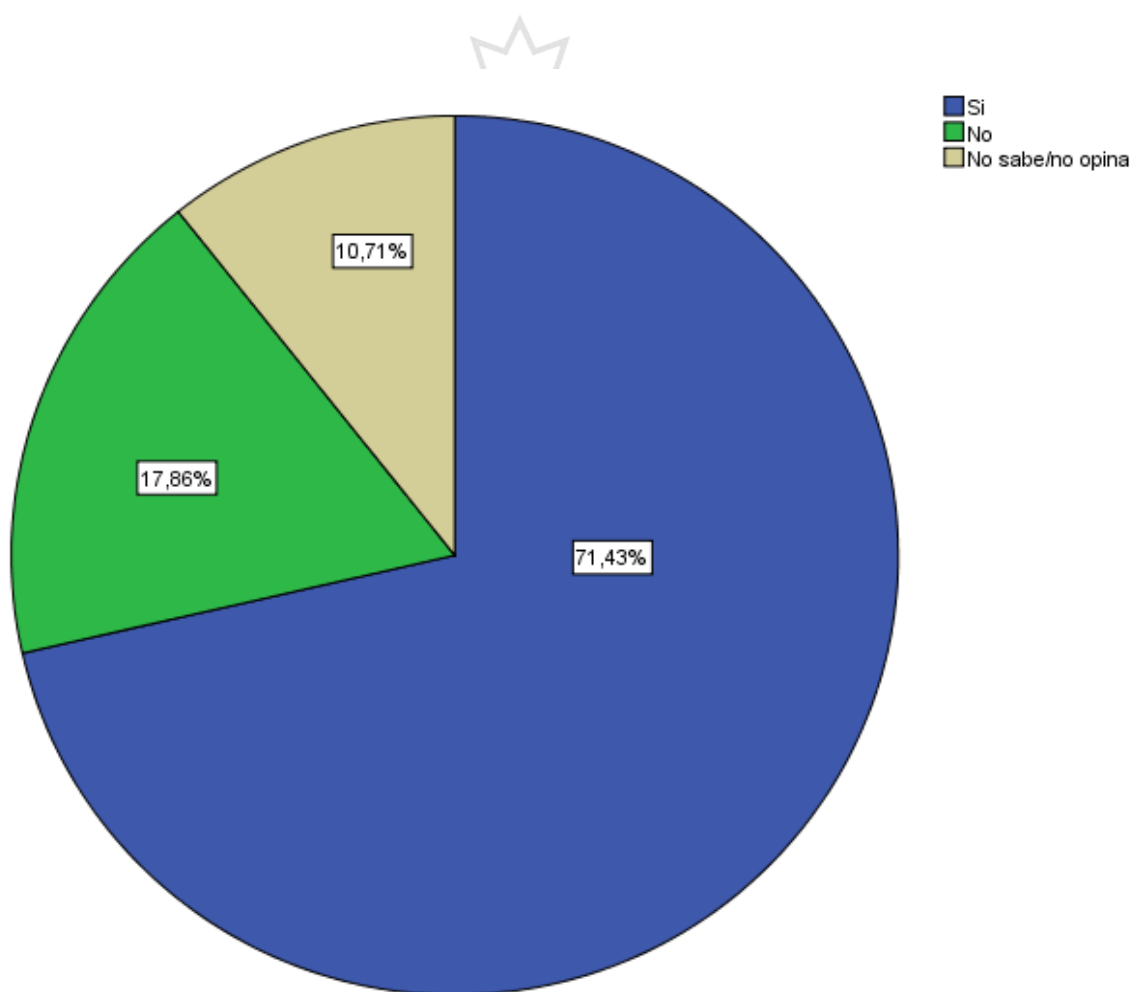
Interpretación:

Apreciando el gráfico se tiene que el 82.14% de las personas que fueron encuestadas manifestaron que deben utilizar el capital de trabajo para mejorar la gestión financiera de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima

Metropolitana, otro grupo conformado por el 17.86% de las personas encuestadas manifestaron lo contrario.

Todo Incremento en el capital de trabajo es necesario para mejorar la gestión financiera de la empresa, pero deben tenerse en cuenta otros factores.

26.- ¿Cree usted que urge contar con un capital de trabajo bajo la modalidad de inversión, el cual debe evolucionar en las actividades económicas de las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

