



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

CICLO OPERATIVO Y DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO DE LA
ASOCIACIÓN FUENTE NATURAL EL POGLO, EL EFECTO EN SU
RENTABILIDAD

VACACELA VACACELA JUAN EDUARDO
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MACHALA
2019



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

CICLO OPERATIVO Y DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO DE LA
ASOCIACIÓN FUENTE NATURAL EL POGLO, EL EFECTO EN
SU RENTABILIDAD

VACACELA VACACELA JUAN EDUARDO
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS

MACHALA
2019



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

EXAMEN COMPLEXIVO

CICLO OPERATIVO Y DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO DE LA ASOCIACIÓN
FUENTE NATURAL EL POGLO, EL EFECTO EN SU RENTABILIDAD

VACACELA VACACELA JUAN EDUARDO
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

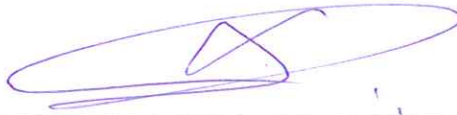
OLLAGUE VALAREZO JOSE KENNEDY

MACHALA, 27 DE AGOSTO DE 2019

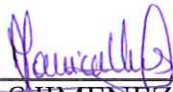
MACHALA
27 de agosto de 2019

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado CICLO OPERATIVO Y DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO DE LA ASOCIACIÓN FUENTE NATURAL EL POGILLO, EL EFECTO EN SU RENTABILIDAD, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



OLLAGUE VALAREZO JOSE KENNEDY
0701735284
TUTOR - ESPECIALISTA 1



VARGAS JIMENEZ MÓNICA DEL CARMEN
0704180041
ESPECIALISTA 2



VERDEZOTO REINOSO MARIANA DEL ROCÍO
0703553362
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: martes 27 de agosto de 2019 - 08:37

Urkund Analysis Result

Analysed Document: VACACELA VACACELA JUAN EDUARDO_PT-010419.pdf
(D54820430)
Submitted: 8/14/2019 10:19:00 PM
Submitted By: titulacion_sv1@utmachala.edu.ec
Significance: 9 %

Sources included in the report:

TESIS. EVALUACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO. PAMELA ARÉVALO, DOMÉNICA ZEAS..docx (D47217119)

https://www.eco-finanzas.com/diccionario/R/ROTACION_DE_CUENTAS_POR_COBRAR.htm

https://www.ecured.cu/Ciclo_de_conversion_de_efectivo

<https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/a17v38n53p13.pdf>

<https://doi.org/10.21501/25007858.2579>

<https://doi.org/10.21670/ref.2017.35.a06>

<http://scielo.sld.cu/pdf/cofin/v12n1/cofin05118.pdf>

<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>

<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25744733006>

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/07/inventario-rentabilidad.html>

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/05/conversion-efectivo.html>

<http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v8n4/rus06416.pdf>

<http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/12569>

[http://dx.doi.org/10.1016/S0186-1042\(15\)30007-3](http://dx.doi.org/10.1016/S0186-1042(15)30007-3)

Instances where selected sources appear:

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

El que suscribe, VACACELA VACACELA JUAN EDUARDO, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado CICLO OPERATIVO Y DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO DE LA ASOCIACIÓN FUENTE NATURAL EL POGILLO, EL EFECTO EN SU RENTABILIDAD, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

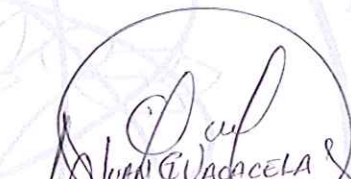
El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

El autor como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 27 de agosto de 2019



VACACELA VACACELA JUAN EDUARDO
0706262011

DEDICATORIA

Dedico este trabajo de titulación a Dios que me da la vida y guía mis pasos para cumplir con mis objetivos, a mi esposa e hijo que con su amor, paciencia son mi fortaleza e inspiración, a mis padres que gracias a sus consejos y valores permitieron en mí a no temer las adversidades.

