

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras**



**“LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN EL  
CAPITAL DE TRABAJO DE LA EMPRESA JM AUTOMOTRIZ  
S.A.C. EN EL AÑO 2014”**

**TESIS**

**Presentada por:**

**BACH. FREDY FERNANDO PAREDES MANCILLA**

**Para optar el Título Profesional de:**

**CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA**

**TACNA – PERU**

**2015**

#### DEDICATORIA:

A mis padres Fredy Emilio y Ana, quienes me apoyaron incondicionalmente desde un inicio en mi carrera profesional, y a la vez son mi fortaleza y mi motivación.

A mi hermano y demás familia en general, que siempre se preocuparon y estuvieron atentos a cualquier consejo y apoyo que necesité.

#### AGRADECIMIENTO:

A Dios, por permitirme llegar a este momento tan especial en mi vida. Por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorarla cada día más.

A todas las personas que de alguna manera han contribuido y han estado involucrados en la asesoría del presente trabajo de investigación, por sus conocimientos, sus orientaciones, su paciencia y motivación que han sido fundamentales para el desarrollo de esta tesis.

## ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	8
CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	9
1.1. Identificación y determinación del problema .....	9
1.2. Formulación del problema .....	10
1.3. Objetivos: generales y específicos.....	10
1.4. Importancia de la investigación.....	11
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO.....	12
2.1. Antecedentes del estudio.....	12
2.2. Bases teórico-científicas: .....	14
2.2.1. Administración financiera.....	14
2.2.2. Capital de trabajo .....	37
2.3. Definición de términos básicos. ....	57
2.4. Sistema de hipótesis.....	59
2.4.1. Hipótesis general.....	59
2.4.2. Hipótesis específicas .....	59
2.5. Sistema de variables .....	60
CAPÍTULO III METODOLOGÍA .....	61
3.1. Tipo de investigación .....	61
3.2. Diseño de investigación .....	61
3.3. Población y muestra .....	61

3.4.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	62
3.4.1.	Técnicas.....	62
3.5.	Técnicas de procesamiento de datos.....	62
3.6.	Selección y validación de los Instrumentos de Validación.....	62
CAPÍTULO IV RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....		64
4.1.	Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.....	64
4.2.	Presentación de resultados .....	64
4.3.	Contrastación de la Hipótesis .....	84
4.3.1.	Hipótesis General .....	84
4.3.2.	Hipótesis Secundaria a).....	85
4.3.3.	Hipótesis Secundaria b).....	86
4.3.4.	Hipótesis Secundaria c).....	87
4.4.	Discusión de Resultados .....	88
CAPITULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....		89
5.1.	CONCLUSIONES.....	89
5.2.	RECOMENDACIONES.....	90
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....		92
ANEXOS.....		95
Anexo N° 1: Matriz de consistencia .....		95
Anexo N° 2: Operacionalización de variables .....		96
Anexo N° 3: Instrumentos.....		97

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N°	Título	Pág.
1	Recursos financieros de la empresa que le permiten realizar nuevas inversiones.	64
2	El financiamiento de la empresa con recursos propios.	65
3	La disponibilidad necesaria para cumplir con las obligaciones en forma oportuna.	66
4	El financiamiento externo de la empresa para ampliar sus ventas.	67
5	Los procedimientos sobre financiamiento de la empresa.	68
6	La empresa está en la capacidad de asumir nuevos créditos.	69
7	La empresa está en la capacidad de atender los créditos con sus proveedores oportunamente.	70
8	La empresa cuenta con el stock necesario para atender la demanda del mercado local.	71
9	Las existencias se registran en forma oportuna y se concilian con los registros contables.	72
10	La rotación de existencias es la adecuada.	73
11	Los ingresos por ventas son suficientes para cubrir con sus obligaciones oportunamente.	74
12	El retorno de la inversión efectuada por la empresa es adecuada.	75
13	La utilidad generada por la empresa le permite un crecimiento económico.	76
14	Las inversiones efectuadas producen la rentabilidad necesaria para la empresa.	77
15	El programa de inversiones aprobado por la empresa en función al presupuesto de ejecución anual.	78
16	Las inversiones efectuadas por la empresa son autofinanciadas.	79
17	Las inversiones permiten que la empresa tenga la solvencia económica necesaria.	80
18	La empresa cumple con sus obligaciones corrientes obtenidas por financiamiento externo oportunamente.	81

19	La empresa se encuentra en un ambiente de riesgo relacionado a las ventas para cumplir con sus obligaciones.	82
20	La empresa cuenta con la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y realizar nuevas inversiones.	83

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Fig. N°	Título	Pág.
1	Recursos Financieros	64
2	Financiamiento de la empresa	65
3	Disponibilidad necesaria	66
4	Financiamiento externo	67
5	Procedimiento sobre financiamiento de la empresa	68
6	Capacidad de asunción de nuevos créditos	69
7	Capacidad de atención de nuevos créditos	70
8	Stock de mercaderías	71
9	Conciliación de registros en contabilidad e inventarios	72
10	Rotación de existencias	73
11	Ingresos por ventas	74
12	Inversión efectuada	75
13	Utilidad generada	76
14	Inversiones efectuadas	77
15	Programa de inversiones	78
16	Inversiones autofinanciadas	79
17	Solvencia económica	80
18	Cumplimiento de obligaciones corrientes	81
19	Ambiente de riesgo relacionado a ventas	82
20	Liquidez necesaria	83

**ÍNDICE DE FIGURAS**

Fig. N°	Título	Pág.
1	Maximización del precio de las acciones	16
2	Entrada de efectivo	29
3	Política conservadora en activos circulantes	43
4	Política agresiva en activos circulantes	43

## INTRODUCCIÓN

La administración financiera evoluciona rápidamente. Los avances no sólo se registran en la teoría de la administración financiera, sino también en su práctica en el mundo real. Un resultado de ello es que la administración financiera adopta un enfoque estratégico de mayor amplitud, conforme gerentes y directores luchan por crear valor dentro del ámbito corporativo. En el proceso de creación de valor, los administradores de finanzas complementan más y más las medidas de desempeño tradicionales con nuevos métodos que destacan el papel de la incertidumbre y de las diversas suposiciones. Los aspectos de dirección corporativa, los dilemas éticos, las reclamaciones en conflicto de los accionistas, un entorno corporativo dinámico, la globalización de las finanzas, el comercio electrónico, las alianzas estratégicas, el aumento de la subcontratación y un cúmulo de otros aspectos y consideraciones caracterizan el panorama actual de la toma de decisiones financieras.

En el futuro, la función financiera parece estar destinada a mayor actividad y expansión. Las oportunidades de invertir capital aumentan sin cesar: pero los costos son cada vez más altos, la competencia más fuerte y el capital está más escaso. Estos factores exigen técnicas aún más complejas para separar los proyectos ineficientes aunque sólo lo sean de manera marginal, y para encontrar métodos menos costosos para obtener capital. La función financiera del futuro será una mezcla de ciencia y arte de las finanzas, combinando la precisión de las estadísticas y de las técnicas de investigación de operaciones con el instinto y la intuición cultivada del hombre de negocios bien preparado.

En el presente trabajo se plasma el análisis de la relación entre la administración de los recursos financieros y el capital de trabajo, llamado también el fondo de maniobra o capital circulante en la empresa JM Automotriz S.A.C.

## **CAPÍTULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1. Identificación y determinación del problema**

En la empresa JM Automotriz S.A.C. la administración financiera desempeña un rol muy importante debido a que debe gestionar las maniobras necesarias para cumplir con el abastecimiento de stock de mercaderías y, de igual forma, con sus objetivos comerciales sin dejar de lado el cumplimiento de sus obligaciones con terceros y los costes fijos y variables a los que está sujeta.

La empresa tiene el beneficio, otorgado por su proveedor principal, de utilizar una línea de crédito para la adquisición de sus mercaderías, en este caso según el giro del negocio son vehículos automotores 0 km., activos corrientes cuyos valores de compra son altos por naturaleza y eso implica gestionar de manera eficiente el capital de trabajo. Por contraparte tenemos los constantes objetivos por cumplir, necesidades y requerimientos del distribuidor autorizado a nivel nacional.

Durante el año 2014 se han venido presentando problemas relacionados a la liquidez y escasos del capital de trabajo o fondo de maniobra debido al cumplimiento de objetivos comerciales acordados con la principal de la franquicia, esto se traduce en abastecimiento de stock y rotación de la mercadería, así como al pago de obligaciones con los proveedores a corto plazo.

La falta de liquidez puede generar atraso en el cumplimiento de los compromisos, aumento de intereses de mora, embargos y hasta el cierre de un negocio. Contar con buenos activos garantiza la tranquilidad de una sólida solvencia económica que permite adquirir nuevos compromisos para

alcanzar el desarrollo esperado. La liquidez personal, empresarial y pública, es la carta de presentación para cualquier operación financiera.

## **1.2. Formulación del problema**

Descrito el marco problemático del presente trabajo de investigación, se considera pertinente formular las siguientes interrogantes:

### **1.2.1. Problema general**

¿De qué manera la administración financiera se relaciona con el capital de trabajo de la empresa JM AUTOMOTRIZ S.A.C. en 2014?

### **1.2.2. Problemas específicos**

- a) ¿En qué medida los recursos financieros se relacionan con los beneficios económicos de la empresa JM Automotriz S.A.C.?
- b) ¿Cómo se relacionan las operaciones financieras con las inversiones de la empresa JM Automotriz S.A.C.?
- c) ¿De qué manera los activos corrientes se relacionan con las obligaciones a corto plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C.?

## **1.3. Objetivos: generales y específicos**

### **1.3.1. Objetivo general**

Determinar si la Administración financiera se relaciona con el capital de trabajo de JM Automotriz S.A.C. en el año 2014.

### **1.3.2. Objetivos específicos**

- a) Analizar si la relación que existe entre los recursos financieros y los beneficios de la empresa JM Automotriz S.A.C.
- b) Determinar si las operaciones financieras influyen en las inversiones de la empresa JM Automotriz S.A.C.
- c) Establecer si los activos corrientes influyen en las obligaciones a corto plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C.

### **1.4. Importancia de la investigación**

El presente trabajo de investigación es importante porque se evalúa y analiza la determinación y consecuencias que tiene la Administración Financiera en el Capital de trabajo de la empresa JM Automotriz S.A.C., lo que permitirá hallar estrategias que permitan mejorar los procedimientos para el manejo y la obtención del Capital de Trabajo de la empresa.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Antecedentes del estudio**

##### **Antecedentes relacionados con la investigación:**

**Saucedo y Oyola** (2014) en su tesis: “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A. – Chiclayo, en los Períodos 2012-2013”, en la cual concluye que: “Durante los períodos de estudio 2012 y 2013, el Club Deportivo ABC, no ha efectuado un control exhaustivo sobre el componente más importante de toda empresa como es el Capital de Trabajo, encontrándose deficiencias respecto a su administración”. “Referente al análisis de la información financiera, la empresa durante el período 2012 muestra una liquidez bastante deficiente debido a la falta de control y gestión en las entradas y salidas de recursos líquidos de la empresa, conllevando a contraer obligaciones a largo plazo con empresas vinculadas, ocasionando estrangulamiento financiero, afectando directamente la solvencia del Club. Sin embargo para el período 2013 gracias a la a la gestión realizada por la gerencia, cerró negociaciones con Deporte TV logrando mayores entradas de dinero, también se independizó financieramente y mejoró la rentabilidad esperada por parte de los accionistas”.

**Rodríguez** (2013) en su tesis: “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C. Trujillo 2011-2012”, en la cual concluye que: “La rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C., permite mantener el valor d la inversión e incrementarla periodo a periodo a pesar que en el 2012 hay una distorsión

del resultado porque hay un aumento de capital; Sin embargo una de la políticas de la empresa permite rentabilizar el efectivo comprando bienes muebles e inmuebles que a futuro permitan generar mayores beneficios”. “El capital de trabajo está siendo administrado adecuadamente siguiendo las políticas internas de endeudamiento, cuentas por cobrar, compras al crédito de materiales, inventarios, por lo que su activo corriente es mayor que el pasivo corriente se genera una mayor liquidez periodo a periodo permitiendo cumplir con sus obligaciones financieras y con terceros”.

**Lizárraga** (2010), en su tesis: “Gestión de las cuentas por cobrar en la administración del capital de trabajo de las empresas de fabricación de plástico del Distrito de Ate”, en la cual concluye que: “Sin una buena política de créditos no será posible que una empresa alcance niveles de cuentas por cobrar razonables que favorezcan la rotación de las cuentas por cobrar y la asignación correcta del crédito”. “Cuando una empresa no cuenta con límites de crédito ésta se expone a aumentar los riesgos de morosidad, pues justamente u límite de crédito estudiado técnicamente sirve para medir la capacidad de pago de un cliente y en función de este estudio es que la empresa mitiga sus riesgos”.

**Loayza** (2004), en su tesis: “Análisis de la gestión financiera de empresas azucareras. Análisis de casos: Cartavio y Paramonga”, en la cual concluye que: “La realidad de las empresas agroindustriales Cartavio y Paramonga, es particularmente débil, si se considera que se encuentran en relativa desventaja frente a las empresas del sector no agrario. Las condiciones de este sector son difíciles desde el punto de vista financiero. Atraviesan serios problemas de liquidez e insolvencia financiera como es el caso de las empresas agrarias azucareras, al punto de requerir la intervención del Estado a través de la Ley de Reestructuración empresarial de empresas agrarias, para resolver sus problemas que las ponía incluso en la disyuntiva de cumplir con las obligaciones privadas con los acreedores y los trabajadores, o cumplir con la autoridad tributaria”.

## **2.2. Bases teórico-científicas:**

### **2.2.1. Administración financiera**

Según Robbins y Coulter (2005), la administración financiera se define como “una fase de la administración general, que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados, mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas”.

Ortega Castro (2008) la define como “aquella disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad”.

Según Robles Román (2012), la administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes.

#### **Decisión de inversión:**

La decisión de inversión es la más importante de las tres decisiones primordiales de la compañía en cuanto a la creación de valor. Comienza con una determinación de la cantidad total de bienes necesarios para la compañía. Imagine por un momento el balance general de la compañía. Piense en la deuda y el capital de los dueños que se lista en el lado derecho

del balance general. El director financiero necesita determinar la cantidad de dinero que aparece arriba de las líneas dobles en el lado izquierdo; esto es, el tamaño de la empresa. Aun cuando este número se conoce, todavía debe decidirse la composición de los bienes. Por ejemplo, ¿qué porción de los bienes totales de la empresa debe destinarse a capital en efectivo o a inventario? Además, el lado opuesto de la inversión —la desinversión— no debe ignorarse. Es posible que los bienes que no se pueden justificar económicamente tengan que reducirse, eliminarse o reemplazarse. (Robles Román, 2012)

### **Decisión financiera:**

La segunda decisión importante de la compañía es la decisión financiera. Aquí el director financiero se ocupa de los componentes del lado derecho del balance. Si usted observa la combinación de financiamientos para empresas en todas las industrias, verá marcadas diferencias. Algunas compañías tienen deudas relativamente grandes, mientras que otras casi están libres de endeudamiento. ¿El tipo de financiamiento empleado marca la diferencia? Si es así, ¿por qué? Y, en cierto sentido, ¿se puede considerar una mezcla de financiamientos como la mejor? (Robles Román, 2012)

Por otro lado, la política de dividendos debe verse como parte integral de la decisión financiera de la compañía. La razón de pago de dividendos determina la cantidad de utilidades que puede retener la compañía. Retener una mayor cantidad de las utilidades actuales en la empresa significa que habrá menos dinero disponible para los pagos de dividendos actuales. Por lo tanto, el valor de los dividendos pagados a los accionistas debe estar equilibrado con el costo de oportunidad de las utilidades retenidas como medio de financiamiento de capital. (Robles Román, 2012)

Una vez que se decide la mezcla de financiamiento, el director financiero aún debe determinar la mejor manera de reunir los fondos necesarios. Debe entender la mecánica para obtener un préstamo a corto plazo, hacer un

acuerdo de arrendamiento a largo plazo o negociar una venta de bonos o acciones. (Robles Román, 2012)

### **Decisión de administración de bienes:**

La tercera decisión importante de la compañía es la decisión de administración de bienes. Una vez que se adquieren los bienes y se obtiene el financiamiento adecuado, hay que administrar esos bienes de manera eficiente. El director financiero tiene a su cargo responsabilidades operativas de diferentes grados en relación con los bienes existentes. Estas responsabilidades requieren que se ocupe más de los activos corrientes que de los activos fijos. Una gran parte de la responsabilidad de la administración de activos fijos recae en los gerentes operativos que emplean esos bienes.

Por lo tanto, la administración financiera es una disciplina que optimiza los recursos financieros para el logro de los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad.(Robles Román, 2012)

Según Gitman & Zutter & Zutter (2012), la selección de un objetivo por parte del administrador financiero es un factor crucial para las empresas, como por ejemplo la su meta primordial que es maximizar la riqueza de los dueños de la empresa, es decir, los accionistas. Su tarea es emprender acciones que incrementen el precio de las acciones de la empresa. La implementación no es siempre fácil, debido a que se debe evaluar el rendimiento (flujo de

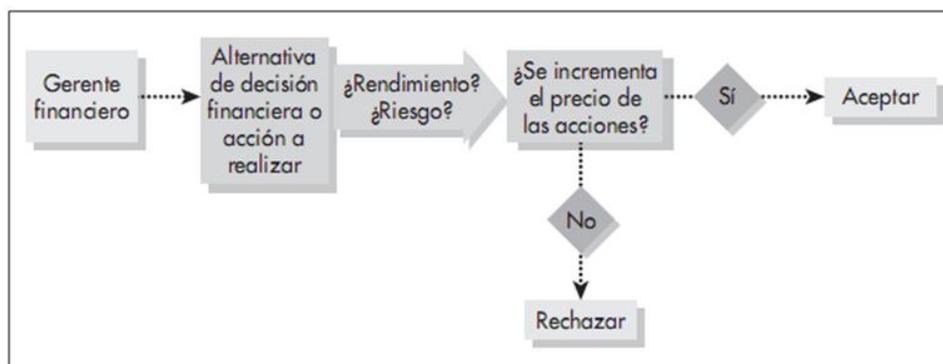


Figura N° 1: Maximización del precio de las acciones.

Fuente: Gitman, L. & Zutter, C. 2012

entrada de efectivo contra flujo de salida) de la operación y el riesgo asociado que pueda haber. Se afirma, entonces, que las variables clave que los administradores deben considerar cuando toman decisiones de negocios son el rendimiento (flujos de efectivo y el riesgo).

### **Teoría Clásica del Capital según Adam Smith:**

Según la teoría clásica, desarrollado por Adam Smith en el siglo XVIII, el capital se define como el conjunto de valores creados mediante el trabajo. Una parte de este capital viene dado por los bienes de consumo utilizados por los trabajadores que producen bienes para el consumo futuro. Otra parte está determinada por los bienes de producción utilizados en la producción para obtener rendimientos futuros. La utilización de los bienes de capital aumenta la productividad del trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía superior a la que se necesita para mantener la fuerza laboral. Esta plusvalía es el interés o el beneficio que se paga al capital. El interés, o los beneficios, se suman al capital cuando se reinvierten en la producción. (Saucedo Carrero & Oyola Alvites, 2014)

### **Teoría de la Circulación Mercantil según Carlos Marx:**

La Circulación Mercantil es el punto de partida del capital. La producción de mercancías y su circulación desarrollada, es decir el comercio, constituyen las premisas históricas de su surgimiento. Comprar para vender más caro parece solo ser la forma peculiar de un tipo de capital comercial. Pero el capital industrial es también dinero que se transforma en mercancías y que mediante la venta de ellas se convierte nuevamente en más dinero. Por tanto Dinero-Mercadería-Dinero es en efecto la fórmula general del capital, tal como se presenta en la órbita de la circularización. En tal sentido Marx hace referencia al capital fijo y al circulante y el ciclo del capital circulante aparece como Dinero – Mercadería - Dinero, siendo mayor la magnitud final del dinero que la inicial, pues se incrementa con una plusvalía. El capital fijo

incluye los medios de producción duraderos y el capital circulante se refiere a bienes no renovables como las materias primas, así como el efectivo necesario para pagar las deudas a corto plazo. El capital circulante se recupera al término de un período de tiempo en la medida en que se materializa el ciclo Dinero – Mercadería - Dinero. Toda interrupción en la venta o en el cobro de la misma representa un freno a la renovación del capital circulante.(Saucedo Carrero & Oyola Alvites, 2014)

### **Teoría de la estructura financiera de las empresas según Modigliani y Miller:**

Estos autores fueron los primeros en desarrollar un análisis teórico de la estructura financiera de las empresas, la estructura óptima será aquella que maximice el valor de mercado de la empresa y minimice el costo del capital, de no ser apropiada puede representar una restricción a las decisiones de inversión y por lo tanto, al crecimiento de la empresa. Este análisis consta de dos etapas: en una primera etapa, establecen la independencia del valor de la firma respecto a su estructura de financiamiento, en una segunda etapa, la toma en consideración del impuesto sobre el ingreso de las sociedades los conducen a concluir que hay una relación directa entre el valor de la empresa y su nivel de endeudamiento. En ella participan las variables de ingresos, costos variables, costos fijos, depreciaciones, intereses financieros, impuestos, costos de deuda, costos de capital. Todas estas variables interrelacionadas permiten definir la rentabilidad financiera de la organización. La tesis de M&M se fundamenta en tres proposiciones las cuales son:

- a) Proposición I de M&M. Explica que el valor de la empresa sólo dependerá de la capacidad generadora de renta de sus activos sin importar en absoluto de dónde han emanado los recursos financieros que los han financiado; es decir, tanto el valor total de mercado de una empresa como su costo de capital son independientes de su estructura

financiera, por tanto, la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas.