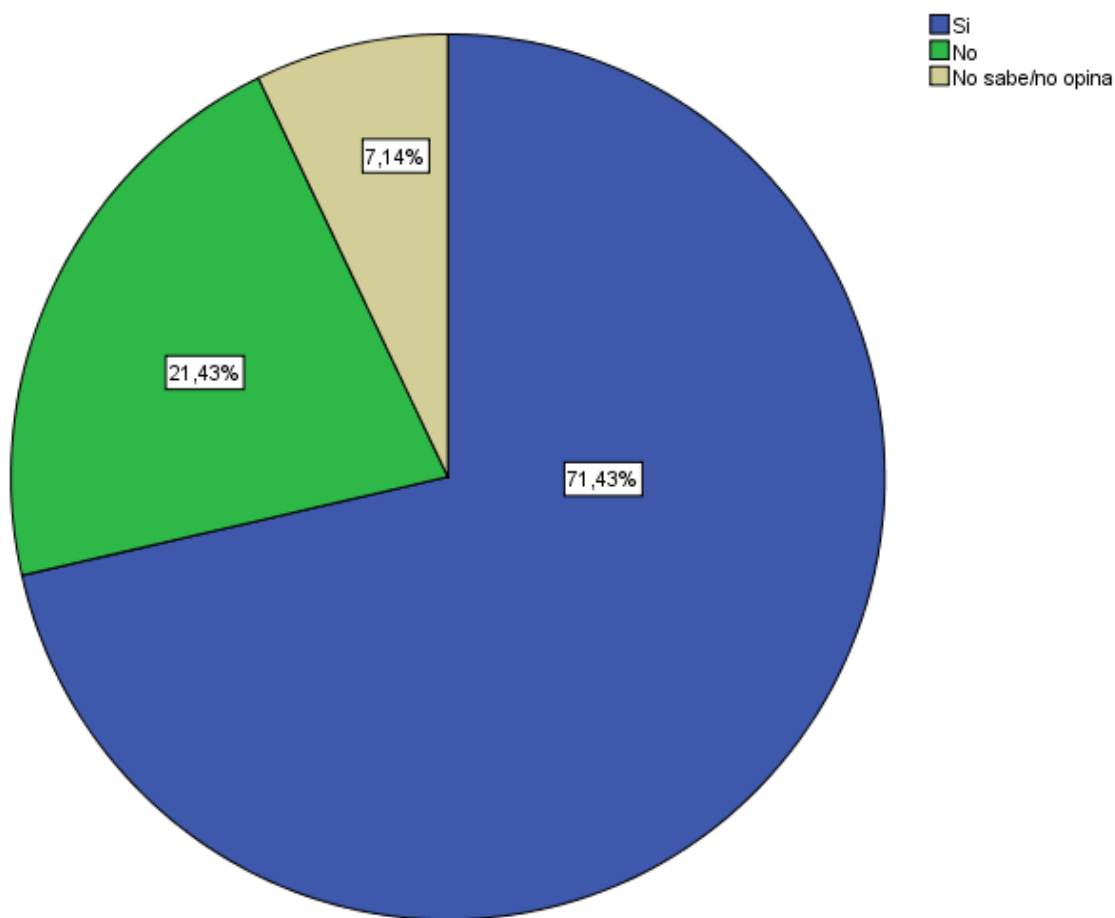


Interpretación:

Apreciando el gráfico se tiene que el 71.43% de las personas que fueron encuestadas manifestaron que si se debe contar con capital de trabajo bajo la

modalidad de inversión, mientras que el 17.86% de las personas encuestadas manifestaron que no es urgente contar con capital de trabajo, finalmente el 10.71% no opinaron al respecto.

27.- ¿Considera usted determinante la necesidad de capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

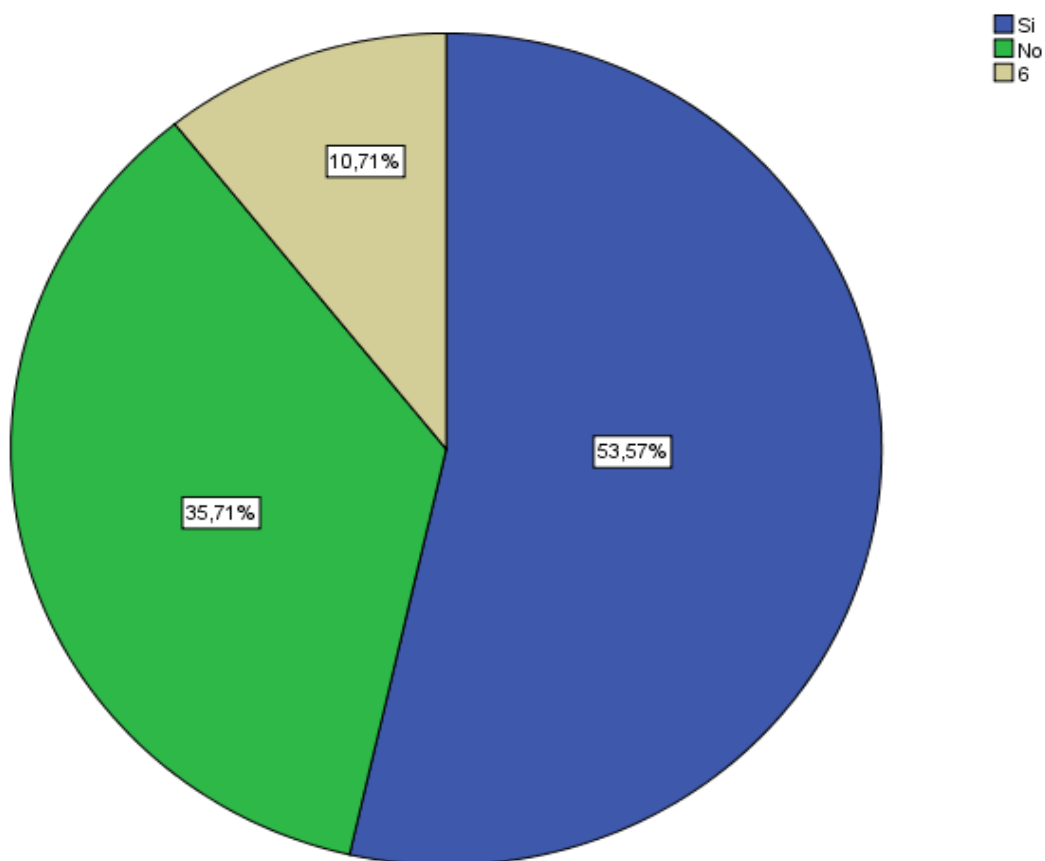


Interpretación:

Apreciando el gráfico se tiene que el 71.43% de las personas encuestadas manifestaron que si es determinante contar con capital de trabajo en las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, mientras que el 21.43% de las personas encuestadas manifestaron que no es determinante contar con capital de trabajo, finalmente el 7.14% no opinó al respecto.

Este aspecto es relativo, pues antes debe de hacerse un análisis de la gestión y de los informes técnicos