Juan Eduardo Vacacela Vacacela

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar un sincero agradecimiento a la Universidad técnica de Machala, especialmente a la Unidad Académica de Ciencias Empresariales, a los señores docentes por enseñarnos todas las herramientas necesarias para nuestra formación como profesional. A las autoridades por haber implementado nuevos proyectos de mejoramiento de la infraestructura de la universidad, esto permitió que exista lo necesario para impartir una educación de calidad. A mi tutor del Proyecto Ing. José Kennedy Ollague, por su paciencia y orientación esto me permitió plasmar mi propuesta y obtener un proyecto éxito.

RESUMEN

Los gerentes son responsables de las Empresas correspondientes a los diferentes sectores que tienen como objetivo la obtención de mejores indicadores, por lo tanto se encuentran los Estados Financieros, es por ello que se ha planteado como objetivo de investigación calcular el Ciclo Operativo y de Conversión del Efectivo de la Asociación Fuente Natural El Pogllo y su efecto en la rentabilidad por medio de la utilización de sus estados financieros como insumo de cálculo, en base a los resultados obtenidos proponer sugerencias para mejorar la rentabilidad, por consiguiente se procedió a la investigación bibliográfica, además de ello se utilizó el método descriptivo y analítico, en efecto se analizó los Estados Financieros de la empresa y sus diferentes indicadores, entre ellos el Ciclo de Conversión del Efectivo y el Ciclo Operativo, es así como se pudo instituir que la empresa realiza sus pagos en menos de un día, sus cuentas por cobrar no superan los 30,4 días, la Edad promedio de inventario (EPI) es de 3,51 días y el Ciclo Operativo de la empresa es de 33,9 días, si bien la ASOCIACIÓN FUENTE NATURAL EL POGLLO cuenta con periodos de cobro y de pago muy buenos, sus indicadores financieros resultan favorables, su ciclo operativo es superior a la rotación de cuentas por pagar, lo cual es muy gratificante.

Palabras clave: Ciclo operativo, Ciclo de Conversión del Efectivo, Rentabilidad, Indicadores, Estados Financieros.

ABSTRACT

The managers are responsible for the Companies corresponding to the different sectors that have the objective of obtaining better indicators, therefore the Financial Statements are found, that is why it has been proposed as a research objective to calculate the Operational and Conversion Cycle of the Cash from the El Pogllo Natural Source Association and its effect on profitability through the use of its financial statements as an input for calculation, based on the results obtained, proposing suggestions to improve profitability, consequently the literature research was carried out, In addition, the descriptive and analytical method was used, in effect the Financial Statements of the company and its different indicators were analyzed, including the Cash Conversion Cycle and the Operating Cycle, this is how it was possible to establish that the company performs its payments in less than one day, your accounts receivable do not exceed 30.4 days, Eda Average inventory (EPI) is 3.51 days and the company's Operating Cycle is 33.9 days, although the EL POGGLLO NATURAL SOURCE ASSOCIATION has very good collection and payment periods, its financial indicators result favorable, its operating cycle is superior to the rotation of accounts payable, which is very rewarding.

Keywords: Operating Cycle, Cash Conversion Cycle, Profitability, Indicators, Financial Statements.

ÍNDICE	pág.
DEDICATORIA	I
AGRADECIMIENTO	II
RESUMEN	III
ABSTRACT	IV
ÍNDICE DE TABLAS	VI
ÍNDICE DE GRÁFICOS	VI
INTRODUCCIÓN	1
2.1 Bases teóricas	3
2.1.1 Desarrollo empresarial e importancia	3
2.1.2 Competitividad empresarial y su relación con los estados financieros	3
2.1.3 Estados Financieros	4
2.1.4 Estado de situación financiera	4
2.1.5 Capital de trabajo	4
2.1.6 Rotación de Inventario	5
2.1.7 Rotación de cuentas por cobrar	6
2.1.8 Rotación de cuentas por pagar	6
2.1.9 Ciclo Operativo	7
2.1.10 Ciclo de conversión del efectivo	7
1.2.11 Rentabilidad	8
3. METODOLOGÍA	8
4. PLANTEAMIENTO CASO PRÁCTICO	8
4.1 Coeficiente de Rotación de Inventarios	9
4.2 Edad Promedio de Inventario (EPI)	10
4.3 Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)	10
4.4 Periodo Promedio de Cobro (PPC)	10
4.5 Rotación de Cuentas por Pagar	11
4.6 Periodo Promedio de Pago (PPP)	11
ANÁLISIS DE RESULTADOS	13
CONCLUSIONES	14
BIBLIOGRAFÍA	15