- b) Proposición II de M&M. Explica que la rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece equitativamente a su grado de endeudamiento; es decir, el rendimiento probable que los accionistas esperan obtener de las acciones de una empresa que pertenece a una determinada clase, es función lineal de la razón de endeudamiento.
- c) Proposición III de M&M. Explica que la tasa de retorno de un proyecto de inversión ha de ser completamente independiente a la forma como se financie la empresa, y debe al menos ser igual a la tasa de capitalización que el mercado aplica a empresas sin apalancamiento y que pertenece a la misma clase de riesgo de la empresa inversora; es decir, la tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada. (Saucedo Carrero & Oyola Alvites, 2014)

### **Teoría de Financiamiento de la Jerarquía de Preferencia según Myers:**

Esta teoría establece que existe un orden de elección de las fuentes de financiamiento. Según los postulados de esta teoría, lo que determina la estructura financiera de las empresas es la intención de financiar nuevas inversiones, primero internamente con fondos propios, a continuación con deuda de bajo riesgo de exposición como la bancaria, posteriormente con deuda pública en el caso que ofrezca menor su valuación que las acciones y en último lugar con nuevas acciones. Para resumir el funcionamiento de la Teoría de la Jerarquía Financiera, Myers formula cuatro enunciados que la sustentan:

- Las empresas prefieren la financiación interna.

- La tasa de reparto de dividendos estimada se adapta a las oportunidades de inversión.
- Aunque la política de dividendos es fija, las fluctuaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión son impredecibles, con lo cual los flujos de caja generados internamente pueden ser mayores o menores a sus gastos de capital.
- Si se requiere de financiación externa, la empresa emite primero los títulos más seguros (esto es, primero deuda, luego títulos híbridos como obligaciones convertibles, y recursos propios como último recurso para la obtención de fondos). (Saucedo Carrero & Oyola Alvites, 2014)

#### **2.2.1.1. Recursos financieros**

Para desarrollar su actividad diaria y llevar a cabo sus proyectos de inversión, la empresa necesita disponer de recursos financieros. A los orígenes de los distintos recursos financieros se les denomina fuentes de financiación.

La estructura económica viene determinada por la forma en la que se distribuye el activo en los distintos bienes y derechos. Para hacer frente a estas inversiones la empresa necesita recursos financieros. En el patrimonio neto y pasivo se recogen las fuentes de financiación de la empresa, esto es, las deudas y su financiación en la fecha a la que se refiera el balance.

Las fuentes de financiación de la empresa pueden clasificarse según: plazo de devolución, origen o procedencia de la financiación y exigibilidad o titularidad de los fondos obtenidos.

**Según el plazo de devolución:**

Las fuentes de financiación pueden clasificarse en función del tiempo que pase hasta que haya que devolver el capital prestado. Desde esta perspectiva cabe distinguir entre financiación a corto plazo y financiación a largo plazo.

Las fuentes de financiación a corto plazo son aquellas en las que se cuenta con un plazo igual o inferior al año para devolver los fondos obtenidos.

Las fuentes de financiación a largo plazo son aquellas en las que el plazo de devolución de los fondos obtenidos es superior al año. Esta es la financiación básica o recursos permanentes. Dentro de esta clasificación cabe distinguir entre el patrimonio neto y el pasivo no corriente. El patrimonio neto son aportaciones de los socios y retención del beneficio en forma de reservas, amortizaciones y provisiones, junto con las subvenciones del capital obtenidas. El pasivo no corriente son préstamos, empréstitos, leasing, entre otros.

**Según el origen de la financiación:**

Las fuentes de financiación pueden dividirse en función de si los recursos se han generado en el interior de la empresa, o bien han surgido en el exterior de la empresa aunque finalmente hayan llegado a ella. Según este criterio, cabe distinguir entre financiación interna y financiación externa.

La financiación interna está constituida por aquellos fondos que provienen de la propia empresa. Ejemplos serían las reservas, las amortizaciones y las provisiones.

La financiación externa está constituida por los fondos que provienen del exterior de la empresa. Ejemplos serían los préstamos, los empréstitos o las aportaciones de capital realizadas por los socios.

**Según la titularidad de los fondos obtenidos:**

Las fuentes de financiación pueden clasificarse según si los medios de financiación pertenecen a los propietarios de la empresa o si pertenecen a personas ajenas a la empresa. Según este criterio, las fuentes de financiación se clasifican en financiación propia y financiación ajena.

La financiación propia (o no exigible) es aquella en la que no hay que devolver los fondos recibidos.

Ejemplos de financiación propia serían las aportaciones de los socios, que no se devuelven salvo en caso de disolución (en este caso, se habla de financiación propia externa), las reservas, las amortizaciones y las provisiones (en este caso, se trata de financiación propia interna).

La financiación ajena es aquella en la que el titular de los fondos prestados es ajeno a la empresa y por lo tanto hay que devolvérselos.

Las fuentes propias de financiación y los recursos internos son a largo plazo mientras que los recursos ajenos pueden ser a corto o a largo plazo. (Mochón Morcillo & Calvo Flores, 2009)

**Administración del Efectivo:**

Van Horne & Wachowicz (2002) mencionan que es aquella que implica el cobro, desembolso e inversión de efectivo en forma eficiente. La administración eficiente de este componente implica generar disponibilidad y liquidez a la empresa, a fin de cubrir responsablemente sus obligaciones. Para Gitman & Zutter (2012) los saldos de efectivo y las reservas de seguridad de efectivo dependen en forma significativa de la producción y las técnicas de venta de la empresa y de sus procedimientos para cobrar los ingresos por ventas y pagar las compras. Estas influencias se comprenden mejor por el análisis del ciclo operativo y del ciclo de conversión del efectivo

de la empresa. Asimismo Brigham (2001) menciona que las empresas mantienen efectivo por las siguientes razones:

- Los saldos de efectivo son necesarios porque los pagos deben hacerse en efectivo, mientras que los ingresos deben depositarse en una cuenta de efectivo. Los saldos de efectivo asociados con los pagos y las cobranzas de rutina se conocen con el nombre de saldos transaccionales.

- Con frecuencia, los bancos requieren que las empresas mantengan un saldo compensador en depósito para ayudar a pagar los costos derivados del suministro de servicios bancarios tales como la compensación de cheques y las asesorías sobre el manejo de efectivo.

- Debido a que los flujos de entrada y salida de efectivo son muy impredecibles, por lo general, las empresas mantienen alguna cantidad de efectivo en reserva para enfrentar las fluctuaciones aleatorias e imprevistas en los flujos de efectivo. Estos inventarios de seguridad reciben el nombre de saldo preventivo, es decir, mientras menos predecibles sean los flujos e efectivo de la empresa, mayores deben ser tales saldos Sin embargo, si la empresa tiene fácil acceso a los fondos solicitados en préstamo, es decir, si puede obtener con rapidez fondos en préstamo (esto es, por medio de una línea de crédito en un banco), sus necesidades de saldos preventivos serán menores.

- Algunas veces, las empresas mantienen saldos en efectivo para aprovechar las compras de oportunidad que pudieran presentárseles. Estos fondos reciben el nombre de saldos especulativos. Sin embargo, como sucede con los saldos preventivos, es probable que las empresas que tengan fácil acceso a los fondos solicitados en préstamo prefieran utilizar su capacidad para obtenerlos rápidamente, en lugar de contar con saldos de efectivo para propósitos especulativos.

**Presupuesto de Efectivo:**

Brigham (2001) menciona que es posible que el componente más importante de una administración adecuada de efectivo de una empresa sea su capacidad de estimar sus flujos de efectivo, de tal modo que pueda hacer planes para solicitar fondos en préstamo cuando los recursos de efectivo sean insuficientes, o para invertir cuando el efectivo supera lo que necesita. Sin duda, los ejecutivos financieros convienen en que la herramienta más importante para la administración del efectivo es el presupuesto de efectivo (o pronóstico de efectivo). Esta herramienta, que le permite a la empresa planear las estrategias de inversión y de solicitud de fondos en préstamo, también se utiliza para realizar una retroalimentación y un control tendientes a mejorar la eficiencia de la administración del efectivo en el futuro. La empresa considera sus necesidades generales de efectivo como una parte de su proceso general de preparación de presupuestos, o pronósticos. En primer lugar, pronostica sus actividades operativas como son los gastos e ingresos del período en cuestión. Luego, debe presupuestar las actividades de financiamiento o inversión necesarias para lograr este nivel de operaciones. Tales pronósticos implican la preparación de estados financieros proforma. La información proporcionada por el balance general proforma y el estado de resultados proforma se combina con las proyecciones de la demora en las cuentas por cobrar, la demora en los pagos a proveedores y empleados, las fechas de pago de los impuestos, intereses y dividendos y así sucesivamente. Generalmente, las empresas utilizan un presupuesto mensual de efectivo pronosticado a lo largo del año siguiente más un presupuesto de efectivo diario y semanal más detallado del mes siguiente. Los presupuestos mensuales de efectivo se emplean para propósitos de planeación, mientras que los diarios y semanales sirven para el control real del efectivo.

Para Van Horne & Wachowicz (2002), el presupuesto de entradas y salidas de efectivo, es indispensable en el proceso de la planeación financiera, permite saber la cantidad de efectivo que se tendrá, el momento en que eso sucederá, y durante cuánto tiempo. Es la base del pronóstico y control del

efectivo. Además del presupuesto de entradas y salidas de efectivo, las compañías necesitan información sistemática sobre el efectivo y una especie de sistema de control. En el caso de las empresas grandes casi siempre la información es computarizada, es necesario obtener informes frecuentes, por lo general todos los días, sobre los saldos de efectivo en cada una de las cuentas bancarias de las empresas, sobre los gastos, además de un informe pormenorizado de los cambios en dicha posición. También ayuda a contar con información sobre las entradas y salidas de efectivo mayores anticipadas. Toda esta información es esencial si las empresas desean administrar eficientemente su efectivo, de una manera tal que se tenga una disponibilidad conveniente y segura de efectivo y que ofrezca ingresos razonables derivados de inversiones temporales en efectivo.

#### **Administración del Flujo Entrante y Saliente:**

Según Gallagher & Andrew (2001, págs. 484-486), las personas que manejan el flujo de una firma deben concentrarse en cuatro objetivos:

a) Aumento de Flujos Entrantes: En realidad sólo hay dos formas de incrementar el monto de entrada del flujo de efectivo en un negocio durante un período determinado. En primer lugar, la firma puede hacer más de lo que ésta a su alcance para hacer dinero – es decir, una empresa de manufactura puede vender más productos o un negocio de servicios puede atender más clientes. Por supuesto, cuando se incrementan las ventas, también aumentan los costos. Sin embargo, afortunadamente el incremento en las ventas será mayor que el aumento de los costos. En segunda instancia, las firmas pueden incrementar el retorno que están generando en la compañía – es decir, las empresas pueden hallar la forma de producir más dinero con el mismo monto de activos.

b) Disminución de Flujos Salientes: Una forma de disminuir los flujos salientes de efectivo de la empresa consiste en disminuir el riesgo de hacer

negocios. El riesgo en los negocios se equipara a la incertidumbre, y un negocio que enfrenta mucha incertidumbre debe tener mucho efectivo disponible para enfrentar eventos inesperados. Si una empresa pudiese de alguna forma reducir el grado de riesgo de llevar a cabo negocios, disminuirá el número de eventos inesperados, y podría bajar el monto necesario en la cuenta de efectivo.

c) Aceleración de Flujos Entrantes: El recaudo de fondos de los clientes de la empresa le da mayor rapidez al flujo entrante de efectivo. La situación ideal, desde el punto de vista de un negocio, sería que todos los clientes pagaran inmediatamente por los productos o servicios que compran. Sin embargo, la realidad es que el mercado exige que se otorguen créditos. Dado que a menudo se debe otorgar créditos, la meta de una empresa consiste en estimular a los clientes para que cancelen sus cuentas lo más pronto posible. La firma incluso podría ofrecer a los clientes un descuento si pagan sus obligaciones oportunamente. Esta técnica funciona y los gerentes de la firma tienen la esperanza que el retorno que puedan obtener al hacer que el efectivo llegue más rápido supere considerablemente el monto perdido a través del descuento. Otra forma de acelerar los flujos entrantes de efectivo consiste en hacer uso en lo posible de transferencias computarizadas de fondos, el cual es el acto de acreditar una cuenta y debitar otra automáticamente mediante un sistema de red. La transferencia electrónica es mucho más rápida que los cheques, que pueden tomar más de una semana para su despacho por correo y canje. Otro método de acelerar los recaudos de efectivo es un sistema de cajilla de seguridad, esta permite que los clientes envíen cheques a una oficina postal cercana. La firma acuerda que estos fondos sean depositados en un banco localizado.

d) Desaceleración de Flujos Salientes: La idea consiste en aumentar la cantidad de tiempo que la firma tiene posesión del efectivo. Una forma obvia de desacelerar los flujos salientes de efectivo consiste en dilatar los pagos de facturas lo más prolongado posible. Sin embargo, la firma debe tener mucho cuidado de traspasar los límites del buen sentido el juego limpio en la

aplicación de este principio. Supóngase lo que sucedería si una firma no paga a sus empleados a tiempo o demora el pago a proveedores. Sus operaciones de negocios se verían afectadas o podrían salir para siempre del negocio. Las empresas no deben pagar en los primeros días del mes las facturas que se venzan al final de mes, pero tampoco deben aprovecharse de los acreedores haciéndoles pagos retardados.

### **Administración del Ciclo de Efectivo:**

Para Van Horne & Wachowicz (2002), es uno de los mecanismos que se utilizan para controlar el efectivo, establece la relación que existe entre los pagos y los cobros; expresa la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento que la empresa compra la materia prima hasta que se efectúa el cobro por concepto de la venta del producto terminado o el servicio prestado.

a) Ciclo Operativo: Para Gitman & Zutter (2012, pág. 535), el Ciclo Operativo (CO) de una empresa se define como el tiempo que transcurre desde el momento en que la empresa introduce la materia prima y la mano de obra en el proceso de producción (es decir, comienza a crear inventario), hasta el momento en que cobra el efectivo por la venta del producto terminado que contiene estos insumos de producción. El ciclo está integrado por dos componentes: la edad promedio del inventario y el período promedio de cobro de las ventas. El Ciclo Operativo (CO) de la empresa es simplemente la suma de la edad promedio del Inventario (EPI) y el período Promedio de Cobro (PPC).

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

-Período de Conversión del Inventario: Tiempo promedio que se requiere para convertir los materiales en productos terminados y venderlos en una fecha posterior; es el tiempo durante el cual el producto permanece en el inventario a lo largo de varias etapas de terminación. El período de Conversión del inventario se calcula de la siguiente manera:

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

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

-Ciclo de Conversión del Efectivo: Cálculo de la cifra neta de los tres períodos que acaban de definirse, lo que da como resultado un valor igual al tiempo transcurrido entre los gastos reales en efectivo de la empresa para pagar recursos productivos y sus entradas de efectivo provenientes de la venta de productos. Por consiguiente el ciclo de conversión del efectivo es igual al tiempo promedio durante el cual un dólar se encuentra invertido en activos circulantes. Por ende el Ciclo de Conversión del Efectivo, se calcula sumando el Período de Conversión del Inventario y el Período de Cobranza de las Cuentas por Cobrar, deduciéndole el período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar.

El ciclo de Conversión del Efectivo pueden acortarse si se reduce el período de Conversión del Inventario, mediante el procesamiento y la venta más rápida de los productos; si se reduce el período de cobranza de las cuentas por cobrar, mediante el aceleramiento de las cobranzas, o el alargamiento

del período de diferimiento de las cuentas por pagar mediante el retraso de sus pagos. En la medida en que puedan tomarse estas acciones sin perjudicar el rendimiento de la administración de las cuentas, deben llevarse a cabo. Por lo tanto, cuando se toman medidas para reducir el período de conversión del inventario, las empresas deben evitar faltantes de inventario que pudieran provocar que los clientes buenos hicieran sus compras a la competencia; cuando se toman medidas para acelerar la cobranza de las cuentas por cobrar, deben tener cuidado de mantener buenas relaciones con sus buenos clientes a crédito.; y cuando se alarga el período de diferimiento de las cuentas por pagar, una empresa debe tener cuidado de no perjudicar su propia reputación de crédito.



Figura N° 2: Entrada de efectivo.  
Fuente: Brigham Eugene F., 2001

### 2.2.1.2. Operaciones financieras

Una operación financiera es aquella en la que dos sujetos económicos intercambian capitales en tiempos distintos, de tal manera que el sujeto que cede el capital adquiere el carácter de acreedor del otro, que actúa como

deudor, y los valores de los capitales intercambiados deben ser equivalentes en cada momento del tiempo.

Las operaciones financieras son muy variadas, y se realizan continuamente en el mundo de las finanzas. Ejemplos de operaciones financieras serían: compra a crédito de un bien que recibimos firmando un conjunto de letras pagaderas en distintos momentos de tiempo, un décimo de lotería es una operación financiera en la cual adquirimos un billete a cambio de un capital futuro aleatorio, con gran probabilidad de valor cero, un depósito de dinero a plazo, una cuenta corriente, una libreta de ahorro, el préstamo concedido por un banco a un cliente, un plan de pensiones.

En todas ellas, se pueden identificar las dos magnitudes a las que se ha hecho referencia, los capitales que se entregan y se devuelven, y el tiempo que media entre las distintas aportaciones y devoluciones.

La aportación de capitales en una operación financiera se denomina “prestación”, y el sujeto económico que la realiza adquiere la condición de acreedor; la devolución de capitales se ha denominado “contraprestación”, y el sujeto económico que la debe realizar adquiere la condición de deudor.

### **Clasificación de las operaciones financieras:**

Las operaciones financieras se pueden clasificar atendiendo a diferentes criterios.

Atendiendo a la naturaleza de los capitales que intervienen en la operación:

#### a) Operaciones Ciertas

Son aquellas operaciones que se realizan en ambiente de certeza; es decir, los capitales intervinientes en la operación son conocidos, y su valor sólo depende del tiempo.

#### b) Operaciones Aleatorias

Son aquellas operaciones que se realizan en ambiente de riesgo o incertidumbre; es decir, alguno o algunos de los capitales intervinientes en la operación son de naturaleza aleatoria, y, por tanto, su cuantía, su momento temporal de entrega o devolución, o ambas magnitudes están normalmente sujetas a una determinada probabilidad de acaecimiento de un determinado suceso.

Atendiendo al número de capitales involucrados en la operación:

a) Operaciones Simples

Son aquellas en las que se realiza la prestación de un solo capital, y la contraprestación de un solo capital también.

b) Operaciones Compuestas

Son aquellas en las que la prestación, la contraprestación, o ambas, están formadas por dos o más capitales. Por tanto, habrá tres posibilidades:

- Prestación de varios capitales y contraprestación de uno sólo.
- Prestación de un solo capital y contraprestación de varios capitales.
- Prestación y contraprestación de varios capitales.