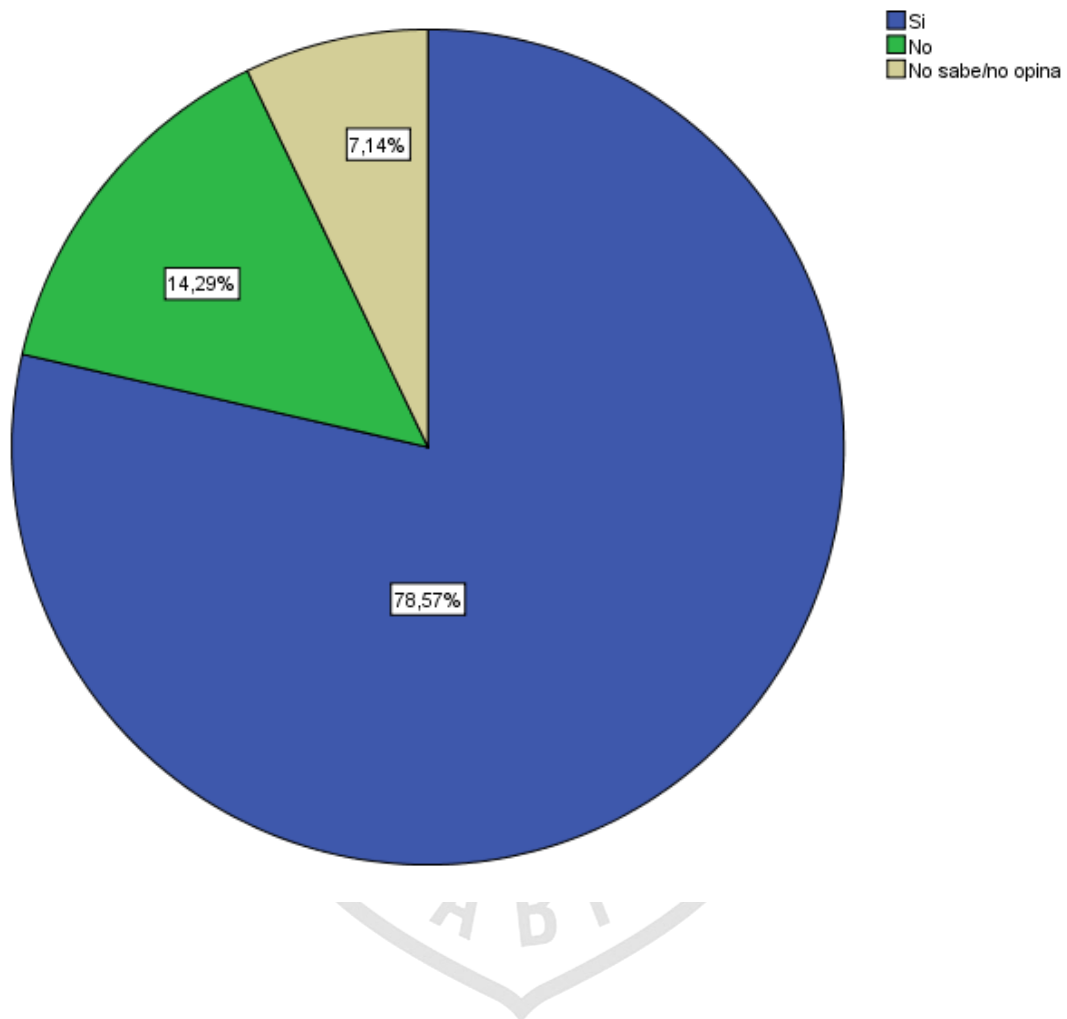
28.- ¿Considera usted la política relajada o conservadora es una política bajo la cual se aseguran elevados niveles de activos circulantes de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?



Interpretación:

Observando el gráfico se tiene que el 53.57% de las personas encuestadas manifestaron que efectivamente la política relajada de las empresas aseguran elevados niveles de activos circulantes en las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, mientras que el 35.71% de las personas encuestadas manifestaron lo contrario, finalmente el 7.14% no opinó al respecto.

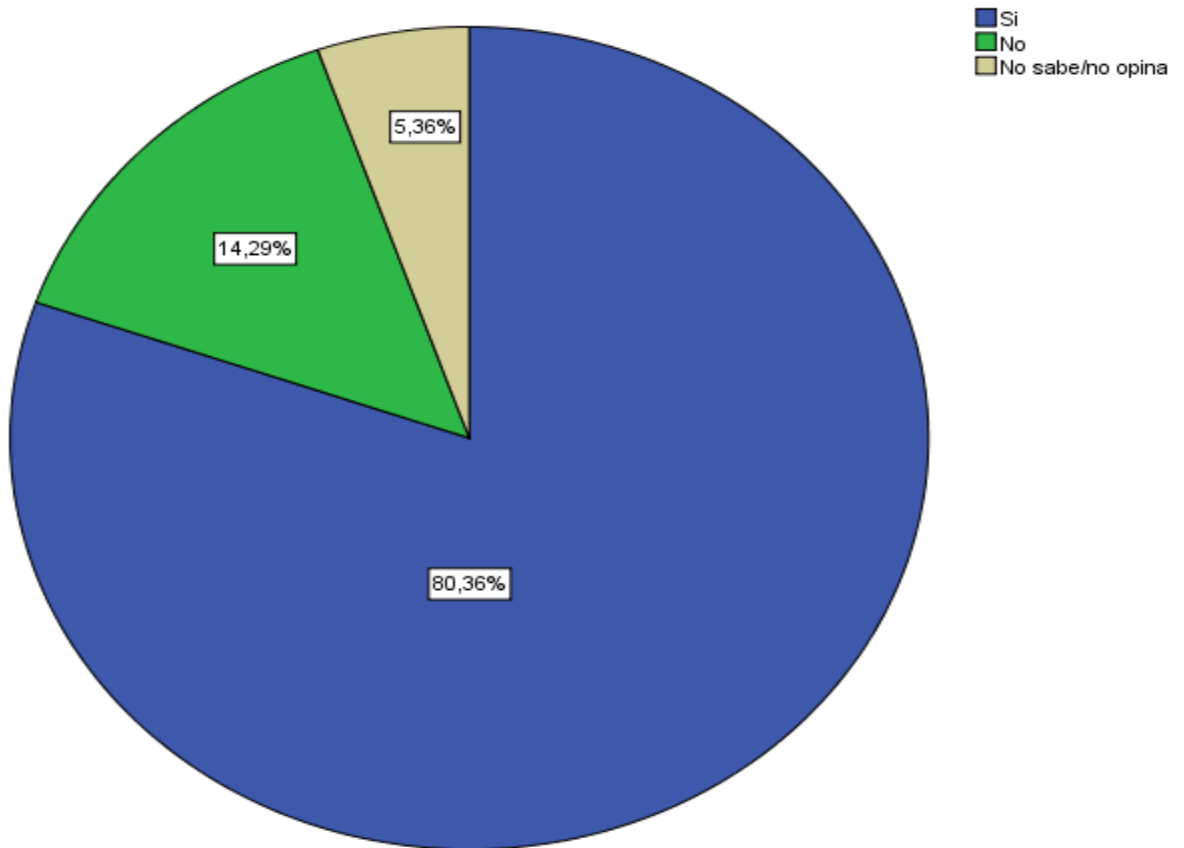
29.- ¿Considera usted la insuficiencia de capital de trabajo puede ser el resultado de pérdida de operación de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?



Interpretación:

Observando el gráfico se tiene que el 78.57% de las personas encuestadas manifestaron que la insuficiencia de capital de trabajo podría ser el resultado de pérdida de operación de las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, mientras que el 14.29% de los encuestados manifestaron lo contrario, finalmente el 7.14% no opinó respecto al mencionado tema.

30.-¿Considera usted que las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana tienen capacidad de endeudamiento?



Interpretación:

El gráfico indica que el 80.36% de las personas que fueron encuestadas manifestaron que las empresas distribuidoras de medicinas tienen capacidad de endeudamiento, mientras que el 14.29% de los encuestados manifestaron lo contrario, finalmente el 5.36% no opinó respecto al mencionado tema.