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Estados financieros	9
------------------------------------	---

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Ciclo de conversión del efectivo.....	12
--	----

INTRODUCCIÓN

Conforme la economía mundial ha ido en desarrollo, al mismo tiempo, las personas han buscado múltiples formas de generar recursos económicos a fin de incrementar su patrimonio, es así como surgen las empresas, gracias a la organización de sus estructuras en los negocios, como una forma de regular el comercio y expandir las organizaciones.

El sector empresarial ha ido avanzando al mismo tiempo que los modelos de gestión o marcos de referencia para administrar dichas organizaciones, sean estas de carácter privado o público. Entre los instrumentos de gestión más utilizados se incluyen los indicadores numéricos, los cuales pueden tener influencia en la empresa, sea a mediano o largo plazo, para ello se aborda temas relevantes como valoración de empresas, inversiones, recursos (Jaramillo, 2016).

De manera general se asume como objetivo de la administración financiera a la maximización de utilidades, sin embargo, en la práctica es muchos más, factores como la sostenibilidad y el crecimiento hacen que este objetivo trasciende a corto plazo (Terrazas, 2009).

A fin de que las organizaciones puedan permanecer en el mercado, el control de los recursos que poseen es de mucha relevancia, para ello, la administración financiera resulta muy importante, su objetivo principal es estimular la eficiencia de los diferentes aspectos en el contexto de la empresa, además de ello, enmendar las falencias en caso de presentarse, mediante el uso de medidas correctivas, de no hacerlo estas podrían disminuir los márgenes de rentabilidad.

La principal fuente de información de la empresa son los estados financieros, estos requieren ser analizados detenidamente a fin de detectar situaciones que puedan ser mejoradas para así maximizar la rentabilidad.

Entre los principales mecanismos de control de la empresa se encuentra el ciclo de conversión del efectivo, que permite al empresario conocer los diferentes periodos en los cuales rotan pagos, cobros e inventarios.

Por medio de la presente investigación se plantea como objetivo **calcular el Ciclo Operativo y de Conversión del Efectivo de la Asociación Fuente Natural el Poglo y su efecto en la rentabilidad por medio de la utilización de sus estados financieros como insumo de cálculo, en base a los resultados obtenidos proponer sugerencias para mejorar la**

rentabilidad. A fin de cumplir con el objetivo propuesto se tomó como referencia información bibliográfica de varias fuentes, que sirven de base para la fundamentación del caso. Se utilizó el método descriptivo y analítico, partiendo de principios y conceptos generales, para luego abordar el caso práctico con la aplicación de bases teóricas y presentar los resultados.

2. DESARROLLO

2.1 Bases teóricas

2.1.1 Desarrollo empresarial e importancia

En el mercado mundial, una de las prioridades para el crecimiento económico de las naciones es el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas, si las organizaciones quieren mantenerse en el entorno de manera dinámica necesitan recurrir a estrategias que les posibiliten el desarrollo empresarial (Delfin & Acosta, 2016).

La importancia del sector empresarial se refleja en su participación de las pequeñas y medianas empresas, por consiguiente ayudan al desarrollo de la economía de las naciones, creando fuentes de empleo directo e indirecto (Halder, Ureta, Rodríguez, & Cano, 2018).

A fin de alcanzar un adecuado desarrollo empresarial es necesario reflexionar acerca de las estructuras de valor de las organizaciones, el cual se define como el valor monetario que tienen las acciones de la empresa (Ahumada & Perusquia, 2016).

2.1.2 Competitividad empresarial y su relación con los estados financieros

Un tema cada día más trascendental a nivel organizacional es la competitividad, la cual puede ser analizada desde diferentes perspectivas, sin embargo, todas ellas sirven de contribución para revelar el nivel de competitividad generada en las organizaciones (Ibarra, González, & Demuner, 2017).

Los modelos de negocio son herramientas que ayudan a una empresa de manera lógica a crear propuestas de valor (Oliver, 2017). Por lo tanto en el ámbito empresarial las propuestas de valor ofrecen una solución a los problemas de los consumidores y satisface sus necesidades.