Es evidente que existe aleatoriedad tanto en la cuantía de los dividendos activos y pasivos, como en el tiempo en el que se producirán.

Atendiendo a los derechos y obligaciones derivados de la operación financiera:

a) Operaciones con derechos para la parte que realiza la prestación

Son aquellas en las que el acreedor, por el hecho de realizar la prestación, obtiene derechos distintos y adicionales al de percibir una contraprestación monetaria. Sin ánimo de realizar una casuística interminable, se detallan a continuación algunos ejemplos:

- Operaciones con derecho a la cancelación anticipada de la misma por parte del acreedor.
- Operaciones con derecho de transferencia de los derechos a terceros.
- Operaciones con derechos para la parte que ha de realizar la contraprestación.

b) Operaciones con derechos para la parte que ha de realizar la contraprestación

Son aquellas en las que el deudor obtiene además de la prestación, uno o varios derechos adicionales, teniendo únicamente que realizar la contraprestación. Al igual que en el caso anterior, se pueden mencionar algunos casos:

- Operaciones con derecho a la cancelación anticipada de la misma por parte del deudor.
- Operaciones con derecho de transferencia de las obligaciones a terceros.
- Operaciones con derecho a suspensión de contraprestación por parte del deudor.

c) Operaciones con derechos simultáneos para ambas partes

Aquellas en las que acreedores y deudores obtienen además de la prestación y contraprestación respectiva, uno o varios derechos adicionales.

Atendiendo al plazo de la operación financiera:

a) Operaciones a corto plazo

Son aquellas cuya duración es igual o inferior a un año. Ejemplo: Préstamo de un banco a un cliente para cubrir sus necesidades de tesorería durante seis meses.

b) Operaciones a largo plazo

Serán aquellas que teniendo una duración cierta, dicha duración es superior a un año. Ejemplo: Emisión de un bono cupón cero a quince años por parte de una empresa.

c) Operaciones con plazo indefinido

Serán aquellas que, teniendo una duración obligada, su plazo es indefinido o aleatorio. Ejemplo: Una cuenta corriente en un banco. El contrato de cuenta corriente sólo se cancelará si su titular da órdenes de cerrar la cuenta, o en caso de fallecimiento del mismo.

d) Operaciones perpetuas

Serán aquellas que no tienen un plazo de finalización. Ejemplo: La Deuda Perpetua emitida por el Estado.(Córdoba Bueno, s.f.)

### **2.2.1.3. Activos corrientes**

Son los elementos que se espera vender, consumir o realizar a los largo de un ejercicio económico, como la cantidad de dinero en caja, las facturas pendientes de cobro, etc.

El activo corriente se puede subdividir en:

- Disponible: efectivo metálico, como el dinero depositado en las cajas de la empresa, las cuentas bancarias a su nombre, etc.
- Realizable: bienes capaces de ser convertidos en disponibilidades mediante un proceso distinto del que constituye el objeto de la empresa. Podrían ser acciones de otras empresas y derechos de cobro, como facturas por venta de algún producto efectos comerciales a cobrar, etc.
- Existencias: elementos o bienes que, siendo el objeto-actividad de la empresa, se necesitan para generar disponibilidades, como productos terminados, mercaderías de almacén, etc.(Pérez Gómez, 2010)

Según la Norma Internacional de Contabilidad 1, una entidad clasificará un activo como corriente cuando:

- Espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo (como se define en la NIC 7) a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un ejercicio mínimo de doce meses después del ejercicio sobre el que se informa. (Hirache Flores, 2015)

#### **Administración de las Cuentas por Cobrar:**

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

Lo primero, es necesario establecer las condiciones de venta con que piensa vender los productos. ¿Cuánto tiempo daremos a los clientes para que paguen sus facturas? ¿Estamos dispuestos para ofrecer descuentos por pronto pago?

Segundo, hay que decidir qué instrumentos necesitamos para poder demostrar que el cliente nos debe dinero. ¿Nos limitaremos a hacernos firmar un recibo, o queremos un pagaré, que es más formal?

Tercero, debemos pensar que clientes tienen más probabilidad de pagar las facturas. Esto se denomina análisis de crédito. ¿Otorgaremos crédito según el historial anterior de pagos del cliente, o según sus estados financieros anteriores? ¿Pediremos también referencias bancarias?

Cuarto, es necesario fijar la política de crédito. ¿Cuánto crédito estamos dispuestos a extender a cada cliente? ¿Es acertado rechazar a los clientes dudosos? ¿O resulta preferible correr el riesgo de sufrir algunos impagos para lograr una clientela más numerosa?

Quinto, después de haber dado un crédito, se plantea el problema de cobrar el dinero al vencimiento. Esto se denomina política de cobros. ¿Cómo hacemos el seguimiento de los pagos y las reclamaciones a los clientes morosos? Cuando todo va bien, la cuestión termina con el cobro. (págs. 454-455)

#### **Política de Crédito:**

“Las políticas de crédito son normas que se fijan para decidir la cantidad y naturaleza del crédito que se va a extender a los clientes.” (pág. 459).

A) Condiciones de Pago: Block & Hirt (2001), lo define como convenios en los que la empresa y el cliente se ponen de acuerdo y se comprometen en cumplir y llevar a cabo la forma y tiempo de pago de una determinada operación. La ampliación de las ventas a crédito ha sido un factor significativo con relación al crecimiento económico en diversos países. Las empresas conceden créditos a fin de incrementar las ventas. Así mismo, la ampliación de las condiciones de crédito establecidas tendrá un fuerte impacto en el eventual tamaño del saldo de las cuentas por cobrar.

B) Estándares de Crédito: Los estándares de crédito de la empresa definen el criterio mínimo para conceder crédito a un cliente, por tal motivo las empresas tienen que determinar la naturaleza del riesgo crediticio con en los registros anteriores de pago, estabilidad financiera, valor neto corriente y otros factores. Una cuenta por cobrar se crea cuando se otorga un crédito al

cliente, quien espera cancelarlo de acuerdo con las condiciones de pago establecidas. La calificación de riesgo crediticio y el establecimiento de estándares de crédito razonables que permitan el marketing y la financiación necesarios para establecer metas y objetivos conjuntos, se basan en la capacidad para reunir información y analizarla.

### **Política de Recaudo o Cobro:**

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

a) Control de las cuentas por cobrar: Precisa que se refiere al proceso que se aplica para evaluar la política de crédito a efectos de determinar si ha ocurrido un cambio en los patrones de pago de los clientes. Tradicionalmente, las empresas han controlado las cuentas por cobrar por medio de métodos que miden el tiempo que el crédito permanece pendiente de cobro. Dos de tales métodos son los días de ventas pendientes de crédito y el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar.

- Días de ventas pendientes de cobro: Recibe el nombre de período promedio de cobranza, representan el tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas a crédito.

- Reporte de antigüedad de cuentas por cobrar: Es una clasificación de las cuentas por cobrar de una empresa con base a la antigüedad de las mismas. Cabe precisar que la administración debe vigilar constantemente los días de ventas pendientes de crédito y el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar para detectar tendencias, compara la experiencia de cobranzas de la

empresa con sus términos de crédito y evaluar la de la misma industria. Si los días de ventas pendientes de crédito empiezan a aumentar o si el reporte de antigüedad muestra un porcentaje creciente de cuentas atrasadas, es probable que la política de crédito de la empresa necesite reforzarse. (págs. 648-651)

b) Factores que influyen sobre las Políticas de Crédito: Para evaluar la política de recaudo, al departamento de crédito de la empresa se le tienen que aplicar varias medidas cuantitativas:

- Un aumento en el período promedio de cobro puede ser resultado de un plan predeterminado para ampliar las condiciones de crédito o la consecuencia de una administración deficiente de los créditos.

- Coeficiente de deudas de difícil cobro sobre ventas a crédito, un aumento puede indicar muchas cuentas débiles o una política agresiva en el mercado.

- Maduración de las cuentas por cobrar, es una manera de determinar si los clientes están pagando sus cuentas dentro del plazo establecido en las condiciones del crédito, los ingresos de caja sufrirán y se tendrán que implementar términos del crédito y procedimiento de recaudos más estrictos. (Block & Hirt, 2001, pág. 191)

### **2.2.2. Capital de trabajo**

El capital de trabajo es un indicador que mide la capacidad que tiene una empresa para poder continuar con sus actividades regulares en el corto plazo, garantizando el proceso de producción, circulación y prestación de servicios. Es también llamado fondo de rotación o fondo de maniobra. Cuanto mayor sea el Capital de Trabajo habrá menor riesgo y menor insolvencia.

Puede ser representado por la siguiente expresión: Capital de trabajo es igual a Activo corriente menos pasivo corriente.

Si el indicador es positivo, quiere decir, que cuenta con un capital adicional después de haber cubierto sus deudas de corto plazo.

Si resulta un valor negativo, se debe considerar aumentar el activo corriente aumentando el efectivo por medio de la venta del activo fijo, o por medio de una deuda a largo plazo.(Socola Cuzco, 2010)

Gallagher & Andrew (2001), definen lo siguiente:

“Se refiere a los activos circulantes de la firma. El término “circulante” quiere decir todos aquellos activos que la compañía espera convertir en efectivo en un período. Los activos circulantes incluyen el efectivo, el inventario, que generan efectivo cuando se venden los artículos; y las cuentas por cobrar, que producen efectivo cuando los clientes cancelan sus cuentas.”

### **Capital de Trabajo Neto:**

“Corresponde a los activos circulantes menos los pasivos circulantes de la firma. Los pasivos circulantes son obligaciones del negocio (es decir, deudas) que la empresa planea cancelar o de otra manera cumplir en un año”. (pág. 450)

### **Clasificación**

Una de las clasificaciones que determina Van Horne & Wachowicz (2002), es de la siguiente manera:

a) Capital de Trabajo Permanente:

El capital de trabajo permanente de una empresa es la cantidad de activo circulante que ésta requiere para satisfacer sus necesidades mínimas a largo plazo. Se puede decir que es capital de trabajo “descarnado”.

Es como el activo fijo de una empresa en dos aspectos importantes. En primer lugar, las inversiones son a largo plazo, a pesar de la aparente contradicción de que a los activos financiados se les conoce como “circulantes”. En segundo lugar, en el caso de las compañías en crecimiento, el nivel de capital de trabajo permanente requerido se incrementará con el tiempo, de la misma forma en que tendrá que aumentarse su activo fijo. No obstante, el capital de trabajo es diferente del activo fijo en un sentido importante: todo el tiempo cambia.

Por lo tanto, el capital de trabajo permanente no consiste en determinados activos circulantes que permanecen en su sitio todo el tiempo, sino que representa un nivel permanente de inversión en activo circulante, cuyos elementos están rotando en forma constante.

b) Capital de Trabajo Variable o Estacional:

Es el capital de trabajo que representa la inversión en activo circulante que varía con los requerimientos estacionales. También está integrado por activo circulante en constante cambio. Sin embargo, debido a la necesidad de que esta parte del activo circulante total de una empresa sea estacional, quizás se desee considerar el financiamiento de este nivel de activo circulante con una fuente cuya naturaleza pueda en sí ser estacional o temporal. (págs. 213-214)

Componentes del Capital de Trabajo:

Apaza (2007), afirma que los componentes fundamentales del capital de trabajo circulante son, además de los activos corrientes (pág. 321):

**Pasivos Corrientes:**

Está representado por las partidas que representan obligaciones de la empresa cuyo pago o negociación se espera liquidar dentro de los doce meses posteriores a la fecha del Balance General, así como las obligaciones en que la empresa no tenga el derecho incondicional para aplazar la

cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del Balance General. Según la Resolución de Gerencia General N° 010-2008 EF/94.01.2 (07.03.2008). Manual para la Preparación de Información Financiera en (como se indicó en Flores, 2008, p. 119, 126).

a) Cuentas por pagar: Gitman & Zutter (2012) afirma que las cuentas por pagar como la fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía para las empresas. Estas cuentas son el resultado de las transacciones en las que se compra mercadería, pero sin firmar ningún documento formal que muestre la obligación que tiene el comprador con el vendedor. El comprador al aceptar la mercadería, acepta pagar al proveedor la cantidad requerida de acuerdo con las condiciones de crédito establecidas normalmente en la factura del proveedor. (pág. 500)

b) Obligaciones Financieras a Corto Plazo: Según la Resolución de Gerencia General N° 010- 2008 EF/94.01.2 (07.03.2008). Manual para la Preparación de Información Financiera en (como se indicó en Flores, 2008), las obligaciones financieras a corto plazo, agrupa las subcuentas que representan obligaciones por operaciones de financiación que contrae la empresa con instituciones financieras y otras entidades no vinculadas, y por emisión de instrumentos financieros de deuda. También se incluyen las acumulaciones y costos financieros asociados a dicha financiación y otras obligaciones relacionadas con derivados financieros.”

c) Otras Cuentas por Pagar: Incluye cuentas por pagar proveniente de: tributos, remuneraciones, beneficios sociales, anticipos de clientes, garantías recibidas, participaciones, dividendos, intereses y otras cuentas por pagar diversas. Los tributos están referidos a los saldos de obligaciones tributarias del período actual y anterior. Las remuneraciones y beneficios sociales incluyen la obligación con los trabajadores por concepto de compensación por tiempo de servicios y en su caso, las obligaciones por jubilación establecidos por ley y las participaciones y dividendos por pagar, representan el importe de las utilidades que hayan sido acordados su

distribución o reconocidos en favor de los entes que tengan derecho a ellos, conforme a la ley o a los estatutos y que se encuentren pendientes de pagar. (p. 119-130)

### **Políticas del Capital de Trabajo:**

Gallagher & Andrew (2001), menciona al respecto, que las políticas del capital de trabajo corresponden a los parámetros de la empresa acerca de su nivel de capital de trabajo y la manera de cómo debe financiarse este capital de trabajo. Es decir, una compañía necesita tomar decisiones acerca de cuánto tener en su cuenta de efectivo, qué nivel de inventario debe mantener y hasta qué punto dejar acumular las cuentas por cobrar. La firma también debe decidir si financia los activos circulantes con fondos a corto plazo, fondos a largo plazo o una combinación de las dos alternativas. En conjunto, el nivel y las decisiones de financiación constituyen la política de capital de trabajo de la compañía. (pág. 451) Además indican que cada empresa adoptará una determinada política con relación a sus finanzas a corto plazo la cual se compone de dos elementos:

### **Políticas de Inversión de Activos Circulantes:**

Según Brigham (2001, págs. 610-614), las políticas de inversión están asociadas con las decisiones que se toman sobre los niveles de cada uno de los activos circulantes en relación con los niveles de ventas de la empresa, para cada nivel de venta pueden corresponderse diferentes niveles de activo circulante. Las políticas que se pueden implementar a raíz de lo anterior pueden clasificarse en: relajada, moderada y restringida.

a) Política Relajada: Con esta política se mantienen cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios, cuando las ventas son estimuladas por el uso de una política de crédito que proporciona un

financiamiento liberal a los clientes y un correspondiente nivel de cuentas por cobrar alto. En términos del ciclo de conversión del efectivo, la política relajada crea niveles más altos de inventarios y cuentas por cobrar, períodos más prolongados de conversión del inventario y cobranza de cuentas por cobrar, y un ciclo de conversión del efectivo relativamente largo.

b) Política Restringida: En esta política el mantenimiento de efectivo, valores, inventarios y cuentas por cobrar alcanza un nivel mínimo. Bajo una política restringida de inversión en activos circulantes, la empresa debe mantener niveles mínimos de inventarios de seguridad tanto para el efectivo como para los inventarios y aplicar una política de crédito muy estrecha a pesar de que esta signifique correr el riesgo de perder ventas. Una política restringida y extremista de inversiones en activos circulantes, generalmente, proporcionan un rendimiento esperado más alto sobre la inversión, pero implica el riesgo más grande, mientras que en el caso de una política relajada lo opuesto resulta ser verdad.

En términos del ciclo de conversión del efectivo, las políticas restringidas tienden a reducir los períodos de conversión del inventario y de cobranza de las cuentas por cobrar, lo cual genera un ciclo de conversión del efectivo relativamente corto.

c) Políticas Moderadas: Esta política se ubica entre el riesgo esperado y el nivel de rendimiento; asimismo este tipo de política da origen a un ciclo de conversión del efectivo que se sitúa entre lo relativamente corto y de largo plazo.

### **Políticas de Financiamiento de Activos Circulantes:**

Para Gallagher & Andrew (2001, págs. 455-457), las políticas son:

a) Política Conservadora: Implica la utilización de deudas a largo plazo y capital contable para financiar todos los activos fijos a largo plazo y los activos circulantes permanentes, además de una parte de los activos

circulantes temporales. Un gerente financiero que aplique un enfoque ultra - conservador utilizará el efectivo de los propietarios para financiar todas las necesidades de financiación de activos (alto saldo de efectivo soportado por el capital contable) y no incurriría en deudas. Utilizando sólo el capital contable, la firma también tendría el monto máximo del capital de trabajo neto posible debido a que no tendría pasivos circulantes. Sin embargo, la seguridad del enfoque conservador tiene un costo. La financiación a largo plazo, con mucha frecuencia, es más costosa que la financiación a corto plazo. Dependiendo de una deuda a largo plazo y fuentes de capital contable para financiar el capital de trabajo consume fondos que de otra manera podrían ser más productivos.

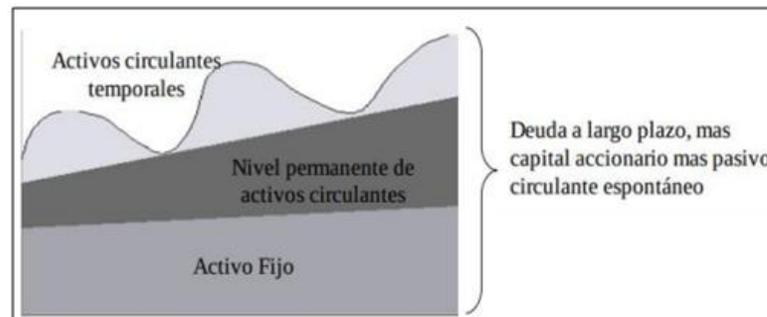


Figura N° 3: Política Conservadora en Activos Circulantes.

Fuente: Brigham Eugene F., 2001

b) Política Agresiva: Implica la utilización de deudas a corto plazo para financiar por lo menos los activos temporales de la firma, algunos o todos sus activos circulantes permanentes y posiblemente algunos de sus activos fijos a largo plazo. Como resultado, la firma tiene muy poco capital de trabajo neto. Dependiendo de la naturaleza del negocio de la firma, este pequeño monto del capital de trabajo neto puede ser riesgoso. No hay mucho soporte que amortigüe el valor de los activos líquidos y el monto de la deuda debida a corto plazo. Si los gerentes financian todo el capital de trabajo de la deuda a corto plazo, entonces los activos circulantes serían igual a los pasivos circulantes y la firma tendría cero en su capital de trabajo neto – definitivamente no hay una reserva amortiguadora. Los gerentes pueden ir

incluso más allá y financiar una parte de los activos a largo plazo de la empresa (planta y equipo) con una deuda a corto plazo, generando un capital de trabajo neto negativo.