Definitivamente el capital de trabajo puede permitir una capacidad de endeudamiento con el sistema financiero, pero estos exigen una serie de requisitos para poder otorgar los mismos.

4.3 Contratación de hipótesis

Para realizar el contraste de las hipótesis planteadas en el presente trabajo, se ha usado la prueba Ji Cuadrado, teniendo en cuenta los pasos o procedimientos siguientes:

4.3.1 Primera Hipótesis

El análisis de los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo ayuda a cumplir con los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana

a. **Hipótesis nula (H_0).**

El análisis de los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo **NO** ayuda a cumplir con los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana

b. **Hipótesis alternante (H_1).**

El análisis de los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo **SI** ayuda a cumplir con los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana

c. **Nivel de significación (α):** es la probabilidad de aceptar la hipótesis nula siendo verdadera

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es $\chi^2_{t(k-1), (r-1) gl.} = \chi^2_{t(2), (2) gl}$

$$\chi^2_{t(4)gl} = 9.488$$

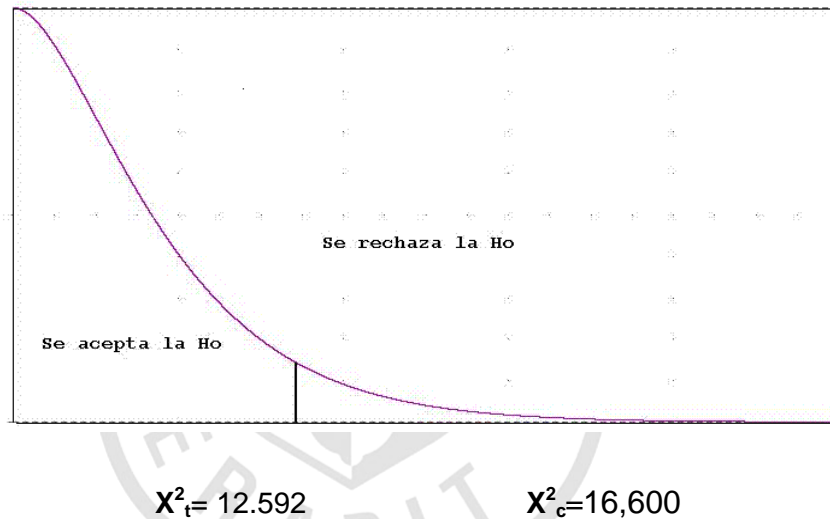
d. **Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:**

$$\chi^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i = 16,600$$

Donde:

- oi** = Valor observado, producto de las encuestas.
- ei** = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.
- X^2_c** = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia N° 01.

e. Toma de decisiones



Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternante, concluyendo que el análisis de los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo ayuda a cumplir con los planes y objetivos de las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 18, para lo cual se adjunta las evidencias, consistente en la tabla de contingencia y el resultado de la prueba Chi Cuadrado.

Tabla de contingencia N° 01

3.- ¿Considera usted que los informes técnicos en la administración del capital de trabajo es importante ya que determina el camino que seguirá la institución?
 *versus *1.- ¿Está usted de acuerdo que el capital de trabajo es importante para cumplimiento de los Planes, objetivos y metas contempladas en su Plan Institucional?

Variables		1.- ¿Está usted de acuerdo que el capital de trabajo es importante para cumplimiento de los Planes, objetivos y metas contempladas en su Plan Institucional?			Total
		Si	No	No sabe/no opina	
3.- ¿Considera usted que los informes técnicos en la administración del capital de trabajo es importante ya que determina el camino que seguirá la institución?	Si	39	2	1	42
	No	7	2	0	9
	No sabe/no opina	3	0	2	5
Total		49	4	3	56

Pruebas de Chi-Cuadrado

Estadístico	Valor de la prueba χ^2	Grados de Libertad (gl)	Sig. asintótica α
Chi-cuadrado de Pearson	16,600	4	,002
Razón de verosimilitudes	10,060	4	,039
Asociación lineal por lineal	7,489	1	,006
N de casos válidos	56		

4.3.2 Segunda Hipótesis

La aplicación de las técnicas de planeación y control financiero influye favorablemente en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

a. Hipótesis nula (H_0)

La aplicación de las técnicas de planeación y control financiero **NO** influye favorablemente en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

b. Hipótesis alternante (H_1)

La aplicación de las técnicas de planeación y control financiero **SI** influye favorablemente en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

c. Nivel de significación (α): es la probabilidad de aceptar la hipótesis nula siendo verdadera

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es $X^2_{t(k-1), (r-1)}$
gl. $X^2_{t(2), (2) gl} = X^2_{t(4) gl} = 9.488$

d. Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i = 17,748$$

Donde:

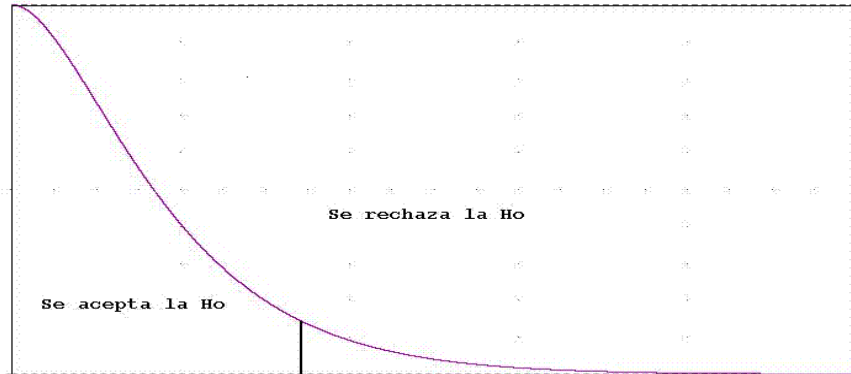
O_i = Valor observado, producto de las encuestas.

e_i = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

X²_c = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con

los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia N° 01.

e. Toma de decisiones



$$X^2_t = 9.48$$

$$X^2_c = 17.748$$

Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, concluyendo que La aplicación de las técnicas de planeación y control financiero influye favorablemente en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 18, para lo cual se adjunta las evidencias consistente en la tabla de contingencia N° 02 y el resultado de la prueba Chi Cuadrado.