El mundo globalizado en el que se mueve el sector empresarial implica grandes retos y exigencias, entre ellos la constante creación de nuevas estrategias ayudan a detectar oportunidades, las cuales deberán ser convertidas en rentabilidad por medio de la comercialización de bienes y servicios (Arboleda, Sánchez, & Sanabria, 2019).

Las diferentes estrategias deben estar coordinadas a la estrategia principal, por lo tanto cada función debe estar destinada a una actividad empresarial garantizando el adecuado desarrollo de la organización, y el incremento de su eficiencia (Leyva, 2019). En cualquier área de la

administración, la mejor alternativa es aquella que maximiza el rendimiento de los accionistas a largo plazo, para ello se recurre al estado de resultados del último año transcurrido (Olivares, Moya, Ochoa, & Espinoza, 2016).

La gran cantidad de información y el uso de la tecnología han permitido realizar un análisis empresarial, por consiguiente su importancia requiere que esté al alcance de las organizaciones, sin embargo, no toda organización traduce el análisis en valor organizacional, para lo cual se requiere de mucha investigación a fin de tener claro el uso adecuado del análisis del negocio (Tim, Petri, Shan, & Tamm, 2018).

2.1.3 Estados Financieros

El entorno actual en el que se desenvuelven las empresas está muy orientado a la información, los inversionistas tienen confianza en los estados financieros e información económica (Chen, Liou, Min, & Wu, 2019).

La fuente más importante de información acerca de una empresa en particular, son los estados financieros, sea su desempeño financiero perfecto o cercano a la bancarrota (Bokšová, Horák, & Randáková, 2015). La interpretación y análisis que se realiza por parte de los interesados acerca de la información financiera es dependiente de las decisiones que tome la gerencia a la hora de confeccionar dicha información (Perea, Castellanos, & Valderrama, 2016).

2.1.4 Estado de situación financiera

El documento que expresa la situación financiera de la empresa a una fecha determinada es el Estado de Situación Financiera, este incluye las cuentas como son el activo, pasivo y patrimonio neto.

El propósito del Estado de Situación Financiera es exponer los recursos económicos, los derechos de los acreedores y la participación de los accionistas, es por ello que, la situación financiera se representa por medio de la relación existente entre los activos, pasivos y el capital (Ibarra, Granado, & Amador, 2004).

2.1.5 Capital de trabajo

El capital de trabajo es la cantidad de efectivo que requiere la empresa para poder financiar su ciclo operativo, lo cual hace indudable un análisis exhaustivo del entorno y la

disponibilidad operativa de la organización al momento de tomar decisiones concernientes a las cuentas del activo y pasivo corriente, con el fin de reducir costos, riesgos en las operaciones y alcanzar niveles de rentabilidad adecuados (Sánchez, 2016).

El término capital de trabajo hace referencia al activo circulante de la organización, inversión que es necesaria para el adecuado funcionamiento de las operaciones diarias (Besley & Brigham, 2009).

La adecuada gestión del capital de trabajo de la empresa le permite contar con la liquidez necesaria a fin de cubrir sus obligaciones en un corto plazo, efecto de la aplicación eficiente del ciclo de conversión del efectivo (García, Galarza, & Altamirano, 2017).

Los administradores tienen una gran responsabilidad sobre la incidencia de la información financiera de la empresa, de la adecuada administración del capital de trabajo neto operativo dependerá la liquidez, en ella se demuestra la efectividad existente a la hora de convertir el inventario y cuentas por cobrar en efectivo en un determinado tiempo (Cardona & Cano, 2017).

2.1.6 Rotación de Inventario

El coeficiente de rotación de inventario permite que la empresa administre su inventario de manera efectiva (Ollague, Ramon, Soto, & Novillo, 2017), por lo tanto para método de estudio tomamos como base la fórmula.

$$\text{Coeficiente de rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de bienes Vendidos}}{\text{Inventario}}$$

Las decisiones relacionadas con el control y logística de materiales e insumos de la empresa son tomadas por medio del parámetro de rotación de inventarios; en finanzas, este valor revela las veces que el mismo es factible de convertirse en dinero efectivo o en su defecto en cuentas por cobrar, al mismo tiempo establece la eficiencia en el uso del capital de trabajo (Quinde & Ramos, 2018).