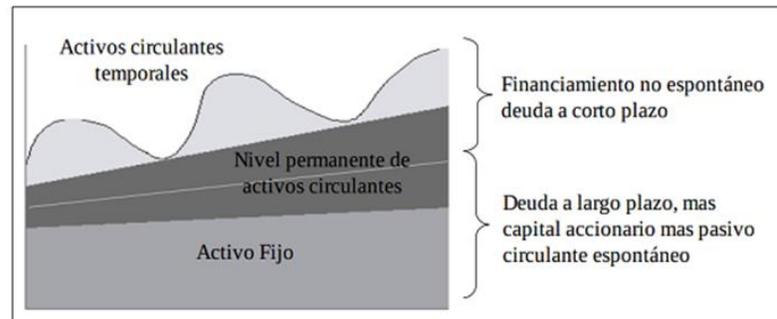


Figura N° 4: Política Agresiva en Activos Circulantes

Fuente: Brigham Eugene F., 2001

c) Política Moderada: Este concepto contable conocido como el principio de contra partida plantea que el costo de un activo debe reconocerse en el tiempo en que el activo suministra ingresos o beneficios al negocio. Un concepto contable conocido como el principio de contrapartida plantea que el costo de un activo debe reconocerse en el tiempo en que el activo suministra ingresos o beneficios al negocio. El concepto del principio de contrapartida puede aplicarse para definir una posición moderada entre los enfoques agresivos y conservador de financiación del capital de trabajo. De acuerdo con dicho principio, los activos circulantes temporales que sólo van a estar en el balance general durante un tiempo breve deben financiarse con deudas a corto plazo, es decir, pasivos circulantes. Los activos circulantes y los activos fijos a largo plazo que aparecen en el balance general durante un tiempo prologando, deben financiarse a partir de fuentes de deudas a largo plazo y capital contable.

### **Administración del Capital de Trabajo:**

La administración del capital de trabajo, llamado también la Gerencia del capital de trabajo, implica la financiación y el manejo de los activos corrientes de la firma. El alto ejecutivo encargado de las finanzas quizá dedique más

tiempo a esa actividad que a cualquier otra. El activo corriente, por su propia naturaleza, cambia a diario, a veces cada hora, y a ese mismo ritmo se deben tomar las decisiones gerenciales.(Block & Hirt, 2001, pág. 143). La administración financiera a corto plazo, también denominada administración del Capital de Trabajo (Brigham, 2001, pág. 597) La cual se refiere a la administración de los activos y los pasivos circulantes. De tal modo que una administración sólida de capital de trabajo es un requisito para la supervivencia de una empresa.

#### Importancia:

Los activos circulantes de una firma – como efectivo, inventario y cuentas por cobrar – se conocen como capital de trabajo. Administrar los niveles y financiar el capital de trabajo en forma efectiva se hace necesario para mantener bajo control los costos y el riesgo de la firma mientras se conservan a largo plazo los retornos y flujos de efectivo de una empresa. (Gallagher & Andrew, 2001, pág. 460)

#### Funciones:

Para Moreno y Rivas (2003), se desarrolla las siguientes funciones: Ajustarse a los cambios en el nivel de ventas de la empresa causados por factores estacionales, cíclicos o aleatorios. Esta función es importante porque una empresa con proyectos favorables a largo plazo puede experimentar graves dificultades y pérdidas ocasionadas por el desarrollo adverso a corto plazo; y contribuir a incrementar el valor del mercado de la empresa. El buen manejo del Capital de Trabajo puede mejorar los rendimientos finales de la empresa. Los activos circulantes deben expandirse hasta el punto en que los rendimientos marginales sobre los aumentos de tales activos sean exactamente iguales al costo de capital requerido para financiar dichos aumentos. Los pasivos circulantes deben usarse en vez de las deudas a largo plazo, siempre que su uso disminuya el Capital de Trabajo.

### **2.2.2.1. Beneficios económicos**

El beneficio de una empresa viene determinado por la diferencia positiva entre los ingresos (ventas, prestación de servicios, etc.) y los gastos necesarios para generar dichas ventas (compras, gastos salariales, gastos generales, etc.) durante un ejercicio. Sin embargo, teniendo en cuenta la doctrina del Marco Conceptual del Plan Contable, no todos los ingresos y gastos del ejercicio formarán parte del resultado, ya que puede haber ingresos y gastos que se tengan que imputar directamente al patrimonio neto.

Asimismo, es importante recordar que el período de cálculo para obtener el resultado contable suele tener una duración anual, aunque se puede estimar para períodos más cortos.

La cuenta de pérdidas y ganancias del Plan General de Contabilidad recoge el resultado del ejercicio, formado por los ingresos y los gastos del mismo, excepto cuando se deban imputar de forma directa al patrimonio neto de acuerdo con lo establecido en las normas de registro y valoración.

Las operaciones continuas engloban todos los gastos e ingresos, entre otras magnitudes, que tienen relación con la gestión económica de la empresa. La diferencia, si es positiva, da como resultado el beneficio antes de intereses y de impuestos o “Resultado de Explotación”. Este resultado informa sobre la eficiencia operativa de la empresa, al dejar fuera los intereses e impuestos. Al depender este resultado solamente de los activos para generar rentas, permite una comparación interempresas más apropiada, al estar liberado de las cargas financieras.

Por otro lado, el “Resultado financiero” supone calcular la diferencia entre los ingresos y los gastos por operaciones financieras. Como consecuencia de la suma de los dos resultados anteriores se obtiene el “Resultado antes de impuestos”, y si éste ha sido positivo se le restará el correspondiente “Impuesto sobre beneficios”, obteniéndose finalmente el “Resultado del ejercicio”.

No obstante, la firma puede presentar actividades interrumpidas, que se originan cuando un componente de la empresa ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien ha sido clasificado como mantenido para la venta. Si se produce, sería un factor positivo o negativo del resultado final.(Yubero Hermosa, s.f.)

#### **2.2.2.2. Inversión de capital**

Las inversiones, ya se materialicen en activos no corrientes o en activos corrientes, forman parte del proceso de asignación de recursos. Las posibles fuentes financieras para poder llevar a cabo la financiación de estas inversiones, también están relacionadas con la asignación de recursos, especialmente caros y escasos en el caso de la financiación. Es por ello, que valorar inversiones implica examinar si los recursos disponibles han sido asignados de forma óptima, de acuerdo con el criterio de creación de valor. Si la empresa crea valor significa que las inversiones han sido eficaces.

Las decisiones de inversión están relacionadas con el uso de los recursos financieros, a través del cual la empresa a cambio de inmovilizarlos a largo plazo si se destinan a la adquisición de activos no corrientes (inmovilizados o fijos), o a corto plazo si se destinan a la adquisición de activos corrientes (circulantes), espera alcanzar los objetivos de la empresa, ya sea un aumento del valor de la empresa, ya sea un aumento de los niveles de rentabilidad.(Montserrat Casanovas & Josep Bertrán, 2013)

#### **Tipos de inversión:**

La productividad y eficiencia económica de un proyecto se mide a través criterios financieros (métodos dinámicos) y criterios no financieros (métodos estáticos), los cuales conducen a decisiones diferentes.

**Métodos estáticos:**

Son aquellos métodos de selección de inversiones que no tienen en cuenta el factor cronológico, es decir, no consideran la distribución temporal de los flujos de caja y operan como si se tratase solo de cantidades de dinero independientes del tiempo en el que se cobran o pagan. Se trata de métodos aproximados muy simples, pero que debido justamente a su simplicidad resultan útiles en la práctica para realizar un primer esbozo del proyecto de inversión.

- a) Flujo de caja neto: Es la suma de todos los cobros menos todos los pagos efectuados durante la vida útil del proyecto de inversión.
- b) Pay Back o plazo de recuperación: Consiste en hallar el número de años que la empresa tarda en recuperar su inversión. Este método selecciona aquellos proyectos cuyos beneficios permiten recuperar más rápidamente la inversión, es decir, cuanto más corto sea el periodo de recuperación de la inversión mejor será el proyecto. El plazo de recuperación se calcula acumulando los FC (flujo de caja) hasta que su suma coincida con el desembolso inicial.
- c) Tasa de rendimiento contable: Este método se basa en el concepto de cash-flow contable, en vez de cobros y pagos (cash-flow económico). La principal ventaja es que permite hacer cálculos más rápidamente al no tener que elaborar estados de cobros y pagos. La definición matemática es: beneficios más amortizaciones entre años de duración del proyecto, a su vez, dividido entre inversión inicial del proyecto.
- d) Ratio coste beneficio: Es el procedimiento que sirve para formular y evaluar programas o proyectos, consistente en la comparación de costos y beneficios, con el propósito de que estos últimos excedan a los primeros, pudiendo ser de tipo monetario o social, directo o indirecto

**Métodos dinámicos:**

Son aquellos modelos que no solo consideran el importe monetario sino también el momento en que se produce la salida o entrada de recursos. Por

ello, utilizan la capitalización y la actualización o descuento para homogeneizar las magnitudes monetarias y poder así compararlas. Pueden incluir factores coyunturales (inflación, avance técnico, fiscalidad, etc.), haciendo que el resultado sea más realista.

- a) Valor actual neto (VAN): Se entiende como la suma de los valores actualizados de todos los flujos netos de caja esperados del proyecto, deducido el valor de la inversión inicial.

$$VAN = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{FCN_t}{(1+r)^t}$$

Si el valor actual neto es mayor que 0, el proyecto se acepta.

Si el valor actual neto es menor que 0, el proyecto se rechaza.

Si el valor actual neto es igual a 0, el proyecto no tiene beneficios. Es indiferente.

La principal ventaja de este método es que al homogeneizar los flujos netos de caja a un mismo momento de tiempo ( $t=0$ ), reduce a una unidad de medida común (cantidades de dinero) generadas en momentos de tiempo diferentes.

- b) Índice de rentabilidad: Es el índice empresarial que mide la rentabilidad de un proyecto. Para esto se tiene en cuenta el valor actual (VA) y el desembolso (D).

$$IR = VA/D$$

Si el índice de rentabilidad es mayor que 1, se podrá ejecutar el proyecto ya que permite recuperar la inversión considerando el paso del tiempo sobre el valor del capital. Para este indicador se jerarquiza por el valor de IR para tener en cuenta todos los tipos de proyectos y se pueda ejecutar el que mejor condiciones brinde.

- c) Tasa interna de rentabilidad (TIR): Se denomina tasa interna de rentabilidad (TIR) a la tasa de descuento que hace que el valor actual neto (VAN) de una inversión sea igual a cero (VAN = 0).

$$0 = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{FCN_t}{(1 + TIR)^t}$$

Si la tasa interna de rentabilidad es mayor que “r”, se aceptará el proyecto debido a que el proyecto da una rentabilidad mayor que la rentabilidad mínima requerida al costo de oportunidad del dinero invertido (r).

Si la tasa interna de rentabilidad es menor que “r”, se rechazará el proyecto. La razón es que el proyecto da una rentabilidad menor que la rentabilidad mínima requerida.

- d) Pay back dinámico o descontado: Es el periodo de tiempo o número de años que necesita una inversión para que el valor actualizado de los flujos netos de caja iguale al capital invertido. (Coello Martínez, 2015)

### **Análisis de escenarios en Valoración de Inversiones:**

Se trata de la técnica que permite llevar a cabo la valoración de los proyectos de inversión considerando que una o más de las variables que se utilizan para la determinación de los flujos netos de caja no son variables ciertas, sino que pueden tomar varios valores, lo que dará lugar a la consideración de diversos escenarios. Por tanto la utilización de esta técnica permite introducir el riesgo en la valoración de los proyectos de inversión.

El hecho de que los flujos netos de caja que se generan en un proyecto de inversión, o incluso la duración de los mismos, no sean variables ciertas, dado que su cálculo se basa en estimaciones, hace que el análisis de los proyectos de inversión en condiciones de certeza no sea suficiente y deba ser completado teniendo en consideración el riesgo.

**Definición de los escenarios:**

La definición de los escenarios posibles se hace basándose en las distintas concreciones que pudieran tomar a lo largo de la vida del proyecto de inversión una serie de variables, manteniéndose el resto constantes.

VARIABLES tales como la duración del proyecto de inversión, la inversión inicial, o la evolución de los ingresos o de los gastos operativos, pueden verse afectadas por factores ajenos externos al proyecto de inversión, así como por la evolución de la coyuntura económica. De esta forma, dependiendo del valor que tomen estas variables, los Flujos Netos de Caja (FNC) asociados al proyecto de inversión objeto de análisis variarán.

Se pueden definir tantos escenarios como se deseen. Para ello sólo es preciso hacer variaciones en las hipótesis que determinan el valor de las variables de referencia para la estimación de los Flujos Netos de Caja. Puesto que algunas de las variables pueden guardar relación entre sí, lo lógico es definir los nuevos valores de dichas variables, de tal forma que la combinación de los mismos sea coherente con el escenario que se quiere definir.

Lo habitual es llevar a cabo el análisis de escenarios definiendo, además del escenario “más probable” o “caso base”, dos escenarios adicionales, el escenario “optimista” y el “pesimista”:

**Escenario más probable o caso base:**

Es el escenario que se espera que tenga lugar con mayor probabilidad. Las hipótesis para la estimación de las variables que intervienen en la determinación de los Flujos Netos de Caja se han hecho tratándose de ajustar a lo que se espera que acontezca a lo largo del horizonte de planificación del proyecto de inversión.

**Escenario optimista:**

En este contexto, se considera que algunas, o todas, las variables que han servido de referencia para la configuración del escenario “más probable” o

“caso base” puedan concretarse a lo largo del horizonte de planificación, tomando valores que mejoran las previsiones iniciales recogidas en el “escenario más probable” o “caso base”. Por ejemplo: reducción del valor de la inversión inicial, incremento de la cifra estimada de ingresos, reducción de los gastos operativos.

**Escenario pesimista:**

De forma similar al escenario anterior, en este caso las variables que han servido de referencia para la configuración del escenario “más probable” o “caso base” pueden concretarse a lo largo del horizonte de planificación, tomando valores que empeoran las previsiones iniciales. Por ejemplo: aumento del valor de la inversión inicial, reducción de la cifra estimada de ingresos, incremento de los gastos operativos. (Martín López, s.f.)

**2.2.2.3. Obligaciones a corto plazo**

Las obligaciones a corto plazo también denominado pasivo corriente, o pasivo circulante, comprende los pasivos vinculados al ciclo normal de explotación, es decir deudas con vencimiento no superior a 12 meses.

Presentan, entre otras, las siguientes características:

- Todas ellas tienen un vencimiento a corto plazo.
- Tienen un coste financiero para la empresa.
- En principio deberían destinarse a financiar el activo corriente de la empresa.

La subdivisión de este tipo de pasivos, según su naturaleza, es la siguiente:

**a) Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta:**

Los activos no corrientes mantenidos para la venta pueden llevar asociados unos pasivos, y todos ellos se van a vender como un todo, por ejemplo un negocio o línea de actividad.

**b) Provisiones a corto plazo:**

Obligaciones expresas o tácitas a corto plazo, claramente especificadas en cuanto a su naturaleza, pero que a fecha de cierre, son indeterminadas en cuanto a su cuantía o fecha en la que se producirán.

**c) Deudas a corto plazo:**

Deudas con terceros con vencimiento a corto plazo, que no tienen la consideración de partes vinculadas.

**d) Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo:**

Deudas con terceros con vencimiento a corto plazo, que tienen la consideración de partes vinculadas.

**e) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:**

Deudas con vencimiento a corto plazo que tienen su origen el tráfico habitual de la empresa.

**f) Periodificaciones a corto plazo:**

Ajustes relacionados con el principio de devengo. (Rodríguez Martín, s.f.)

**Administración de los Pasivos Circulantes:**

El crédito a corto plazo se define cualquier pasivo que haya sido originalmente programado para reembolsarse dentro de un año. Existen numerosas fuentes de financiamiento a corto plazo, tales como:

**Gastos Acumulados:**

Para Brigham (2001), las empresas les pagan a los empleados generalmente sobre una base semanal, quincenal o mensual, por lo que el balance general de ordinario muestra los sueldos acumulados. De manera similar, los impuestos sobre ingresos estimados de la propia empresa, seguro social, impuestos sobre ingresos retenidos en la nómina de los trabajadores e impuestos sobre ventas cobrados, por lo que la mayoría de veces el balance general mostrará algunos impuestos acumulados junto con los sueldos acumulados. Los gastos acumulados aumentan en forma automática, o espontánea, a medida que se amplían las operaciones de la empresa. Además, este tipo de deuda se considera de ordinario como “libre de costos”, debido a que no se paga un interés explícito sobre los fondos obtenidos por medio de los gastos acumulados. Sin embargo, una empresa no puede, por lo general, controlar sus gastos acumulados. La época de pago de los sueldos se establece por medio de fuerzas económicas y costumbres industriales, mientras que las fechas de pago de los impuestos se establecen por ley. De tal modo, las empresas utilizan todos los gastos acumulados que pueden, pero tienen poco control sobre los niveles de estas cuentas.

**Cuentas por Pagar (Crédito Comercial):**

Gitman & Zutter (2012), menciona que las cuentas por pagar son la fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía para la empresa. Estas cuentas son el resultado de las transacciones en las que se compra mercancía, pero sin firmar ningún documento formal que muestre la obligación que tiene el comprador con el vendedor. El comprador, al aceptar la mercadería, acepta pagar al proveedor la cantidad requerida de acuerdo con las condiciones de crédito establecidas normalmente en la factura del proveedor.

**a) Condiciones de Crédito:**

Los términos de crédito del proveedor establecen el período de crédito, el tamaño del descuento por pronto pago ofrecido, el período del descuento por pronto pago y la fecha en que inicia el período de crédito.

#### **Período de Crédito.**

El período de crédito de una cuenta por pagar es el número de días para realizar el pago total requerido. Sin importar si se ofrece un descuento por pronto pago, siempre es necesario indicar el período de crédito relacionado con una transacción. La mayoría de las condiciones de crédito se refieren al período como el “período neto”. La palabra neto indica que toda la cantidad de la compra se debe pagar dentro del número de días indicados a partir del inicio del período de crédito.

#### **Descuento por Pronto Pago.**

Un descuento por pronto pago, que se ofrece como parte de las condiciones de crédito de una empresa, es una deducción porcentual del precio de compra si el comprador paga dentro de un período específico más corto que el período de crédito.

#### **Período del descuento por pronto pago.**

Es el número de días, después del inicio del período de crédito, durante los cuales está disponible el descuento por pronto pago.

#### **Inicio del Período de Crédito.**

El inicio del período de crédito se establece como parte de las condiciones de crédito del proveedor. Uno de los nombres más comunes con que se designa este período es la fecha de factura. Tanto el período del descuento por pronto pago como el período neto se determinan a partir de la fecha de factura.

#### **b) Análisis de las Condiciones de Crédito:**

Las condiciones de crédito que los proveedores ofrecen a una empresa le permiten retrasar los pagos de sus compras. Puesto que el costo para el proveedor, por tener su dinero comprometido en mercancía después de que ésta se vende, se refleja probablemente en el precio de compra, el comprador paga ya de manera indirecta por este beneficio. Por tanto el comprador debe analizar cuidadosamente las condiciones de crédito para determinar la mejor estrategia de crédito comercial.

#### **Aceptación del descuento por pronto pago.**

Una empresa cuenta con dos opciones cuando le conceden condiciones de crédito que incluyen un 5% descuento por pronto pago. Su primera opción es aceptarlo. Si una empresa tiene la intención de aceptar un descuento por pronto pago, debe pagar en el último día del período de descuento. No existe ningún costo relacionado con la aceptación de un descuento por pronto pago.

#### **Rechazo del descuento por pronto pago.**

La segunda opción para la empresa es rechazar el descuento por pronto pago y pagar el último día del período de crédito. Existe un costo implícito relacionado con el rechazo de un descuento por pronto pago. Este costo consta de la tasa de interés implícita que se paga por retrasar la liquidación de una cuenta por pagar durante un número de días adicionales.

#### **Aplicación del costo por rechazar un descuento por pronto pago en la toma de decisiones.**

El gerente de finanzas debe determinar si es recomendable aceptar un descuento por pronto pago. Es importante reconocer que la aceptación de los descuentos por pronto pago podría representar una fuente importante de rentabilidad adicional.

### **Préstamos Bancarios a Corto Plazo:**

Para Brighman (2001, págs. 689-691) los bancos comerciales aparecen por lo general en los balances generales de las empresas como documentos por pagar, tienen el segundo nivel de importancia en el crédito comercial como una fuente de financiamiento a corto plazo. En realidad, la influencia de los bancos es mayor de lo que parece a partir de las sumas que prestan, toda vez que proporcionan fondos no espontáneos. A medida que aumentan las necesidades de financiamiento de una empresa, ésta requerirá de fondos adicionales a su banco. Si se rechaza tal solicitud, la empresa podría verse forzada a abandonar buenas oportunidades de crecimiento. Un factor muy influyente en este tipo de financiamiento es el costo de los préstamos bancarios los cuales varían de acuerdo a los distintos tipos de prestatarios en cualquier punto del tiempo y para todos los prestatarios a lo largo del tiempo. Las tasas de interés son más altas en el caso de prestatarios más riesgosos, así como en el caso de préstamos más pequeños, debido a los costos fijos se encuentran involucrados en la concertación y el servicio de los préstamos.