Tabla de contingencia N° 02

4.-¿Cuenta la empresa donde usted labora con técnicas de planeamiento y control para la administración del Plan de Trabajo? *Versus* 11.- ¿Usted cree que los informes de gestión contemplan la evaluación de políticas y metas contempladas en el plan de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

Variables		11.- ¿Usted cree que los informes de gestión contemplan la evaluación de políticas y metas contempladas en el Plan de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?			Total
		Si	No	No sabe/no opina	
4.- ¿Cuenta la empresa donde usted labora con técnicas de Planeamiento y control para la administración del Plan de Trabajo?	Si	32	7	1	40
	No	3	6	1	10
	No sabe/no opina	4	0	2	6
Total		39	13	4	56

Pruebas de Chi-Cuadrado

Estadístico	Valor de la prueba χ^2	Grados de Libertad (gl)	Sig. asintótica α
Chi-cuadrado de Pearson	17,748	4	,001
Razón de verosimilitudes	15,645	4	,004
Asociación lineal por lineal	6,167	1	,013
N de casos válidos	56		

4.3.3 Tercera Hipótesis

La implementación de un sistema de información contable y financiero garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

a. Hipótesis nula (H_0)

La implementación de un sistema de información contable y financiero **NO** garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

b. Hipótesis alternante (H_1)

La implementación de un sistema de información contable y financiero **SI** garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

c. Nivel de significación (α): es la probabilidad de aceptar la hipótesis nula siendo verdadera

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es $X^2_{t(k-1), (r-1) gl.} = X^2_{t(2), (2) gl.}$

$$X^2_{t(4)gl} = 9.488$$

d. Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i = 15,905$$

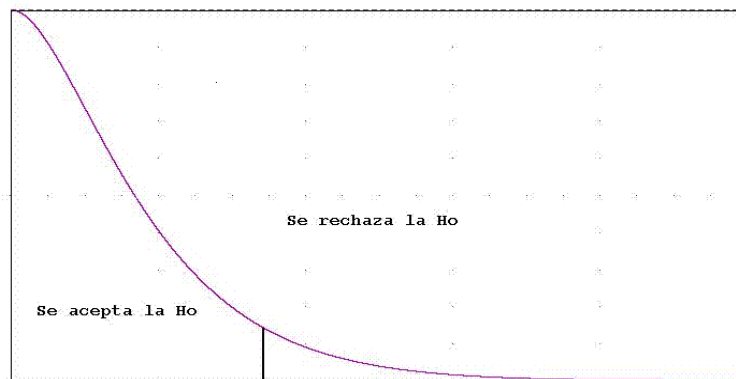
Donde:

o_i = Valor observado, producto de las encuestas.

e_i = Valor esperado o valor teórico que se obtiene en base a los valores observados.

X^2_c = Valor del estadístico calculado con datos provenientes de las encuestas y han sido procesados mediante el Software Estadístico SPSS, y se debe comparar con los valores asociados al nivel de significación que se indica en la Tabla de Contingencia N° 03.

e. Toma de decisiones



$$X^2_t = 9.488$$

$$X^2_c = 15.905$$

Interpretación:

Con un nivel de significación del 5% se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, es decir La implementación de un sistema de información contable y financiero garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, dicha hipótesis ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 18, para lo cual se adjunta las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 03 y el resultado de la prueba Chi Cuadrado.

Tabla de contingencia N° 03

16.- ¿Considera usted que el uso del sistema de información contable y financiero proporciona eficiencia en la en la gestión y administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana? * versus * 17.- ¿Considera usted que si se cuenta con manual de políticas en la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, la gestión será eficiente y eficaz?

Variable		17.- ¿Considera usted que si se cuenta con manual de políticas en la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, la gestión será eficiente y eficaz?			Total
		Si	No	No sabe/no opina	
16.- ¿Considera usted que el uso del sistema de información contable y financiero proporciona eficiencia en la en la gestión y administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?	Si	31	5	2	38
	No	4	5	0	9
	No sabe/no opina	4	2	3	9
Total		39	12	5	56

Pruebas de Chi-Cuadrado

Estadístico	Valor de la prueba χ^2	Grados de Libertad (gl)	Sig. asintótica (α)
Chi-cuadrado de Pearson	15,905	4	,003
Razón de verosimilitudes	13,206	4	,010
Asociación lineal por lineal	7,953	1	,005
N de casos válidos	56		

4.4 Caso práctico

J & R PERUVIANS.A.C.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
A VALORES CONSTANTES
Expresado en Miles de Nuevos Soles
al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y equivalente de efectivo	9,523	1,357
Cuentas por Cobrar Comerciales	30,476	28,626
Cuentas por Cobrar Diversas	8,538	8,006
Servicios y otros contratados por anticipado	3,261	4,567
Existencias:		
Productos Terminados	4,813	5,806
Productos en Proceso	3,836	4,278
Materia Prima	6,765	11,953
Total Activo Corriente	67,212	64,593

ACTIVO NO CORRIENTE

Inversiones Mobiliarias	7,057	6,926
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	27,170	27,741
Otros Activos	1,324	710
TOTAL ACTIVO	102,763	99,970

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros y préstamos Bancarios	44,810	59,616
Cuentas por pagar Comerciales	18,330	8,111
Cuentas por Pagar Diversas	4,689	5,711
Obligaciones Financieras	2,375	950
Total Pasivo Corriente	70,204	74,388

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras	4,712	7,054
--------------------------	-------	-------

PATRIMONIO NETO

Capital	25,583	17,835
Excedente de revaluación	0	6,301
Reserva Legal	652	0
Resultados Acumulados	1,612	-5608
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	102,763	99,970

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL 2011-2010

	2011	2010
Ventas netas	290,680	256,009
Costo de Ventas	<u>-251305</u>	<u>-227392</u>
Utilidad bruta	39,375	28,617
Gastos de Operación :		
Gastos de Administración	-11818	-10302
Gastos de Ventas	<u>-17727</u>	<u>-15452</u>
Utilidad de Operación	9,830	2,863
Otros Ingresos (gastos) :		
Financieros, Neto	-7658	-5966
Dividendos	476	1,576
Varios, neto	2,590	989
Resultado por exposición a la inflación	<u>-959</u>	<u>-4668</u>
	<u>-5551</u>	<u>-8069</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	4,279	-5,206
Impuesto diferido	<u>-99</u>	<u></u>
Utilidad (pérdida) neta del año	<u><u>4,180</u></u>	<u><u>-5.206</u></u>

RATIOS

	2011	2010	
Liquidez			Comentarios
Corriente	0.96	0.87	Liquidez general mejora
Acida	0.69	0.51	Prueba acida mejora
Absoluta	0.14	0.02	Prueba absoluta mejora
Capital de Trabajo	-2,992	-9,795	Capital de trabajo sigue negativo aunque con tendencia a mejoría