Normalmente las pequeñas y medianas empresas comienzan su actividad económica con gestiones de inventario poco sofisticadas, sin embargo, conforme estas crecen en el tiempo, su gestión se torna ineficiente, principalmente cuando se comercializan altos volúmenes de

productos, a fin de respaldar su crecimiento en ventas, lo cual las lleva a conservar inventarios relativamente altos, que a futuro puede generar un colapso (Alzate & Boada, 2017).

Por medio de la rotación de inventarios es posible medir las veces que ha sido vendido el inventario en el transcurso del año, este indicador da una idea clara de la liquidez del inventario, así como de su tendencia a suministrar en abundancia (Van Horne & Wachowicz, 2010). Mide cuántas veces se ha vendido el inventario durante el año; da una idea de la liquidez del inventario y de la tendencia a abastecer en exceso.

2.1.7 Rotación de cuentas por cobrar

La rotación de cuentas cobrar ayuda a analizar el número veces que la empresa realiza sus ventas a crédito (Ollague, Ramon, Soto, & Novillo, 2017). Por lo tanto se ha tomado como base la siguiente fórmula.

Formula:

$$\textit{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\textit{ventas a crédito anuales}}{\textit{cuentas por cobrar}}$$

Este indicador es obtenido por medio de la división del monto de las ventas netas entre el saldo a cargo de clientes, es establece así el número de veces en que el saldo de los clientes se recupera en el transcurso del ejercicio (Ramírez, 2016).

En las cuentas por cobrar se encuentra resumido el total de derechos de la empresa sobre la economía de los clientes, sin embargo, no cuenta con información particular de cada cuenta, a esto último es posible darle solución por medio del uso de una cuenta individual por cliente (Acosta, Benavides, & Terán, 2016).

2.1.8 Rotación de cuentas por pagar

La rotación de cuentas pagar determina si la Empresa tiene financiamiento al momento de adquirir su materia prima de parte de los proveedores (Ollague, Ramon, Soto, & Novillo, 2017). Por lo tanto utilizaremos la siguiente fórmula.

Formula:

$$\textit{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\textit{Costo de ventas}}{\textit{Cuentas por pagar}}$$

El ciclo de conversión del efectivo de la empresa está en función de tres cuentas como son: cuentas por pagar, inventarios y rotación de cuentas por cobrar (Restrepo & Sepúlveda, 2016).

Al igual que la ratio de cuentas por cobrar, este es utilizado para hacer una evaluación del desempeño de la empresa en relación a la cancelación del crédito obtenido, su relación con la ratio cuentas por cobrar tiene el objetivo de organizar adecuadamente tanto el crédito otorgado como el obtenido (Alava, 2018).

2.1.9 Ciclo Operativo

El periodo que comprende entre la obtención de la materia prima, el proceso de industrialización, venta y cobro, es conocido como ciclo operativo de la empresa (García, Galarza, & Altamirano, 2017).

La rapidez y el volumen de negocios del flujo de efectivo empresarial son indicados por el ciclo operativo de la empresa (Wang, Xu, & Song, 2013), por medio del mismo es posible especificar los cambios más relevantes ocurridos en el negocio a fin de saber si cuenta con la cantidad suficiente de efectivo disponible.

2.1.10 Ciclo de conversión del efectivo

Para la empresa es de vital importancia el ciclo de conversión del efectivo, este explica el nivel de eficiencia de la empresa al momento de manejar sus activos más relevantes del capital de trabajo, al mismo tiempo le provee una visión clara en relación a la habilidad, especificando la rapidez con que transforma el inventario en ventas, y por consiguiente en efectivo (Reyes, Gaibor, & Molina, 2018).

Ciclo de conversión de efectivo, ciclo de efectivo o de caja, es clave al momento de administrar el capital de trabajo de la empresa, este se determina por medio de tres factores: El periodo de conversión de inventarios, el de conversión de cuentas por cobrar y el de diferimiento de las cuentas por pagar.