### **2.3. Definición de términos básicos.**

#### **Pasivo corriente:**

Los pasivos corrientes hacen referencia a los pasivos que la empresa debe pagar en un plazo igual o inferior a un año.

El pasivo es un componente de la estructura financiera muy importante de toda empresa, puesto que con el pasivo es que por lo general se financia el capital de trabajo que requiere la empresa para operar, por lo que la empresa debe administrar muy bien esos pasivos.

Para que la empresa pueda hacer una correcta administración de sus pasivos, es preciso que los clasifique adecuadamente, en especial aquellos a

corto plazo, para que pueda programar su pago y así no entrar en una eventual mora que le pueda cerrar las puertas a futuras financiaciones.

Los pasivos corrientes son por lo general una fuente de financiación de bajo costo financiero. Por ejemplo es posible conseguir que los proveedores le vendan mercancías a crédito a 30 o incluso 90 días sin cobrar financiación, por lo que se debe cuidar este tipo de concesiones.

**Liquidez:**

La liquidez es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La liquidez se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo. Es la proximidad de un activo a su conversión en dinero.

Para medir la liquidez de una empresa se utiliza el ratio o razón de liquidez. La cual mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Del análisis de estas razones se puede conocer la solvencia de efectivo de la empresa y su capacidad de permanecer solvente en caso de acontecimientos adversos.

**Toma de decisiones:**

La toma de decisiones es un proceso sistemático y racional a través del cual se selecciona una alternativa de entre varias, siendo la seleccionada la optimizadora (la mejor para nuestro propósito).

Tomar una decisión es resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos: a nivel laboral, familiar, sentimental, empresarial, etc.

Tomar la correcta decisión en un negocio o empresa es parte fundamental del administrador ya que sus decisiones influirán en el funcionamiento de la organización, generando repercusiones positivas o negativas según su elección.

**Línea de crédito:**

Una línea de crédito es un derecho a obtener un préstamo que concede una entidad financiera a una empresa. La diferencia con los créditos convencionales es que en lugar obtenerse una cantidad de dinero que se devuelve en un plazo y a unos intereses determinados lo que se logra es la posibilidad de adquirir un dinero que se cogerá y devolverá cuando se necesite durante un plazo y a un tipo de interés determinado.

El objetivo de este tipo de productos es que cada vez que una empresa necesite, de manera puntual, dinero en caja pueda acudir a su línea de crédito y cubrir sus necesidades.

**Existencias:**

Las existencias o inventarios son activos poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación, en proceso de producción con vistas a esa venta; o en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción, o en la prestación de servicios.

**2.4. Sistema de hipótesis****2.4.1. Hipótesis general**

Existe relación entre la Administración Financiera y el Capital de Trabajo de la empresa JM Automotriz S.A.C. en el año 2014.

**2.4.2. Hipótesis específicas**

- a) Existe relación entre los recursos financieros y los beneficios de la empresa JM Automotriz S.A.C.
- b) Existe relación entre las operaciones financieras y las inversiones de la empresa JM Automotriz S.A.C.

c) Existe relación entre los activos corrientes y las obligaciones a corto plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C.

## 2.5. Sistema de variables

### 2.5.1. Variable independiente:

#### **X = Administración Financiera**

Indicadores:

$X_1$  = Recursos Financieros

$X_2$  = Operaciones Financieras

$X_3$  = Activos Corrientes

### 2.5.2. Variable dependiente:

#### **Y = Capital de Trabajo**

Indicadores:

$Y_1$  = Beneficios Económicos

$Y_2$  = Inversión del Capital

$Y_3$  = Obligaciones a Corto Plazo

### 2.5.3. Operacionalización de Variables:

Operacionalización de la Variable 1:

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
INDEPENDIENTE: "Administración financiera"	La administración financiera es una disciplina con la que se logra optimizar los recursos financieros de la empresa. (Robles Román, 2012)	Desarrollo e implementación de estrategias corporativas orientadas al crecimiento de la empresa y mejora de su competitividad. (Gitman & Zutter, 2012)	1. Recursos Financieros. 2. Operaciones económicas. 3. Activos corrientes.	Categórica Ordinal.

Operacionalización de la Variable 2:

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
DEPENDIENTE: "Capital de trabajo"	El Capital de trabajo son los Activos Corrientes que representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción normal del negocio. (Gitman & Zutter, 2012)	Transición continua del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y, de nuevo, al efectivo. (Gitman & Zutter, 2012)	1. Beneficios económicos. 2. Inversión 3. Obligaciones a corto plazo.	Categórica Ordinal.

## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA

#### 3.1. Tipo de investigación

El presente trabajo de investigación por su propósito es de tipo aplicada porque se obtiene datos directamente de la realidad objeto de estudio, así mismo transeccional descriptivo, luego explicativa y finalmente correlacional de acuerdo a la finalidad de la investigación.

#### 3.2. Diseño de investigación

El diseño del presente trabajo es no experimentación, porque se obtienen datos directamente de la realidad objeto de estudio y responde a una investigación por objetivos. Está orientado a determinar el grado de influencia que existe entre las dos variables.

#### 3.3. Población y muestra

La población en estudio está conformada por el personal que labora en el área administrativa de la empresa JM Automotriz S.A.C.; como muestra de sujetos se tiene:

Oficina	No. personas
Gerencia	3
Contabilidad	6
Finanzas	4
Ventas	4
Recursos Humanos	3
Total	20

### **3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.**

#### **3.4.1. Técnicas**

Para el presente estudio se hará uso de las técnicas para la investigación de campo como:

- Técnicas de información para la obtención de la información tales como la revisión de datos históricos, archivos, hojas de trabajo anteriores, etc.
- Técnicas de planificación para la definición de los pasos a seguir en la investigación.
- Técnicas de Recolección de datos, el cual se hará uso del cuestionario a fin de trabajar con preguntas cerradas y abiertas.
- Técnicas de Registro para plasmar los datos en los papeles de trabajo específicos para ello.

La investigación se realizara valiéndose de fuentes primarias por cuanto se hará una recopilación y análisis de la información sobre un tema poco estudiado en una investigación de campo.

### **3.5. Técnicas de procesamiento de datos.**

Para este propósito, la información recolectada se procesó en un software estadístico, como es el SPSS.

### **3.6. Selección y validación de los Instrumentos de Validación.**

#### **Validación por expertos.**

Se realizó la validación del instrumento mediante el juicio de expertos, con el cual se corrigió el instrumento, en este caso la encuesta de la Administración Financiera y el Capital de Trabajo.

Para la validez de contenido se utilizó el procedimiento de criterio de expertos calificados que determinaron la adecuación muestral de los ítems a los instrumentos.

#### **Índice de confiabilidad.**

Para el análisis de fiabilidad confiabilidad se utilizará el Alfa de Cronbach con la finalidad de lograr consistencia interna a través de un conjunto de ítems que se espera midan el mismo constructo o dimensión teórica.

#### **Estadísticos de fiabilidad.**

Variable independiente:

Alfa de Cronbach	N° de elementos
0.817	10

Variable dependiente:

Alfa de Cronbach	N° de elementos
0.800	10

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros

Para la recolección de datos se hizo previamente la validación y confiabilidad de las preguntas, donde se analizaron los ítems del cuestionario haciendo uso estadístico validez discriminante, la prueba constó de 20 encuestas.

#### 4.2. Presentación de resultados

##### VARIABLE INDEPENDIENTE: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Tabla 1

*¿Los recursos financieros con que cuenta la empresa le permiten realizar nuevas inversiones?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	2	10.0
Casi siempre	13	65.0
Siempre	5	25.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

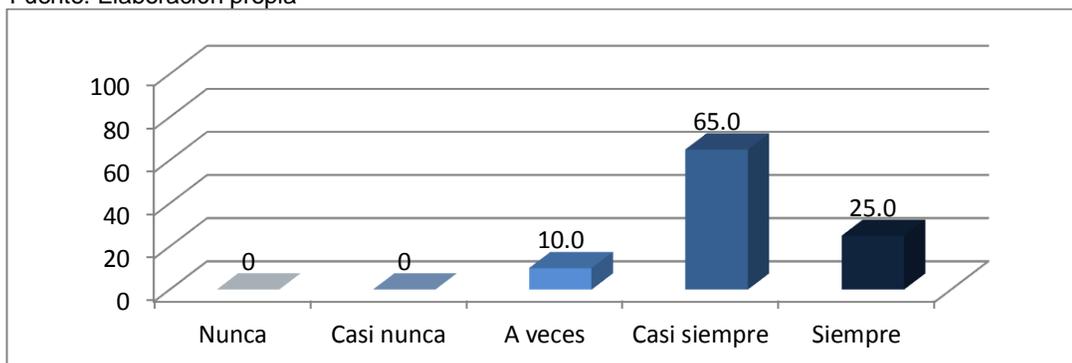


Gráfico N° 01 Recursos Financieros

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si los recursos financieros con que cuenta la empresa le permiten realizar nuevas inversiones; el 65% que dice casi siempre, el 25% indica que siempre y el 10% que a veces. De lo que se concluye que para realizar nuevas inversiones es necesario contar con otros tipos de financiamiento de otras entidades.

Tabla 2

*¿El financiamiento de la empresa se realiza con recursos propios?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	5	25.0
Casi siempre	13	65.0
Siempre	2	10.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

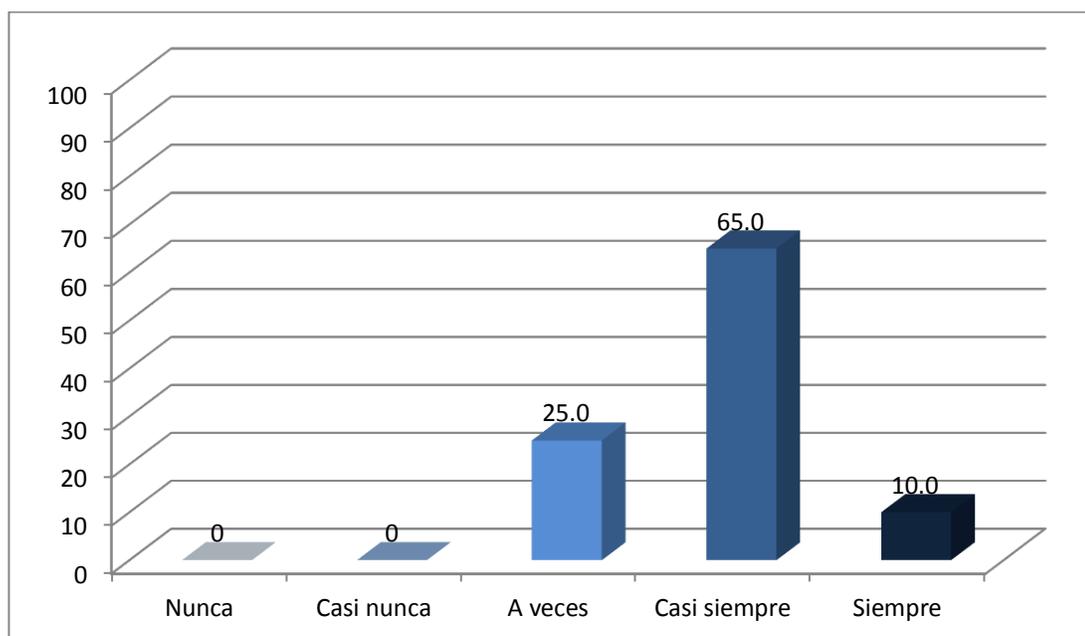


Gráfico N° 02 Financiamiento de la empresa.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si el financiamiento de la empresa se realiza con recursos propios; el 65% dice que casi siempre, el 25% dice que a veces y el 10% dice que siempre.

De lo que se concluye que para financiar proyectos es necesario contar con recursos externos.

Tabla 3

*¿La empresa cuenta con la disponibilidad necesaria para cumplir con sus obligaciones en forma oportuna?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	3	15.0
Casi siempre	14	70.0
Siempre	3	15.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

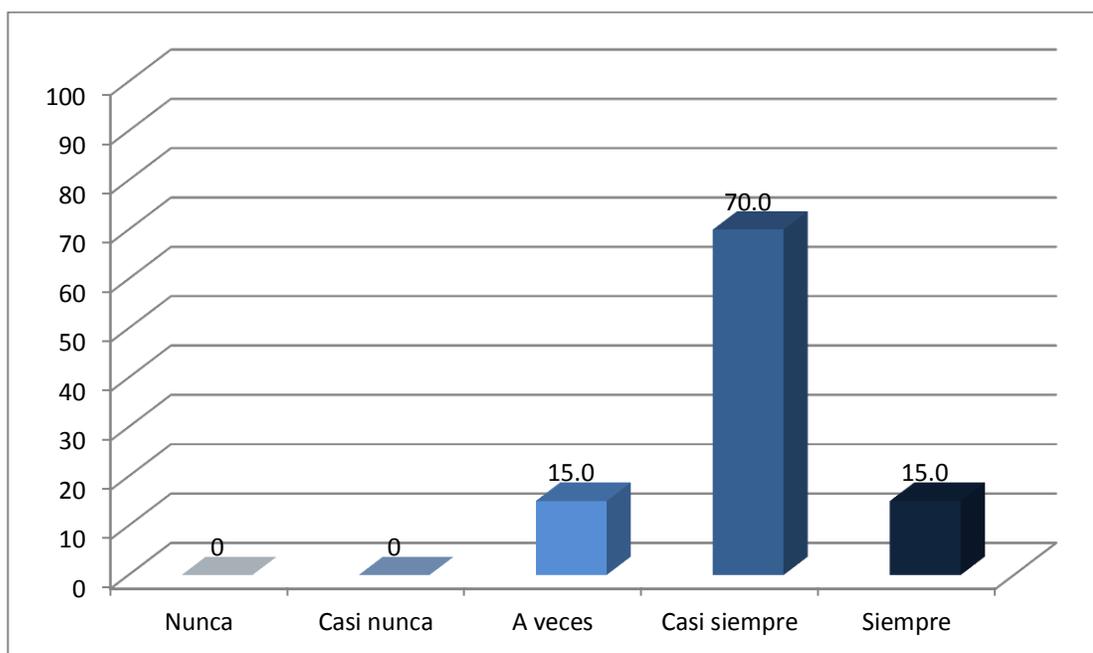


Gráfico N° 03 Disponibilidad necesaria.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si la empresa cuenta con la disponibilidad necesaria para cumplir con sus obligaciones en forma oportuna; el 70% dice que casi siempre, el 15% dice que a veces y el 15% dice que siempre.

De lo que se concluye que para para cumplir con las obligaciones no siempre se pueden pagar de forma oportuna.

Tabla 4

*¿La empresa obtiene financiamiento externo para ampliar sus ventas?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	10	50.0
Casi siempre	9	45.0
Siempre	1	5.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

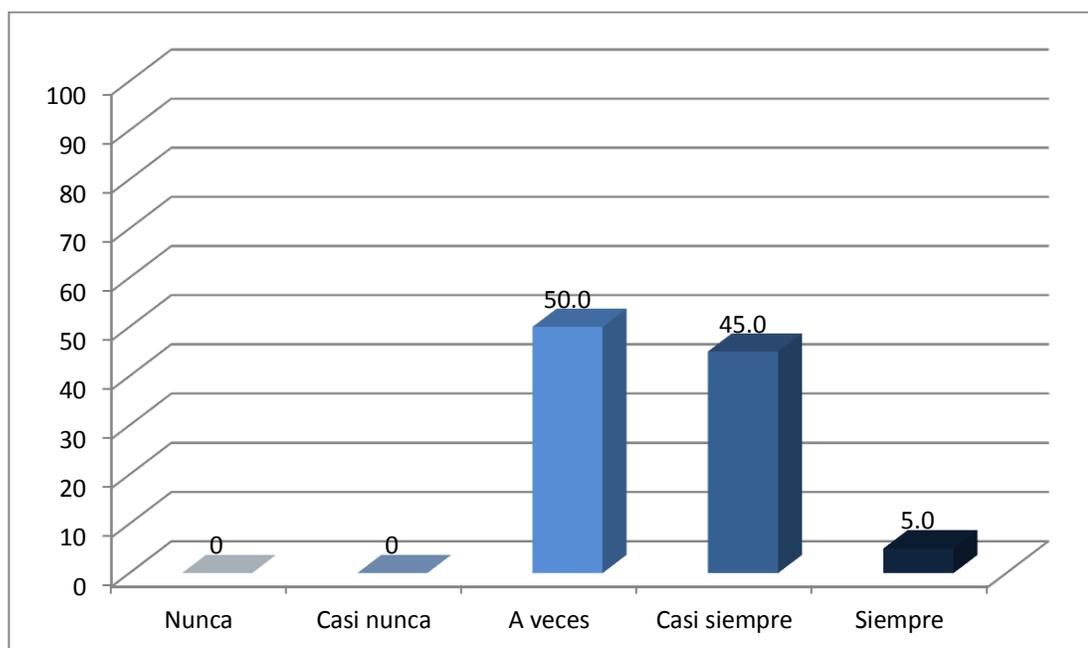


Gráfico N° 04 Financiamiento externo.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si la empresa obtiene financiamiento externo para ampliar sus ventas; el 50% dice que a veces, el 45% dice que casi siempre, el 5% dice que siempre.

De lo que se concluye que para ampliar las ventas a veces se recurre al financiamiento externo.

Tabla 5

*¿Los procedimientos sobre financiamiento de la empresa son adecuados?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	2	10.0
Casi siempre	10	50.0
Siempre	8	40.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

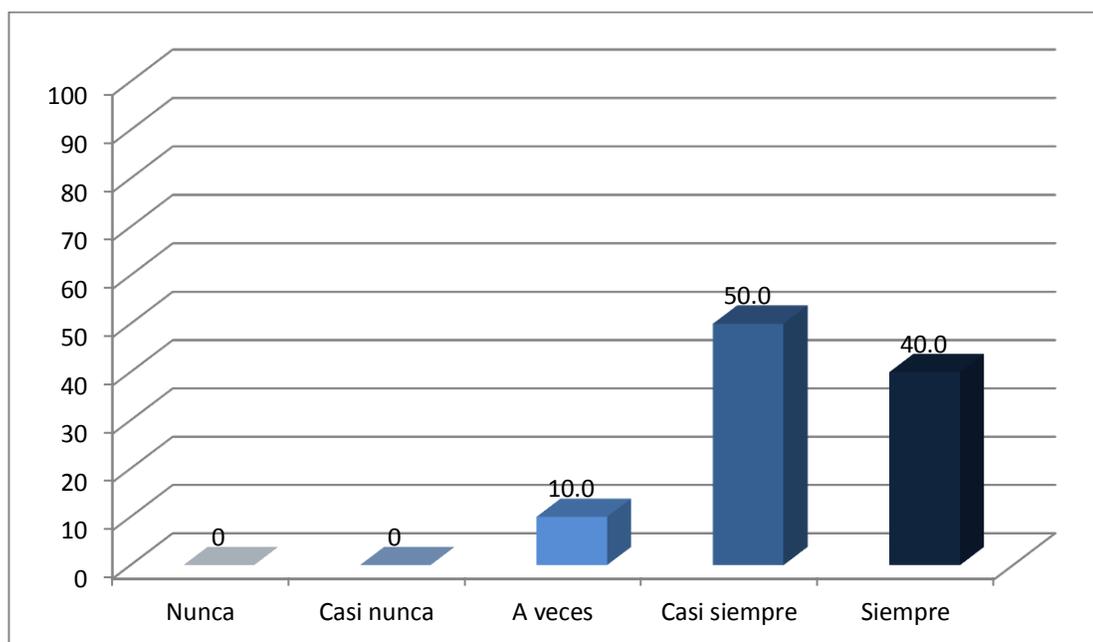


Gráfico N° 05 Procedimiento sobre financiamiento de la empresa

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si los procedimientos sobre financiamiento de la empresa son adecuados; el 50% dice que casi siempre, el 40% dice que siempre, el 10% dice que a veces.

De lo que se concluye que no siempre los procedimientos de financiación son los adecuados.