			Comentarios
Gestión			
Rotación de Existencias (veces)	16	10	Rotación mejora
Rotación de Existencias (días)	22	35	Rotación en días mejora
Periodo de Cobro	45	47	Periodo de cobro mejora muy leve
Periodo de pagos	26	13	Se paga a mayor velocidad y esto crea problemas de liquidez

Principal problema. Perdida alta en 2010 que aun no se recupera en 2011 no permite mejores niveles de capital de trabajo

ANÁLISIS POR VARIACIONES

Variaciones en Capital de Trabajo 2010 vs 2009

Variación en el efectivo	-9,165
Variación en Cuentas por Cobrar	-2,694
variación en existencias	-2,930
Otras variaciones	149
Variación en sobregiros y préstamos bancarios	
Reducción de sobregiros y préstamos bancarios	3,756
Reducción en cuentas por pagar comerciales	8,873
Otras reducciones en el pasivo corriente	-254

Variación Neta en capital de trabajo	-2,265
---	---------------

Variaciones en Capital de Trabajo 2011 vs 2010

Variación en el efectivo	8,166
Variación en Cuentas por Cobrar	1,850
variación en existencias	-6,623
Otras variaciones	-774
Variación en sobregiros y préstamos bancarios	14,806
	-
Reducción de sobregiros y préstamos bancarios	10,219
Reducción en cuentas por pagar comerciales	1,022
Otras reducciones en el pasivo corriente	-1,425

Variación Neta en capital de trabajo	6,803
---	--------------

Comentario:

Como se puede observar, el capital de trabajo es negativo, para los tres años, lo cual demuestra, que la empresa no tiene la liquidez necesaria para mejorar sus operaciones.

Sin embargo, para el año 2003 se nota una recuperación consistente, esto se debe a que la recuperación de sus exigibles ha mejorado. Esto se evidencia porque las cuentas por cobrar han disminuido, mejorando ligeramente la

coobrabilidad y disminuyendo también ligeramente la provisión para cobranza dudosa.

Por otra parte la liquidez neta (caja Bancos) al cierre del año 2003 mantiene un saldo que es más del 600%, con respecto al año anterior.

En lo que respecta al pasivo, este se ha disminuido en S/. 4,000 en relación al año anterior. Esta misma tendencia se manifiesta con la deuda a largo plazo.

En nuestra opinión si las medidas tomadas fueran acompañadas de una reducción de los costos, la empresa podría iniciar su despegue.

ESTADOS FINANCIEROS

2009 – 2010

La empresa disminuyó su capital de trabajo básicamente debido a que el saldo de Caja y Bancos, disminuyó su saldo en un 87.10% pese a que el capital social se contrajo en aproximadamente S/. 7,000. Esta disminución del capital social fue con la finalidad de rebajar las pérdidas acumuladas.

Las políticas de ventas y promoción, así como las de crédito y cobranza no variaron, aspecto que no favoreció en mejora alguna.

Para estos dos períodos el capital de trabajo se mantuvo negativo en S/. 9,795 y S/. 7,530. Para los años 2010 y 2011 respectivamente.

2010 – 2011

La empresa mejoró su capital de trabajo básicamente debido a que el saldo de caja y bancos, aumentó su saldo en más de S/. 8,000 con respecto al año anterior.

Por otra parte sus cuentas por cobrar han aumentado en cerca de S/. 2,500. Lo expuesto se debe a que se mejoraron las políticas en esta área.

En este período se puede apreciar que la alta dirección, ha mejorado sus políticas de ventas y cobranzas.

Asimismo el capital social aumentó en cerca de S/. 8,000.

Para estos dos períodos el capital de trabajo se mantuvo negativo en S/. 2,992 y S/. 9,975. Para los años 2011 y 2010, respectivamente. Con lo que se evidencia la mejora que ha efectuado la empresa.



CAPÍTULO V DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Discusión

Un capital de trabajo adecuado:

- Protege al negocio del efecto adverso por una disminución de los valores del activo circulante.
- Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pago de contado.
- Asegura en alto grado el mantenimiento de crédito de la compañía y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como huelgas, inundaciones e incendios.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará al negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la compañía a otorgar condiciones de crédito favorables a sus clientes.
- Capacita a la compañía a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el crédito.

De allí que la administración del capital de trabajo tiene como objeto el manejo de las cuentas circulantes, las cuales comprenden los activos circulantes y los pasivos a corto plazo.

Asimismo, la administración del capital de trabajo es una de las actividades que exige una gran atención y tiempo en consecuencia, ya que se trata de manejar cada una de las cuentas circulantes de la compañía (caja, valores negociables, cuentas por pagar y pasivo acumulados), a fin de alcanzar el equilibrio entre los grados de utilidad y riesgo que maximizan el valor de la empresa.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustenta en la medida en la que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya

que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo.

5.2 Conclusiones

- a) Se ha llegado a la conclusión que los informes técnicos no ayudan al cumplimiento de los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana debido a la falta de implementación de los procedimientos técnicos para la administración de los recursos financieros.
- b) Se ha llegado a la conclusión que las técnicas de planeación y control financiero favorecen la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana debido a la ausencia de personal especializado en finanzas para la búsqueda de nuevos canales de información proyectado frente al manejo de las finanzas y que contribuya a la solución del problema.
- c) Se ha llegado a la conclusión que la falta de un sistema de información contable y financiero no garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana debido a la ausencia de criterios de dirección empresarial para una eficaz toma de decisiones.

5.3 Recomendaciones

- a) Se recomienda hacer el análisis de los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo para ayudar a cumplir con los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.
- b) Se recomienda la aplicación de técnicas de planeación y control financiero que influya favorablemente en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.
- c) Se recomienda la implementación de un sistema de información contable y financiero a fin de que garantice una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Backer, J. (2009). *Contabilidad de Costos. Un enfoque Administrativo y de Gerencia*. México, Editorial Mc. Graw Hill.

Basagña, E. (2006). *Administración Financiera*. Tomo II. Argentina, Editorial Macchi.

Bellido, P. (2009). *Administración Financiera*. Tomo I. Lima – Perú, Editorial IBESA.

Cantú, A. (2011). *Redacción y presentación de informes técnicos*. Buenos Aires, Editorial El Ateneo.

Cholvis, F. (2006). *Tratado de Organización Costos y Balances*. Buenos Aires, Ediciones LeconexSRL

Drucker, P. (2002). *Gerencia por Resultados*. Editorial HarperCollins.

Fayol, H. (2004). *Administración Industrial y General*. Editorial El Ateneo.

Figuerola, N. (2006). *Gestión Administrativa*. Barcelona, Editorial Grijalbo.

Goxens, A. (2006). *Manual Práctico de Contabilidad*. Barcelona, Editorial Océano.

Haimann, T. (2010). *Dirección y Gerencia*. Barcelona, Editorial Hispano Europea.

Heller, R. (2007). *La Toma de decisiones*. Barcelona, Editorial Grijalbo.

Ivancevich, J. (2010). *Gestión Calidad y Competitividad*. Editorial Aguilar S.A.

Litterer, J. (2007). *Una introducción a la Administración*. México, Editorial CECSA.

Macías, E. (2008). *Administración Financiera*. México. Editorial Limusa S.A.

Palle, H. (2009). *Manual de Contabilidad*. Madrid, Aguilar S.A. de Ediciones.

Panez, J. (2010). *Diccionario Contabilidad y Economía y Finanzas*. Lima, Iberoamericana de Editores S.A.

Reyes, A. (2008). *Administración de Empresas - Teoría y Práctica*. México, Editorial Limusa S.A.

Salazar, L. (2010). *Organización y Métodos*. Lima, Centro de Proyección Cristiana.

Senn, J. (2002). *Análisis y Diseño de Sistemas de Información*. México, Editorial MacGraw Hill.

Stoner, J. (2007). *Administración de Empresas*. Editora Pretina Hispanoamericana S.A.

Taylor, F. (2008). *Principios de Administración Científica*. México, Herrero Hermanos, Sucs S.A.

Zambrano, A. (2002). *Garantías Financiamiento Empresarial*. Lima, Editorial San Marcos.

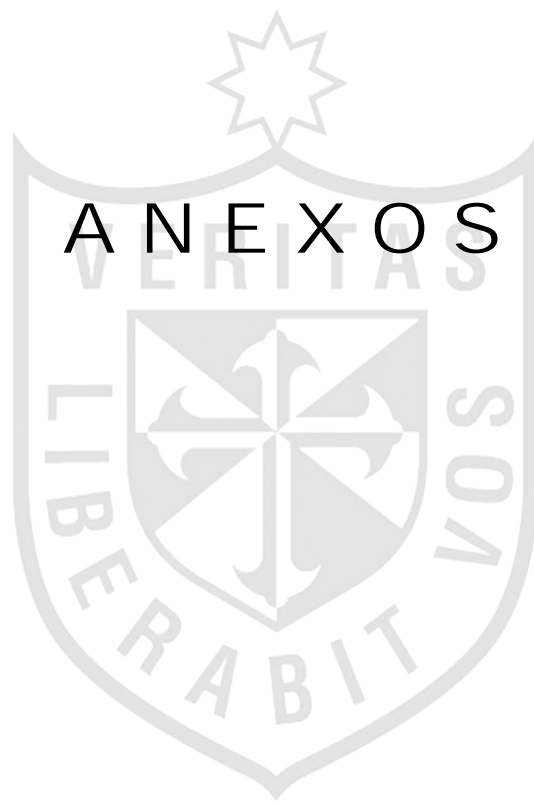
Tesis

Sánchez, G. (2010), tesis “Análisis del Capital de Trabajo Neto de la Empresa Gremco S.A.”, para obtener el título profesional de Contador Público, presentado en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Gonzales, M. (2010), tesis “La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa”, para obtener el título profesional de Contador Público, presentado en la Universidad Nacional Federico Villarreal.

Solis G. (2010), tesis titulada “Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial de Gamarra”, para obtener el título profesional de Contador Público, presentado en la Universidad Inca Garcilaso de la Vega.





ANEXO N° 01 – MATRIZ DE CONSISTENCIA

LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE MEDICINAS EN LIMA METROPOLITANA

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
<p>Problema principal ¿De qué manera la administración del capital de trabajo beneficia la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?</p> <p>Problemas secundarios</p> <p>a. ¿En qué medida los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital del trabajo ayudan al cumplimiento de los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?</p> <p>b. ¿Cómo influyen las técnicas de planeación y control financiero en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?</p> <p>c. ¿De qué manera un sistema de información contable y financiero garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?</p>	<p>Objetivo principal Conocer si la administración del capital de trabajo beneficia la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.</p> <p>Objetivos secundarios</p> <p>a. Analizar si los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo ayudan al cumplimiento de los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.</p> <p>b. Identificar si las técnicas de planeación y control financiero influyen en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.</p> <p>c. Demostrar si la implementación de un sistema de información contable y financiero garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.</p>	<p>Hipótesis principal La administración del capital de trabajo permite tomar decisiones coherentes para la buena gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.</p> <p>Hipótesis secundarias</p> <p>a. El análisis de los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo ayuda a cumplir con los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.</p> <p>b. La aplicación de las técnicas de planeación y control financiero influye favorablemente en la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.</p> <p>c. La implementación de un sistema de información contable y financiero garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana.</p>	<p>Variable independiente</p> <p>X: ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO</p> <p>Indicadores: X1: Informes técnicos. X2: Técnicas de planeación y control financiero. X3: Sistema de información contable y financiero.</p> <p>Variable dependiente</p> <p>Y: GESTIÓN</p> <p>Indicadores: Y1: Planes y objetivos. Y2: Gestión administrativa. Y3: Eficiencia y eficacia.</p>	<p>1. Diseño No experimental</p> <p>2. Tipo de investigación Aplicada</p> <p>Nivel de investigación Descriptiva – correlacional.</p> <p>3. Población La población objeto de estudio estará conformada por 423 profesionales integrados por gerentes, contadores, administradores y empleados de 70 empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana.</p> <p>4. Muestra La población objeto de estudio estará conformada por 56 profesionales integrados por gerentes, contadores, administradores y empleados de 70 empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana.</p> <p>5. Técnicas de recolección de datos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Entrevista • Encuesta • Análisis documental

ANEXO N° 02

ENCUESTA

Instrucciones:

La presente técnica de encuesta tiene por finalidad buscar información relacionada con el tema **LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE MEDICINAS EN LIMA METROPOLITANA**; sobre este particular se les recuerda que en las preguntas que a continuación se le presentan, tenga a bien elegir la alternativa que considere correcta, marcando con un aspa (X) y además, se le invoca en la parte final de las preguntas, justifique la alternativa que haya elegido. Se agradece su participación, que será de gran interés para la presente investigación. Se les recuerda que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

1.- **¿Está usted de acuerdo que el capital de trabajo es importante para cumplimiento de los Planes, objetivos y metas contempladas en su Plan de Trabajo?**

- a) Si ()
- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()