Tabla 6

*¿La empresa está en la capacidad de asumir nuevos créditos?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	0	0.0
Casi siempre	18	90.0
Siempre	2	10.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

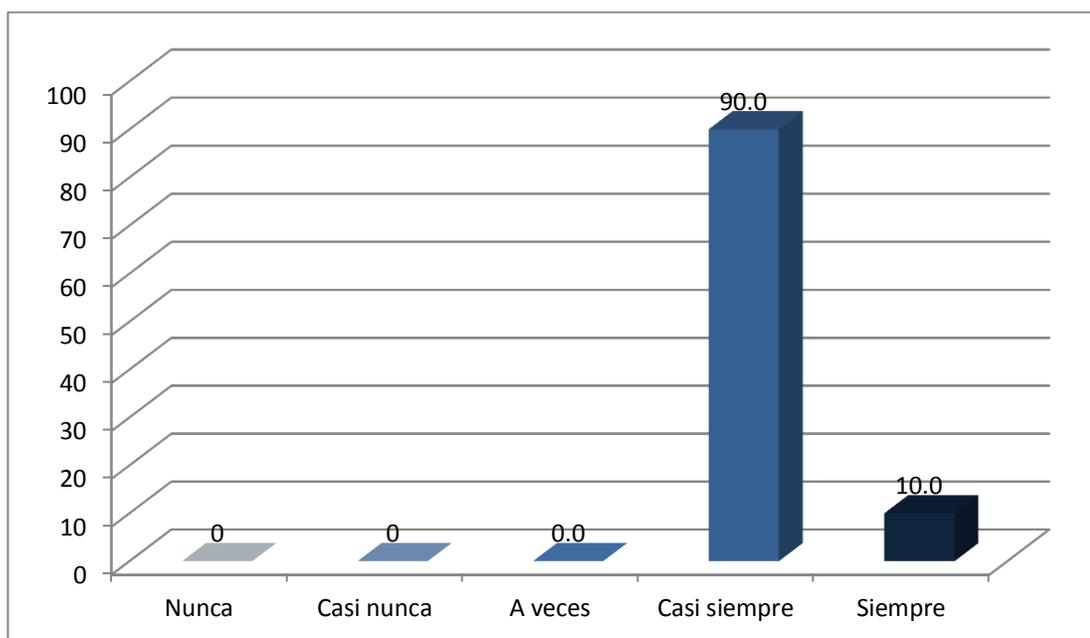


Gráfico N° 06 Capacidad de asunción de nuevos créditos

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si la empresa está en la capacidad de asumir nuevos créditos; el 90% dice que casi siempre, el 10% dice que siempre.

De lo que se concluye que no siempre la empresa puede asumir nuevos créditos con sus proveedores.

Tabla 7

*¿La empresa está en la capacidad de atender los créditos con sus proveedores oportunamente?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	1	5.0
Casi siempre	13	65.0
Siempre	6	30.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

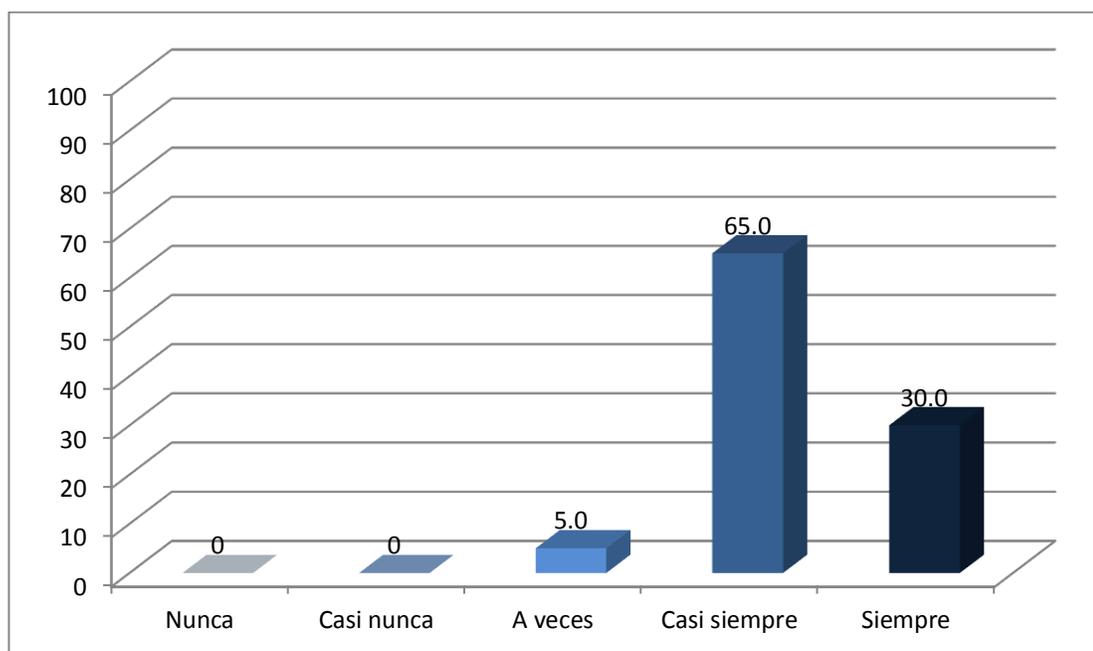


Gráfico N° 07 Capacidad de atención de nuevos créditos

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si la empresa está en la capacidad de atender los créditos con sus proveedores oportunamente; el 65% dice casi siempre, el 30% dice que siempre, el 5% dice que a veces.

De lo que se concluye que no siempre los se pueden atender los créditos con los proveedores oportunamente.

Tabla 8

*¿La empresa cuenta con el stock necesario para atender la demanda del mercado local?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	2	10.0
Casi siempre	13	65.0
Siempre	5	25.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

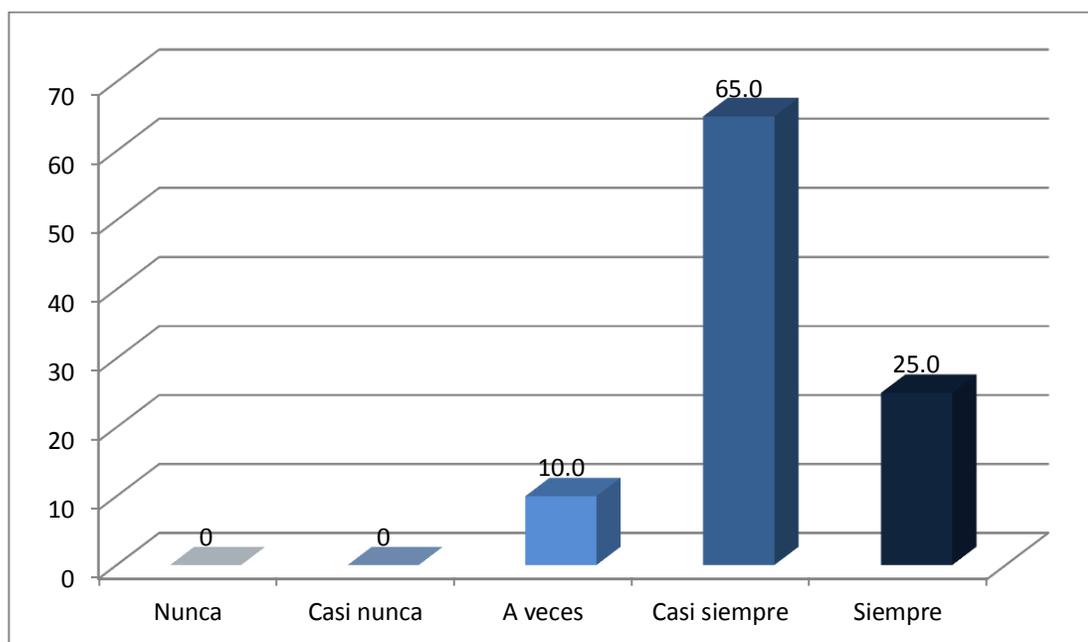


Gráfico N° 08 Stock de mercaderías.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si la empresa cuenta con el stock necesario para atender la demanda del mercado local el 65% dice que casi siempre, el 25% dice que siempre, el 10% dice que a veces.

De lo que se concluye que, si bien es cierto, en la mayoría de los casos casi siempre se dispone de stock necesario, se deben atender pedidos de clientes exigentes que demandan importar las unidades desde la planta.

Tabla 9

*¿Las existencias se registran en forma oportuna y se concilian con los registros contables?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	4	20.0
Casi siempre	4	20.0
Siempre	12	60.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

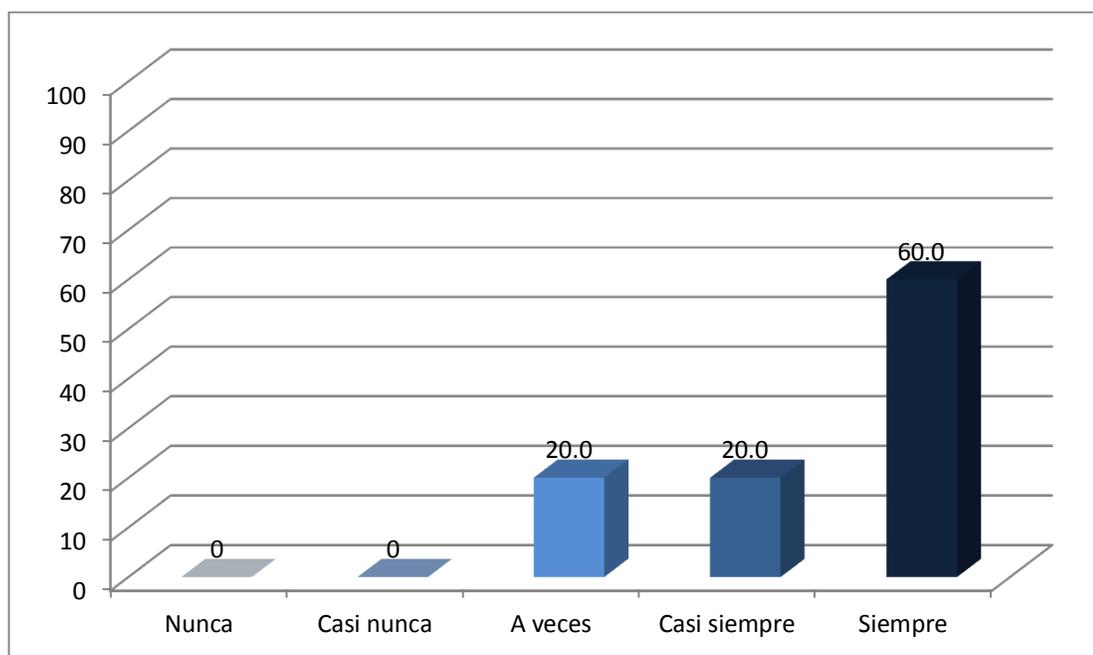


Gráfico N° 09 Conciliación de registros en contabilidad e inventarios.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si las existencias se registran en forma oportuna y se concilian con los registros contables, el 60% dice que siempre, el 20% dice que casi siempre, el 20% dice que a veces.

De lo que se concluye que, los registros contables y de inventarios sí se concilian oportunamente respetando las normas contables.

Tabla 10

*¿Considera que la rotación de existencias es la adecuada?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	1	5.0
Casi siempre	15	75.0
Siempre	4	20.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

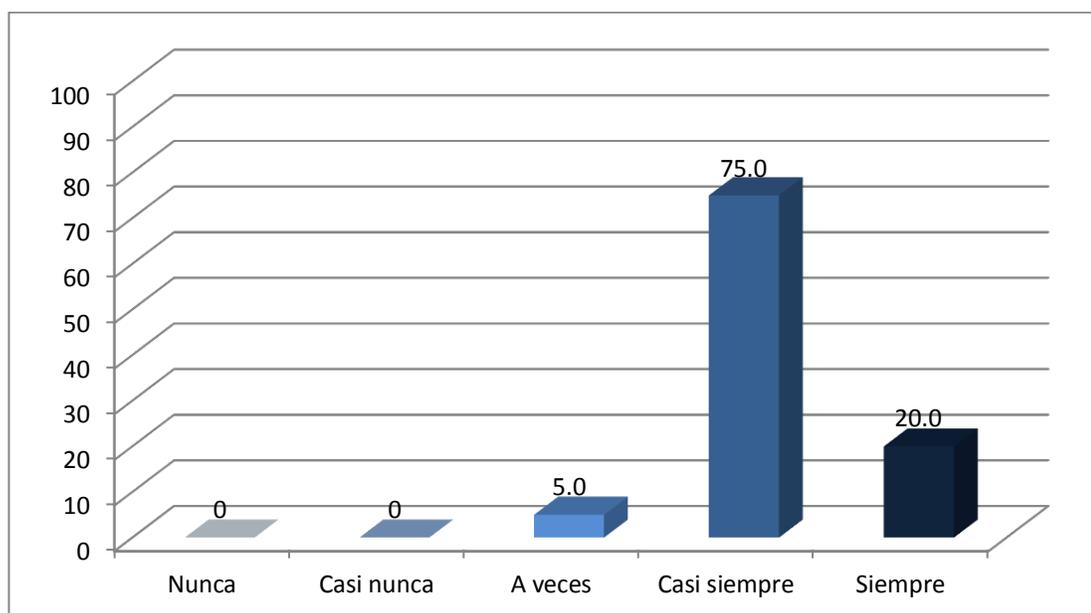


Gráfico N° 10 Rotación de existencias.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si considera que la rotación de existencias es la adecuada, el 75% dice que casi siempre, el 20% dice que siempre, el 5% dice que a veces.

De lo que se concluye que, la rotación de existencias no siempre es la adecuada debido a que a veces se adquiere mercadería que por algún motivo no logra ser vendida.

## VARIABLE DEPENDIENTE: CAPITAL DE TRABAJO

Tabla 11

*¿Los ingresos por ventas son suficientes para cubrir con sus obligaciones oportunamente?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	4	20.0
Casi siempre	14	70.0
Siempre	2	10.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

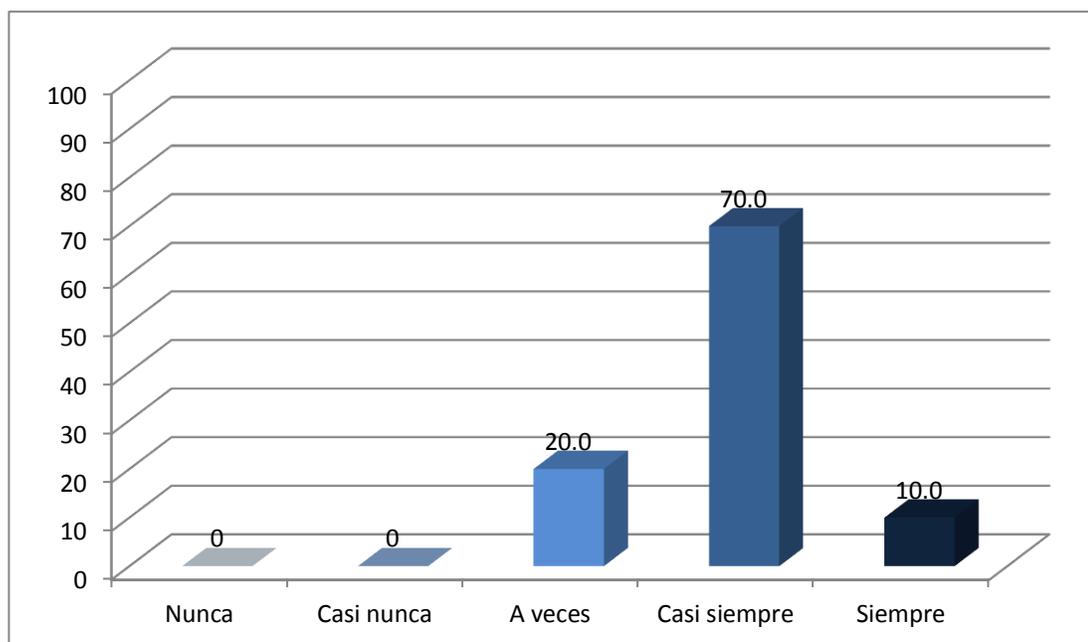


Gráfico N° 11 Ingresos por ventas.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si los ingresos por ventas son suficientes para cubrir con sus obligaciones oportunamente, el 70% dice que casi siempre, el 20% dice que a veces, el 10% dice que siempre.

De lo que se concluye que, no siempre los ingresos por ventas son suficientes para cubrir con las obligaciones oportunamente.

Tabla 12

*¿El retorno de la inversión efectuada por la empresa es adecuada?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	5	25.0
Casi siempre	8	40.0
Siempre	7	35.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

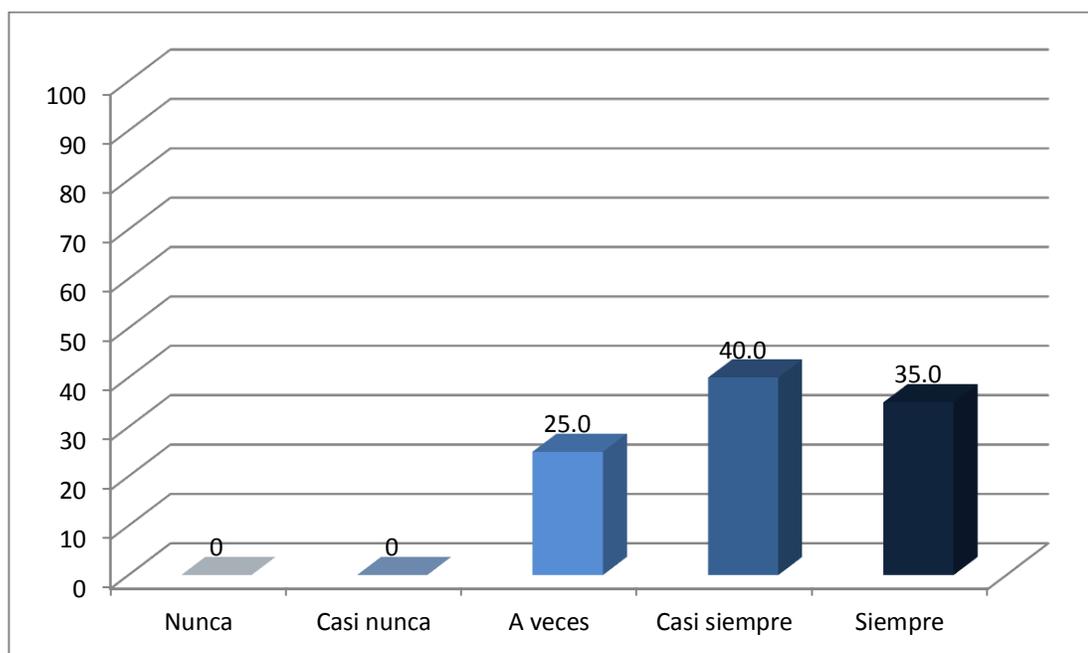


Gráfico N° 12 Inversión efectuada.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si el retorno de la inversión efectuada por la empresa es adecuada, el 40% dice que casi siempre, el 35% dice que siempre y el 25% dice que a veces.

De lo que se concluye que, casi siempre el retorno de la inversión efectuada es adecuado aunque en otras ocasiones puede tener un resultado no esperado.