2.- **¿La empresa donde usted labora cuenta con un manual de políticas y procedimientos en la administración del capital de trabajo?**

- a) Si ()
- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()

3.- **¿Considera usted que la administración del capital de trabajo es importante en la gerencia ya que determina el camino que seguirá la institución?**

- a) Si ()

- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()

4.- ¿Cuenta la empresa donde usted labora con técnicas de Planeamiento y control para la administración del Plan de Trabajo?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()

5. ¿Considera usted que es importante la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()

6.- ¿Considera usted que es importante el flujo de caja libre para el futuro de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()

7.- ¿Cuenta el área financiera de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana con metas y objetivos definidos?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()

8.- ¿Usted cree que si se implementa un sistema de Información contable y financiera, entonces se tendría una adecuada gestión de las empresas distribuidoras de Lima Metropolitana?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()

- 9.- **¿Considera pertinente que el estudio y planeamiento de la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()
- 10.- **¿Cómo afecta el acceso al crédito y a los mercados de capital, la necesidad de contar con grandes cantidades de efectivo disponible de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()
- 11.- **¿Usted cree que los informes de gestión contemplan la evaluación de políticas y metas contempladas en el Plan de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()
- 12.- **¿Considera usted la administración del capital de trabajo en el área financiera es muy importante en las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()
- 13.- **¿Considera usted que debe implantarse lineamientos de políticas en la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()

- 14.- **¿Considera usted que el capital de trabajo es insuficiente de las empresas distribuidoras de medinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()
- 15.- **¿Conoce usted los activos y pasivos circulantes de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()
- 16.- **¿Considera usted que el uso del sistema de información contable y financiero proporciona eficiencia en la en la gestión y administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()
- 17.- **¿Considera usted que si se cuenta con manual de políticas en la administración del capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()
- 18.- **¿Conoce usted importante que las políticas del capital de trabajo y los niveles de activo circulante que se fijen para realizar las operaciones de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()

- 19.- **¿Si usted cuenta oportunamente con los informes de gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana, entonces tomará decisiones adecuadas?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()
- 20.- **¿Considera usted la necesidad de capital de trabajo de un negocio se afectan por las condiciones de compra y de ventas en las empresas?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()
- 21.- **¿Considera usted que en la administración del capital de trabajo el rol de la capacitación del personal de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana es de suma importancia?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()
- 22.- **¿Es determinante el capital de trabajo para la compra de las mercaderías de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()
- 23.- **¿Considera usted la insuficiencia de capital de trabajo puede ser el resultado de pérdida de operación de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
b) No ()
c) No sabe, no opina ()

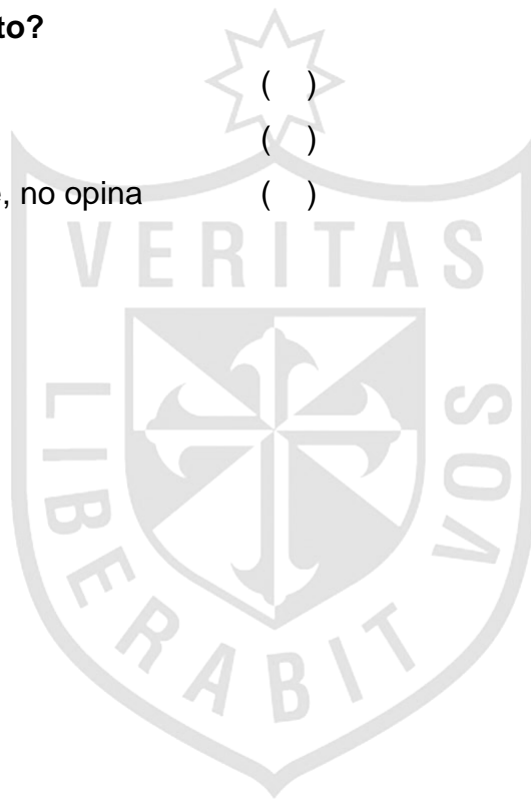
- 24.- **¿Conoce usted las ventajas de las políticas de administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()
- 25.- **¿Considera usted que en las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana deben utilizar el capital de trabajo para mejorar la gestión financiera?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()
- 26.- **¿Cree usted urge contar con un capital de trabajo bajo la modalidad de inversión, el cual debe evolucionar en las actividades económicas de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()
- 27.- **¿Considera usted es determinante la necesidad de capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()
- 28.- **¿Considera usted la política relajada o conservadora es una política bajo la cual se aseguran elevados niveles de activos circulantes de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**
- a) Si ()
 - b) No ()
 - c) No sabe, no opina ()

29.- ¿Considera usted la insuficiencia de capital de trabajo puede ser el resultado de pérdida de operación de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()

30.- ¿Considera usted el capital de trabajo de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana tienen capacidad de endeudamiento?

- a) Si ()
- b) No ()
- c) No sabe, no opina ()



ANEXO N° 03

ENTREVISTA

Instrucciones:

La presente técnica tiene por finalidad recabar información importante para el estudio de **“LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE MEDICINAS EN LIMA METROPOLITANA”**.

Al respecto, se le solicita, que con relación a las preguntas que a continuación se presentan, se sirva darnos su opinión autorizada, en vista que será de mucha importancia para la investigación que se viene realizando. Se agradece su participación.

- 1.- **¿En su opinión cual es el papel que desempeña el capital de Trabajo en la Gestión de las Empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**

2. **¿Usted cree que las empresas Distribuidoras de medicinas necesariamente requieren de Capital de Trabajo para ser competitivas en el mercado?**

3. **¿Considera usted que el capital de trabajo de las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana tienen capacidad de endeudamiento?**

4. **¿Qué opinión le merece que la insuficiencia de capital de trabajo puede ser el resultado de pérdida de operación de las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**

5. **¿Cuál es su opinión sobre la política relajada o conservadora bajo la cual se aseguran elevados niveles de activos circulantes de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**

6. **¿Cuál es su comentario sobre la urgencia de contar con un capital de trabajo bajo la modalidad de inversión en las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**

7. **¿Considera usted importante que en las empresas Distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana deben utilizar el capital de trabajo para mejorar la gestión financiera?**

8. **¿Cuál es su opinión sobre el capital humano y el tema de capacitación en las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana?**

9. **¿Qué comentario le merece a usted sobre la presencia de las empresas competitivas dedicadas a la distribución de medicinas en Lima Metropolitana?**

- -----
10. Mencione algunos comentarios sobre la importancia que tiene el capital de trabajo en las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana.
- -----