Tabla 13

*¿La utilidad generada por la empresa le permite un crecimiento económico?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	5	25.0
Casi siempre	10	50.0
Siempre	5	25.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

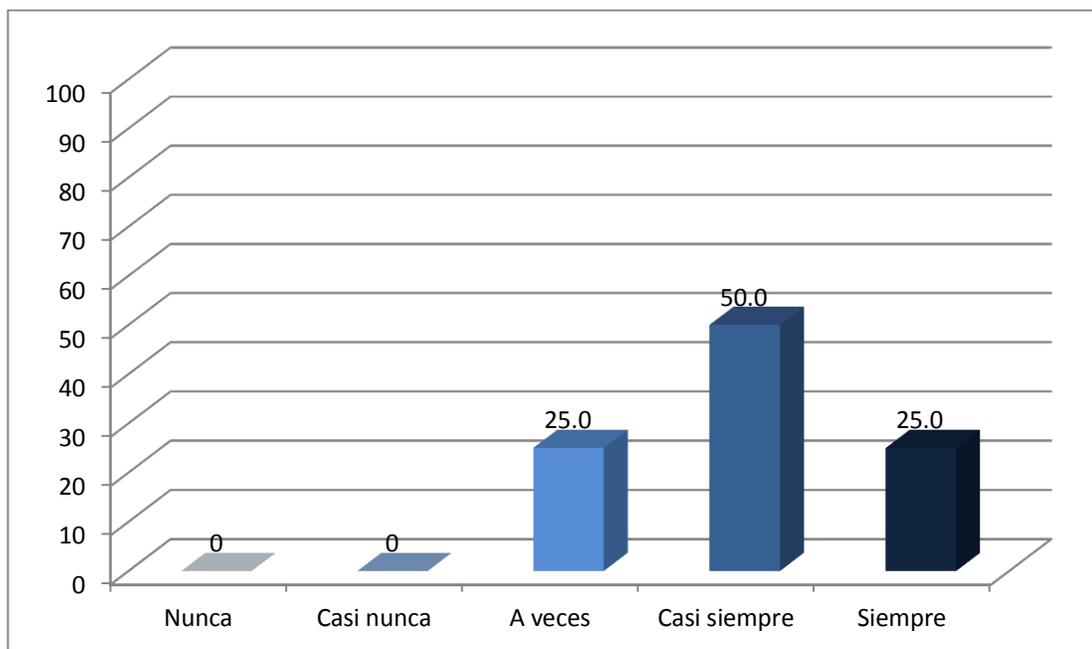


Gráfico N° 13 Utilidad generada.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si la utilidad generada por la empresa le permite un crecimiento económico, el 50% dice que casi siempre, el 25% dice que siempre y el 25% dice que a veces.

De lo que se concluye que, la utilidad no siempre ha permitido el crecimiento económico, aunque en la mayoría de veces sí.

Tabla 14

*¿Las inversiones efectuadas producen la rentabilidad necesaria para la empresa?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	4	20.0
Casi siempre	10	50.0
Siempre	6	30.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

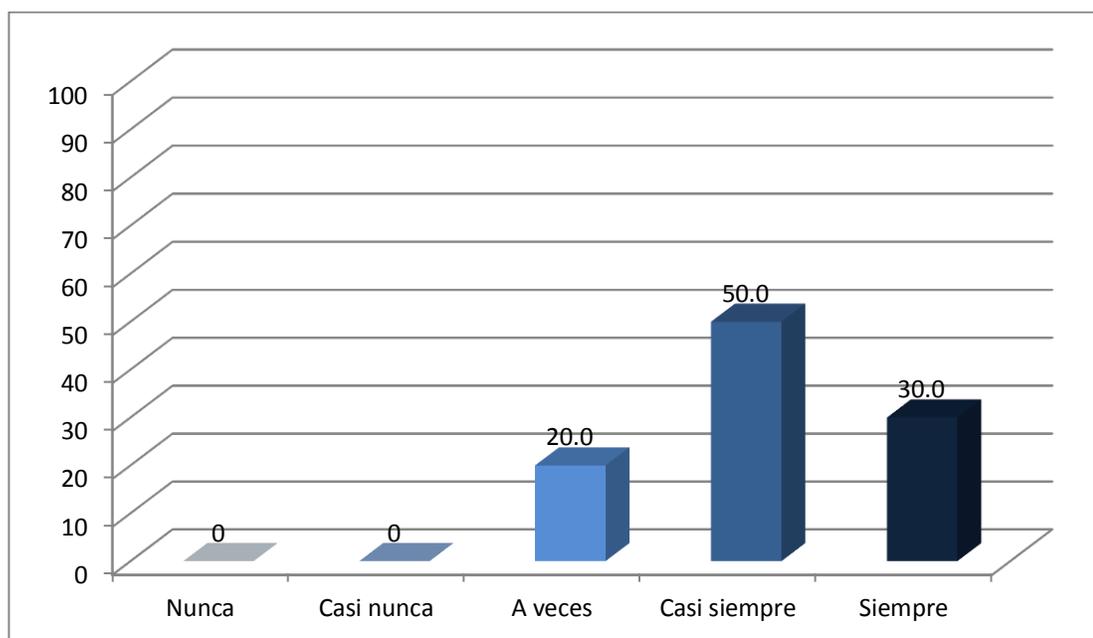


Gráfico N° 14 Inversiones efectuadas.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si las inversiones efectuadas producen la rentabilidad necesaria para la empresa, el 50% dice que casi siempre, el 30% dice que siempre y el 20% dice que a veces.

De lo que se concluye que, las inversiones efectuadas no siempre producen la rentabilidad necesaria para la empresa.

Tabla 15

*¿Existe un programa de inversiones aprobado por la empresa en función al presupuesto de ejecución anual?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	16	80.0
Casi siempre	3	15.0
Siempre	1	5.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

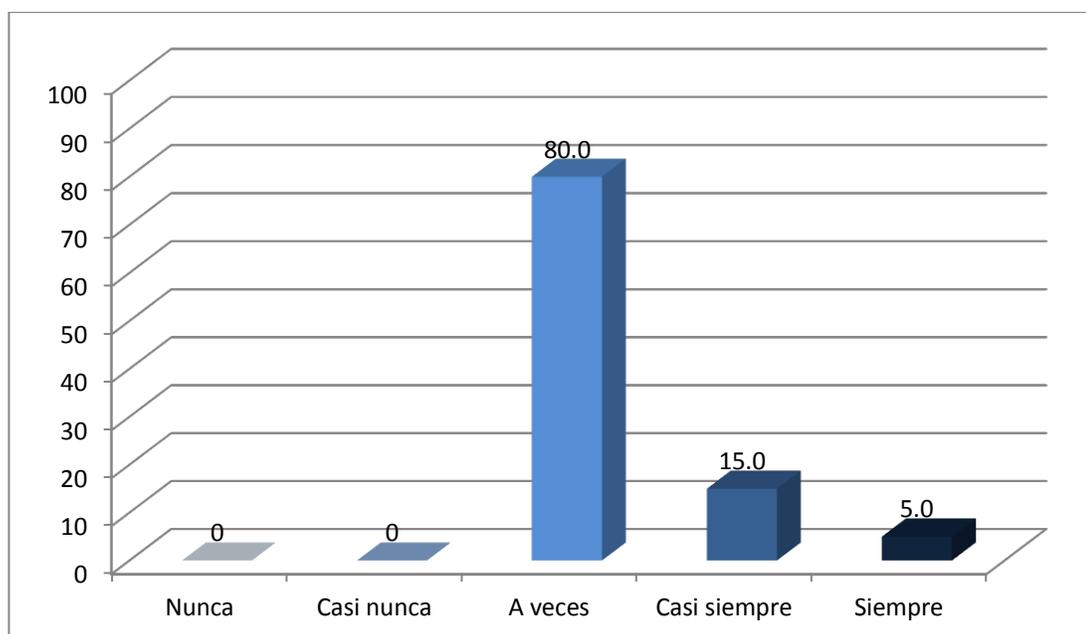


Gráfico N° 15 Programa de inversiones.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si existe un programa de inversiones aprobado por la empresa en función al presupuesto de ejecución anual, el 80% dice que a veces, el 15% dice que casi siempre y el 5% dice que siempre.

De lo que se concluye que no existe un programa de inversiones en función a un presupuesto anual, debido a que las operaciones que ejecuta la administración financiera son planeadas a corto plazo, pudiendo programarse un plan de inversiones mensual.

Tabla 16

*¿Las inversiones efectuadas por la empresa son autofinanciadas?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	8	40.0
Casi siempre	11	55.0
Siempre	1	5.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

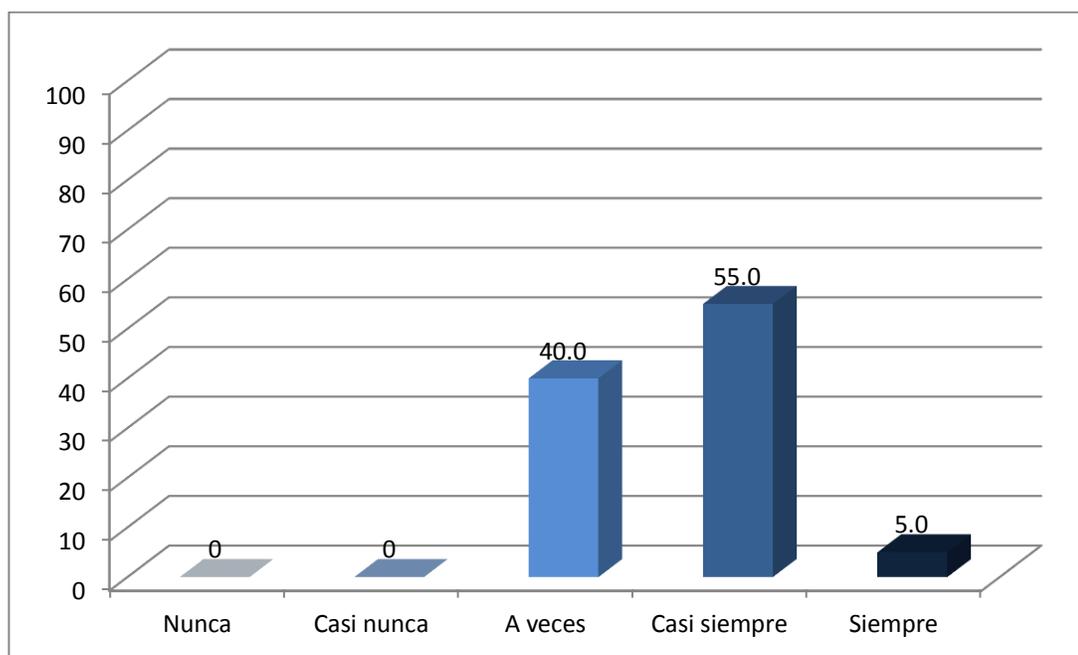


Gráfico N° 16 Inversiones autofinanciadas.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si las inversiones efectuadas por la empresa son autofinanciadas, el 55% dice que casi siempre, el 40% dice que a veces y el 5% dice que siempre.

De lo que se concluye que, las inversiones que realiza la empresa por lo general son apoyadas por líneas de crédito facilitadas por nuestros principales proveedores.

Tabla 17

*¿Las inversiones permiten que la empresa tenga la solvencia económica necesaria?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	4	20.0
Casi siempre	15	75.0
Siempre	1	5.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

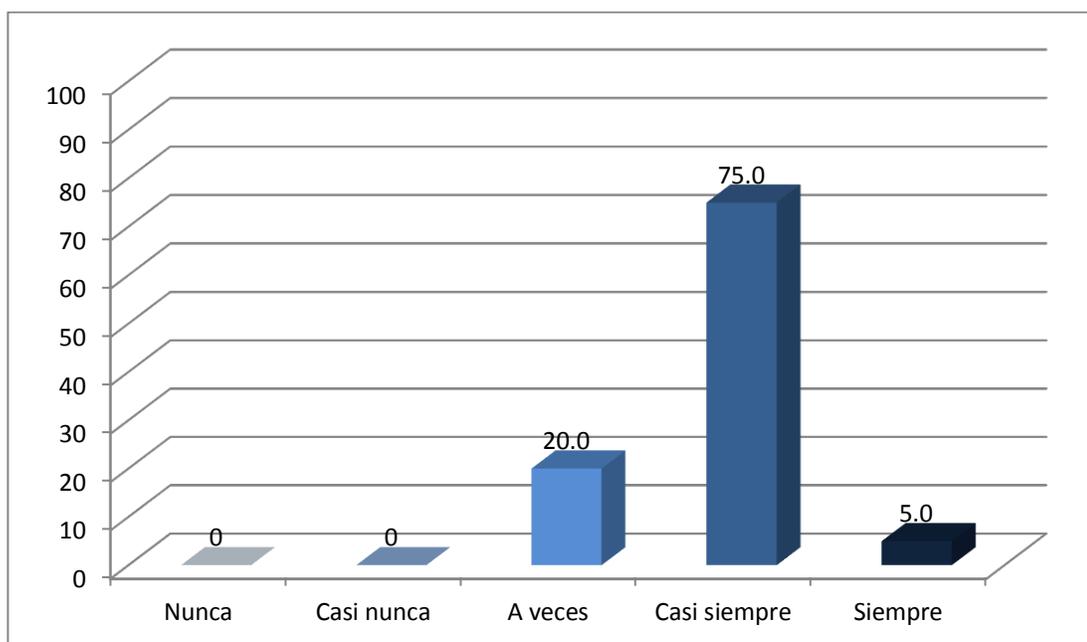


Gráfico N° 17 Solvencia económica.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si las inversiones permiten que la empresa tenga la solvencia económica necesaria, el 75% dice que casi siempre, el 20% dice que a veces y el 5% dice que siempre.

De lo que se concluye que, las inversiones que realiza la empresa no siempre ayudan a tener la solvencia necesaria ya que existen ocasiones en las que no hay liquidez suficiente para realizar una inversión y se recurre a financiamiento externo.

Tabla 18

*¿La empresa cumple con sus obligaciones corrientes obtenidas por financiamiento externo oportunamente?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	1	5.0
Casi siempre	9	45.0
Siempre	10	50.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

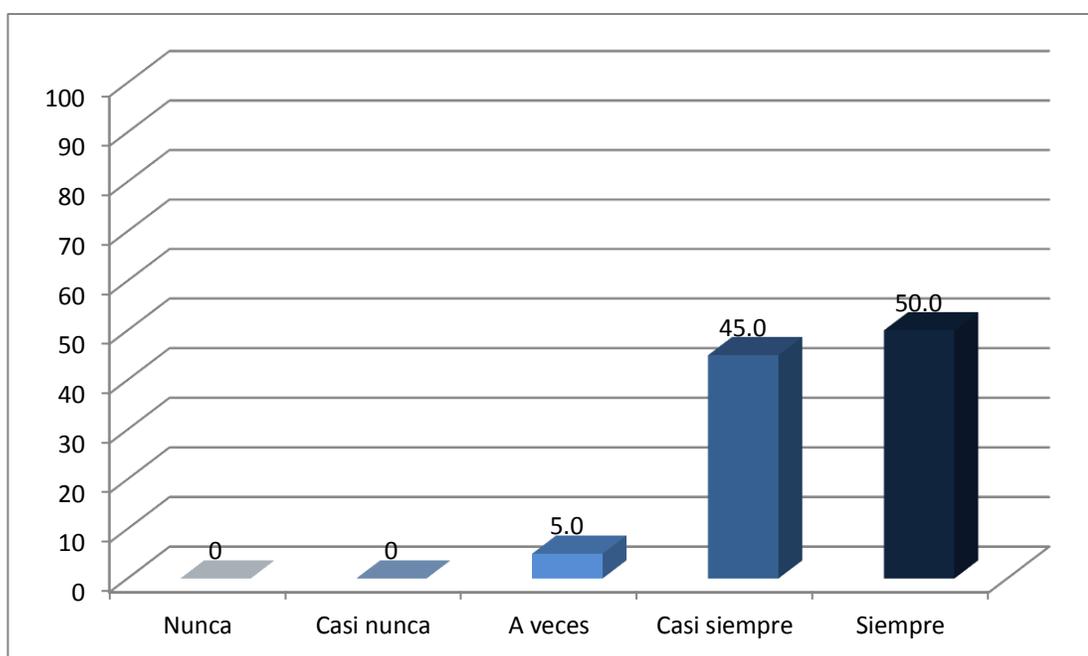


Gráfico N° 18 Cumplimiento de obligaciones corrientes.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si la empresa cumple con sus obligaciones corrientes obtenidas por financiamiento externo oportunamente, el 50% dice que siempre, el 45% dice que casi siempre y el 5% dice que a veces.

De lo que se concluye que, siempre se cumple con pagar las obligaciones corrientes obtenidas por financiamiento externo oportunamente. La mayoría de este tipo de obligaciones es por abastecimiento de suministros diversos, donde los proveedores otorgan líneas de crédito.

Tabla 19

*¿La empresa se encuentra en un ambiente de riesgo relacionado a las ventas, para cumplir con sus obligaciones?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	12	60.0
Casi siempre	7	35.0
Siempre	1	5.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

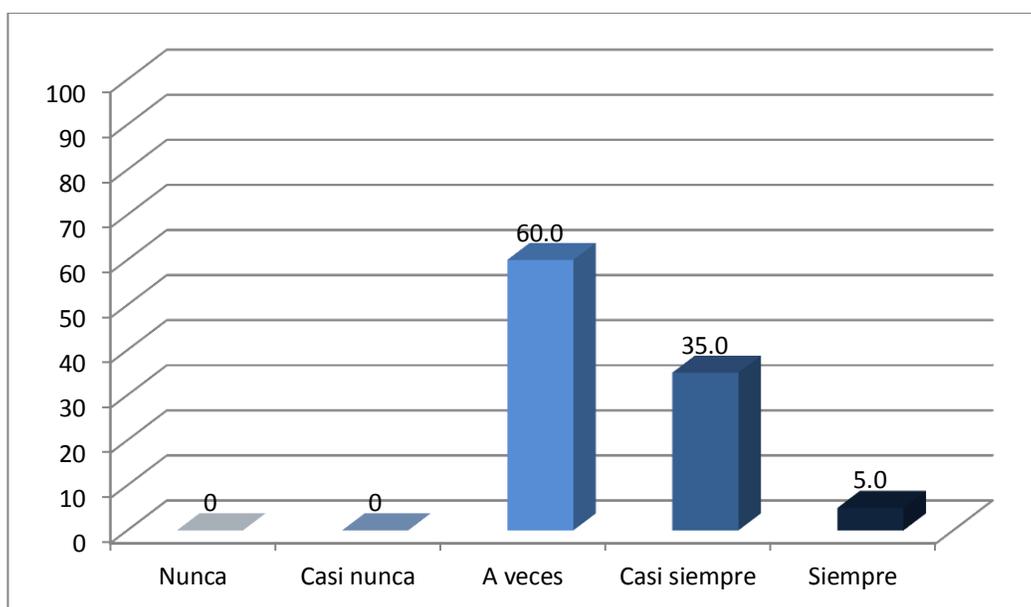


Gráfico N° 19 Ambiente de riesgo relacionado a ventas.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si la empresa se encuentra en un ambiente de riesgo relacionado a las ventas, para cumplir con sus obligaciones, el 60% dice que a veces, el 35% dice que casi siempre y el 5% dice que siempre.

De lo que se concluye que, la situación es incierta en cuanto a las ventas. Hay factores como la competencia, situaciones estacionales o la psicología en el cliente que hacen que el riesgo está presente en el cumplimiento de objetivos comerciales, por lo que siempre va a afectar nuestro capital de trabajo.

Tabla 20

*¿La empresa cuenta con la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y realizar nuevas inversiones?*

Categorías	Frecuencia	Porcentaje
Nunca	0	0
Casi nunca	0	0
A veces	8	40.0
Casi siempre	11	55.0
Siempre	1	5.0
Total	20	100.0

Fuente: Elaboración propia

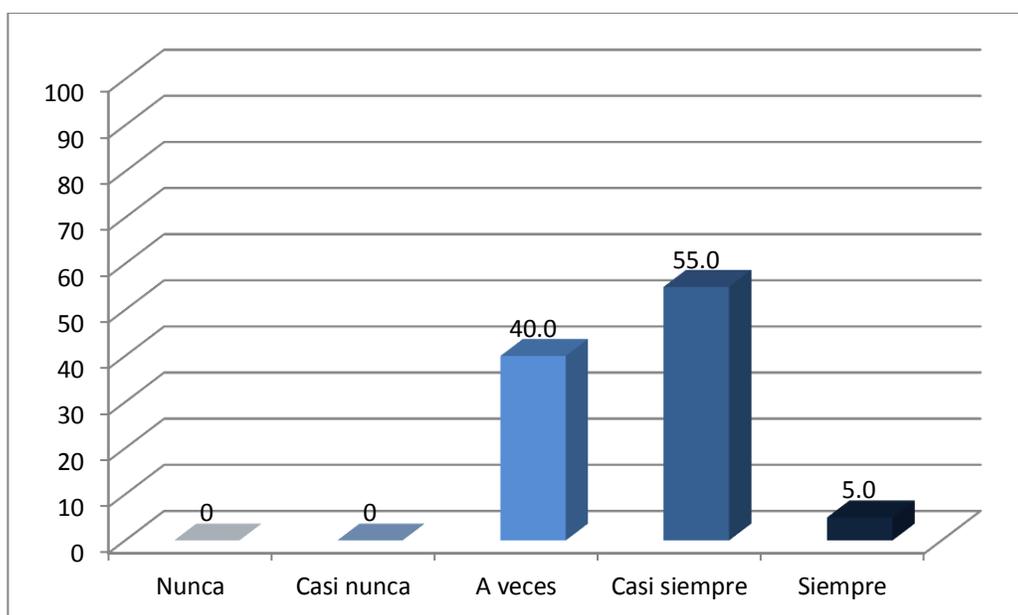


Gráfico N° 20 Liquidez necesaria.

Fuente: Elaboración propia: Encuesta.

Sobre si la empresa cuenta con la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y realizar nuevas inversiones, el 55% dice que casi siempre, el 40% dice que a veces y el 5% dice que siempre.

De lo que se concluye que, no hay liquidez necesaria para afrontar ambas cosas a la vez, es decir, las inversiones a efectuar se pueden ver afectadas si es que al pasivo corriente se le da más prioridad.

### 4.3. Contrastación de la Hipótesis

Considerando la hipótesis general y las específicas planteadas en el trabajo de investigación con respecto a la relación que existe entre la Administración Financiera y el Capital de Trabajo de la empresa JM Automotriz S.A.C. en el año 2014, en donde los ítems según sus indicaciones fueron tabulados con la aplicación del análisis estadístico en la encuestas efectuadas, se puede afirmar que la Administración Financiera contribuye a mejorar el desempeño del Capital de Trabajo.

#### 4.3.1. Hipótesis General

##### 4.3.1.1. Tabla de Correlación:

Variables		Administración Financiera	Capital de trabajo
Administración Financiera	Correlación de Pearson	1	0.956
Capital de trabajo	Correlación de Pearson	0.956	1

##### 4.3.1.2. Formulación de la Hipótesis

###### H<sub>0</sub> Hipótesis Nula:

No existe relación entre la Administración financiera y el capital de trabajo de JM Automotriz S.A.C. en 2014

###### H<sub>1</sub> Hipótesis Alterna:

Existe relación entre la Administración financiera y el capital de trabajo de JM Automotriz S.A.C. en 2014

#### 4.3.1.3. Conclusión:

Dada la tabla de correlación para la hipótesis general, se concluye que existe una relación entre la Administración Financiera y el Capital de Trabajo de la empresa JM Automotriz S.A.C. en el año 2014 fuerte positiva con un “r” de Pearson de 0.956, por tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Es decir que existe una tendencia de acuerdo al análisis efectuado en donde la Administración Financiera permite mejorar e implementar los procedimientos necesarios para manejar con eficacia el Capital de trabajo, con la finalidad de cumplir con los objetivos y metas trazados por la entidad.

#### 4.3.2. Hipótesis Secundaria a)

##### 4.3.2.1. Tabla de Correlación:

Variables		Recursos financieros	Beneficios económicos
Recursos financieros	Correlación de Pearson	1	0.61
Beneficios económicos	Correlación de Pearson	0.61	1

##### 4.3.2.2. Formulación de la Hipótesis

###### H<sub>0</sub> Hipótesis Nula:

No existe relación entre los recursos financieros y los beneficios económicos de la empresa JM Automotriz S.A.C.

###### H<sub>1</sub> Hipótesis Alterna:

Existe relación entre los recursos financieros y los beneficios económicos de la empresa JM Automotriz S.A.C.

#### 4.3.2.3. Conclusión:

Dada la tabla de correlación para la hipótesis secundaria a), se concluye que existe una relación entre los recursos financieros y los beneficios económicos de la empresa JM Automotriz S.A.C moderada positiva con un “r” de Pearson de 0.61, por tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Es decir que existe una tendencia de acuerdo al análisis efectuado en donde los recursos financieros, si son bien administrados, influirán positivamente en los beneficios de la empresa en el largo plazo.

#### 4.3.3. Hipótesis Secundaria b)

##### 4.3.3.1. Tabla de Correlación:

Variables		Operaciones financieras	Inversión de capital
Operaciones financieras	Correlación de Pearson	1	0.539
Inversión de capital	Correlación de Pearson	0.539	1

##### 4.3.3.2. Formulación de la Hipótesis

###### H<sub>0</sub> Hipótesis Nula:

No existe relación entre las operaciones financieras y la inversión de capital de la empresa JM Automotriz S.A.C.

###### H<sub>1</sub> Hipótesis Alterna:

Existe relación entre las operaciones financieras y la inversión de capital de la empresa JM Automotriz S.A.C.

#### 4.3.3.3. Conclusión:

Dada la tabla de correlación para la hipótesis secundaria b), se concluye que existe una relación entre las operaciones financieras y la inversión de capital de la empresa JM Automotriz S.A.C. moderada positiva con un “r” de Pearson de 0.539, por tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Es decir que, la empresa aprovecha las facilidades que brinda el mercado financiero. Las operaciones con instituciones financieras, como por ejemplo los autodesembolsos, facilitan el poder acceder a oportunidades de inversión y cumplir metas comerciales que generan valor en la empresa. De esta forma las operaciones financieras constituyen el uso de recursos propios y de terceros, cuando se requiera.

#### 4.3.4. Hipótesis Secundaria c)

##### 4.3.4.1. Tabla de Correlación:

Variables		Activos corrientes	Obligaciones a corto plazo
Activos corrientes	Correlación de Pearson	1	0.658
Obligaciones a corto plazo	Correlación de Pearson	0.658	1

##### 4.3.4.2. Formulación de la Hipótesis

###### H<sub>0</sub> Hipótesis Nula:

No existe relación entre los activos corrientes y las obligaciones a corto plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C.

###### H<sub>1</sub> Hipótesis Alterna:

Existe relación entre los activos corrientes y las obligaciones a corto plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C.

#### **4.3.4.3. Conclusión:**

**Dada la tabla de correlación para la hipótesis secundaria c), se concluye que existe una relación entre los activos corrientes y las obligaciones a corto plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C. moderada positiva con un “r” de Pearson de 0.658, por tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.**

Es decir que, el capital de trabajo como parte fundamental de los activos corrientes de la empresa está estrechamente ligado a las obligaciones a corto plazo ya que el primero debe estar adecuadamente administrado para cubrir los pasivos corrientes.

#### **4.4. Discusión de Resultados**

De acuerdo con los resultados estadísticos se indica que la Administración Financiera influye en la mejora de los procedimientos administrativos de la gestión del Capital de Trabajo en la empresa JM Automotriz S.A.C. en el 2014, por cuanto se tiene que la apropiada gestión de la Administración Financiera mediante el correcto manejo y aplicación del capital de trabajo se puede maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, permitiendo la optimización de procedimientos para tomar decisiones acertadas.

Asimismo, se pudo constatar que la Administración Financiera permite optimizar los procedimientos relacionados a las operaciones con activos corrientes para mantener bajo control los costos y el riesgo mientras se mantienen a largo plazo los retornos y flujos de efectivo de la empresa.

## **CAPITULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1. CONCLUSIONES**

Como resultado de la investigación efectuada se ha llegado a las siguientes conclusiones:

1. Según las encuestas se concluye que la Administración Financiera se relaciona con el Capital de Trabajo en JM Automotriz S.A.C. en el año 2014, lo que permite optimizar sus procedimientos y por lo tanto mejorar el criterio para la toma de decisiones en el análisis financiero de la inversión del capital de trabajo de la empresa. (Según gráficos No. 1, 2, 3)
  
2. También se concluye que existe relación entre los Recursos Financieros y los Beneficios Económicos de la empresa JM Automotriz S.A.C., teniendo en cuenta que los Beneficios Económicos generados durante el período 2014, se destinaron enteramente para el mejoramiento de activos fijos en la línea de servicios de mantenimiento, además del uso de recursos financieros externos a mediano plazo. (Según gráficos No. 11, 12, 13, 14)
  
3. Según las encuestas se puede concluir que las Operaciones Financieras influyen en la Inversión del Capital de la empresa JM Automotriz S.A.C., observando que las Operaciones Financieras en referencia a la Inversión de Capital se concentra más en la compra de mercadería la cual es una inversión que se valora de acuerdo al desenvolvimiento de los escenarios, o de lo contrario, por necesidad o requerimiento del distribuidor autorizado a nivel nacional, por lo mismo que la empresa carece de un plan de inversiones anual o a corto plazo. La toma de decisiones de inversión se

toman en un plazo no mayor a un mes. (Según gráficos No. 4, 5, 6, 7, 15, 16, 17)

4. Según las encuestas se observa que los Activos Corrientes influyen en las Obligaciones a Corto Plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C., debido a que se cumplen con cancelar las cuentas por pagar a proveedores oportunamente, aunque existen momentos críticos en donde se priorizan y se cumplen con las más importantes. Por otro lado, no siempre se cuenta con stock necesario de unidades vehiculares debido a que el Capital de Trabajo tiene su contraparte en los proveedores. El Capital de Trabajo es Escaso. (Según gráficos No. 8, 9, 10, 18, 19, 20)

## **5.2. RECOMENDACIONES**

Como resultado de la investigación efectuada se presentan las siguientes recomendaciones:

1. Se debe optimizar los procedimientos necesarios que permitan mejorar el criterio de toma de decisiones en las inversiones de la empresa, creando una política interna para establecer un plan de inversiones anual.
2. Se deberá implementar una política de obtención de préstamos a mediano plazo con costos financieros bajos, como por ejemplo, para el mejoramiento o adquisición de nuevos activos fijos, los cuales serán evaluados conjuntamente con nuestro ejecutivo de cuenta de cada entidad bancaria. Esto permitirá enfocar el capital de trabajo en inversiones en activos a corto plazo como por ejemplo en mercadería.
3. Se deberá implementar que aquellas operaciones financieras relacionadas a la compra de mercadería a nuestros principales proveedores se independice mediante el aporte de capital por parte de los socios de la empresa, de esa

forma se cuenta con un mayor stock, y los costos vinculados con las compras de mercadería se reducirán.

4. Se deberá aumentar la contraparte de los Activos Corrientes de la empresa, trabajar en base de dos a uno en relación a nuestro pasivo corriente, esto se logrará también mediante el aporte extraordinario de capital por parte de los socios o mediante un socio estratégico. De acuerdo a la investigación, se aplicará una política de financiamiento de activos corrientes de tipo moderada o típica, para establecer los activos corrientes en cantidades promedio que permitirá cumplir con los clientes y los proveedores sin ofrecer riesgos en su cumplimiento.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Apaza Meza, M. (2007). *Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros Concordado con las NIIFs y NICs*. Lima, Perú: Instituto Pacífico S.A.C.
- Block, S., & Hirt, G. (2001). *Fundamentos de Gerencia Financiera*. Bogotá, Colombia: McGRAW-HILL INTERAMERICANA.
- Brealey, R. A., Marcus, A. J., & Myers, S. C. (2004). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Madrid, España: McGRAW-HILL/Interamericana de España.
- Brigham, E. F. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera*. México, D. F., México: McGRAW-HILL INTERAMERICANA.
- Coello Martínez, A. M. (2015). Métodos de Análisis de Inversiones. *Actualidad Empresarial N° 318 - Primera Quincena de Enero*, VII-1.
- Córdoba Bueno, M. (s.f.). *expansion.com*. Recuperado el 18 de Julio de 2015, de Operación Financiera: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/operacion-financiera.html>
- Gallagher, T. J., & Andrew, J. D. (2001). *Administración Financiera: Teoría y Práctica*. Bogotá, Colombia: Pearson Educación de Colombia Ltda.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México D.F., México: Pearson Educación.
- Hernández Celis, D. (s.f.). *Proyecto de tesis: Dirección y gestión financiera, herramientas para la efectividad empresarial*. Lima.
- Hirache Flores, L. (2015). *Actualidad Contable 2015*. Lima, Perú: Pacífico Editores.
- Lizárraga Vergaray, K. E. (2010). *Gestión de las Cuentas por Cobrar en la Administración del Capital de Trabajo de las Empresas de Fabricación de Plástico del Distrito de Ate*. Lima, Perú: s.e.

- Loayza Peña, L. P. (2004). *Análisis de la Gestión Financiera de Empresas Azucareras. Análisis de Casos: Cartavio y Paramonga*. Piura, Perú: s.e.
- Martín López, S. (s.f.). *Análisis de Escenarios en Valoración de Inversiones*.  
Obtenido de [http://www.expansion.com/](http://www.expansion.com/http://www.expansion.com/diccionario-economico/analisis-de-escenarios-en-valoracion-de-inversiones.html)  
<http://www.expansion.com/diccionario-economico/analisis-de-escenarios-en-valoracion-de-inversiones.html>
- Mochón Morcillo, F., & Calvo Flores, N. (2009). *Economía de la Empresa*. Madrid, España: McGraw-Hill.
- Montserrat Casanovas, R., & Josep Bertrán, J. (2013). *La Financiación de la Empresa*. Barcelona, España: Profit Editorial.
- Moreno Fernández, J., & Rivas Merino, S. (2003). *La Administración Financiera del Capital de Trabajo*. México D.F., México: Grupo Patria Cultural.
- Ortega Castro, A. (2008). *Introducción a las Finanzas*. México D.F.: McGraw-Hill.
- Pérez Gómez, R. (2010). *Técnica Contable*. Madrid, España: Editex S.A.
- Robbins, S. P., & Coulter, M. (2005). *Administración. Octava Edición*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Educación.
- Robles Román, C. L. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. Tlalneantla de Baz, México: Red Tercer Milenio S.C.
- Rodríguez Castro, D. A. (2013). *La Administración del Capital de Trabajo y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa Consorcio Roga S.A.C. Trujillo 2011-2012*. Trujillo, Perú: s.e.
- Rodríguez Martín, A. R. (s.f.). *expansion.com*. Recuperado el 18 de Julio de 2015, de Pasivo: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/pasivo.html>
- Saucedo Carrero, D. L., & Oyola Alvites, E. L. (2014). *La Administración del Capital de Trabajo y su Influencia en la Rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A. - Chiclayo, en los períodos 2012-2013*. Chiclayo, Perú: s.e.

Socola Cuzco, I. (2010). La Importancia del Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo. *Actualidad Empresarial*, N° 207 - Segunda Quincena Mayo , II-1.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, Jr., J. M. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. México D.F., México: Pearson Educación.

Yubero Hermosa, M. (s.f.). *www.expansion.com*. Recuperado el 18 de Julio de 2015, de Beneficio contable: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/beneficio-contable.html>

## ANEXOS

### Anexo Nº 1: Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	
<u>Problema principal</u>	<u>Objetivo principal</u>	<u>Hipótesis principal</u>	DIMENSIONES	INDICADORES
<p>¿De qué manera la administración financiera influye en el capital de trabajo de la empresa JM AUTOMOTRIZ S.A.C. en 2014?</p> <p><u>Problema secundario</u></p> <p>a. ¿En qué medida los recursos financieros se relacionan con los beneficios de la empresa JM Automotriz S.A.C.?</p> <p>b. ¿Cómo se relacionan las operaciones financieras con la inversión de capital de la empresa JM Automotriz S.A.C.?</p> <p>c. ¿De qué manera los activos corrientes se relacionan con las obligaciones a corto plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C.?</p>	<p>Establecer si la Administración financiera se relaciona con el capital de trabajo de JM Automotriz S.A.C. en 2014.</p> <p><u>Objetivos secundarios</u></p> <p>a. Establecer la relación que existe entre los recursos financieros y los beneficios económicos de la empresa JM Automotriz S.A.C.</p> <p>b. Determinar si las operaciones financieras influyen en la inversión de capital de la empresa JM Automotriz S.A.C.</p> <p>c. Establecer si los activos corrientes influyen en las obligaciones a corto plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C.</p>	<p>Existe relación entre la Administración financiera y el capital de trabajo de JM Automotriz S.A.C. en 2014.</p> <p><u>Hipótesis secundarias</u></p> <p>a. Existe relación entre los recursos financieros y los beneficios económicos de la empresa JM Automotriz S.A.C.</p> <p>b. Existe relación entre las operaciones financieras y la inversión de capital de la empresa JM Automotriz S.A.C.</p> <p>c. Existe relación entre los activos corrientes y las obligaciones a corto plazo de la empresa JM Automotriz S.A.C.</p>	<p>Variable independiente:</p> <p>"Administración financiera"</p> <p>Variable dependiente:</p> <p>"Capital de Trabajo"</p>	<p>1. Recursos financieros</p> <p>2. Operaciones financieras</p> <p>3. Activos corrientes</p> <p>1. Beneficios económicos</p> <p>2. Inversión del capital</p> <p>3. Obligaciones a corto plazo</p>

## Anexo Nº 2: Operacionalización de variables

Operacionalización de la Variable 1:

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
INDEPENDIENTE: "Administración financiera"	La administración financiera es una disciplina con la que se logra optimizar los recursos financieros de la empresa. (Robles Román, 2012)	Desarrollo e implementación de estrategias corporativas orientadas al crecimiento de la empresa y mejora de su competitividad. (Gitman & Zutter, 2012)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Recursos Financieros.</li> <li>2. Operaciones económicas.</li> <li>3. Activos corrientes.</li> </ol>	Catagórica Ordinal.

Operacionalización de la Variable 2:

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
DEPENDIENTE: "Capital de trabajo"	El Capital de trabajo son los Activos Corrientes que representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción normal del negocio. (Gitman & Zutter, 2012)	Transición continua del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y, de nuevo, al efectivo. (Gitman & Zutter, 2012)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Beneficios económicos.</li> <li>2. Inversión</li> <li>3. Obligaciones a corto plazo.</li> </ol>	Catagórica Ordinal.

## Anexo Nº 3: Instrumentos

### CUESTIONARIO

#### Instrucción:

A continuación se presentan 18 ítems, sobre aspectos relacionados con la Administración Financiera y el capital de Trabajo. Cada una de las proposiciones tiene cinco alternativas para responder de acuerdo a su Ambiente Laboral. Lea detenidamente cada bien y marque con un aspa (X) solo una alternativa, que mejor crea conveniente, con respecto a la realidad de su institución.

NUNCA	CASI NUNCA	A VECES	CASI SIEMPRE	SIEMPRE				
1	2	3	4	5				
ITEMS			1	2	3	4	5	
a) Variable independiente: Administración Financiera								
Recursos financieros								
1.	¿Los recursos financieros con que cuenta la empresa le permiten realizar nuevas inversiones?							
2.	¿El financiamiento de la empresa se realiza con recursos propios?							
3.	¿La empresa cuenta con la disponibilidad necesaria para cumplir con sus obligaciones en forma oportuna?							
Operaciones financieras								
4.	¿La empresa obtiene financiamiento externo para ampliar sus ventas?							
5.	¿Los procedimientos sobre financiamiento de la empresa son adecuados?							
6.	¿La empresa está en la capacidad de asumir nuevos créditos?							
7.	¿La empresa está en la capacidad de atender los créditos con sus proveedores oportunamente?							
Activos corrientes								
8.	¿La empresa cuenta con el stock necesario para atender la demanda del mercado local?							
9.	¿Las existencias se registran en forma oportuna y se concilian con los registros contables?							
10.	¿Considera que la rotación de existencias es la adecuada?							
b) Variable dependiente: Capital de trabajo.								
Beneficios económicos:								
1.	¿Los ingresos por ventas son suficientes para cubrir con sus obligaciones oportunamente?							
2.	¿El retorno de la inversión efectuada por la empresa es adecuada?							
3.	¿La utilidad generada por la empresa le permite un crecimiento económico?							
4.	¿Las inversiones efectuadas producen la rentabilidad necesaria para la empresa?							
Inversión de capital:								
5.	¿Existe un programa de inversiones aprobado por la empresa en función al presupuesto de ejecución anual?							
6.	¿Las inversiones efectuadas por la empresa son autofinanciadas?							
7.	¿Las inversiones permiten que la empresa tenga la solvencia económica necesaria?							
Obligaciones a corto plazo								
8.	¿La empresa cumple con sus obligaciones corrientes obtenidas por financiamiento externo oportunamente?							
9.	¿La empresa se encuentra en un ambiente de riesgo relacionado a las ventas, para cumplir con sus obligaciones?							
10.	¿La empresa cuenta con la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y realizar nuevas inversiones?							