Mediante el ciclo de conversión del efectivo es posible medir el tiempo requerido por una empresa a fin de convertir la inversión en dinero en efectivo, el cual resulta imprescindible para sus operaciones (Gitman & Zutter, 2012).

1.2.11 Rentabilidad

Entre los intereses secundario de los acreedores esta la rentabilidad de la empresa (Gitman & Zutter, 2012). Se define a la utilidad como la diferencia existente entre ingresos y costos anuales, previo a la aplicación de impuestos, es decir, es el cociente resultante de las dos magnitudes, pudiendo interpretarse como la adición de una compensación al capital que ha sido aportado por los propietarios de la empresa.

3. METODOLOGÍA

Mediante el método descriptivo se realiza una exposición narrativa, numérica y/o gráfica, de la realidad en estudio, por medio de este método se busca un conocimiento inicial, producto de la realidad observada directamente por el investigador (Abreu, 2014).

Por medio del método analítico es posible aplicar ulteriormente el método comparativo, permitiendo de esta manera establecer relaciones de causalidad entre variables (Hernández, Fernández, & Baptista, 2012).

Una vez recopilada la información referente al tema, se procedió a la utilización de los métodos descriptivo y analítico; el método analítico permitió examinar de manera precisa los estados financieros de la empresa a fin de conocer su situación actual del Ciclo Operativo y Ciclo de conversión de Efectivo entre ellos su liquidez, gestión y efectivo.

4. PLANTEAMIENTO CASO PRÁCTICO

Por medio del uso de la información contable de la empresa ASOCIACIÓN FUENTE NATURAL EL POGLLO, tomado de los estados financieros, obtener el Ciclo de Conversión del Efectivo y haga una interpretación de los resultados obtenidos, así mismo, se obtendrá un análisis y propuesta a fin de mejorar/aumentar el efectivo, en caso de requerir la empresa.

Tabla 1. Estado financiero

CUENTAS	VALORES
Inventarios	\$ 29.601,74
Documentos y cuentas por cobrar	\$ 13.584,83
Cuentas por pagar	\$ 9.792,35
Ventas	\$ 217.773,32
Costo de Ventas	\$ 30.801,54
Ventas a crédito anuales	\$ 163.017,96

Fuente: Asociación Fuente Natural el Poglo

Por medio de los estados financieros es posible conocer la situación financiera de una organización, información que se hace extensiva a terceras personas o instituciones interesadas en el avance de la entidad (Yáñez & Ávila, 2015).

4.1 Coeficiente de Rotación de Inventarios

$$\textit{Coeficiente de rotación de Inventario} = \frac{\textit{Costo de bienes Vendidos}}{\textit{Inventario}}$$

$$\textit{Coeficiente de rotación de Inventario} = 104 \textit{ Veces}$$

El Coeficiente de rotación de inventarios indica el número de veces que lo invertido será recuperado por medio de las ventas (Silva, 2017). De acuerdo a este resultado, la empresa tiene un indicador promedio de 1,04, esto quiere decir que el inventario fue renovado este número de veces en el año, corriendo el riesgo de quedarse con material antiguo.

4.2 Edad Promedio de Inventario (EPI)

Fórmula:

Formula:

$$\text{Edad promedio de inventario} = \frac{365}{\text{Coeficiente de Rotacion de Inventarios}}$$

$$\text{Edad promedio de inventario} = \frac{365}{104} = 3,51 \text{ Días}$$

La edad promedio del inventario (EPI) corresponde a 3,51 días, por lo tanto es muy favorable para la empresa.

4.3 Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)

La rotación de cuentas cobrar ayuda a analizar el número veces que la empresa realiza sus ventas a crédito (Ollague, Ramon, Soto, & Novillo, 2017). Por lo tanto se ha tomado como base la siguiente fórmula.

Formula:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{ventas a crédito anuales}}{\text{cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{163.017,96}{13.584,83}$$

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = 12 \text{ Veces}$$

Este indicador determina la velocidad en que la empresa transforma las cuentas por cobrar en dinero en efectivo, en este caso este es igual a 12 veces, por las características de la empresa, la mayoría de sus productos los vende al contado.

4.4 Periodo Promedio de Cobro (PPC)

El periodo promedio de cobro se obtiene de las cuentas por cobrar su resultado es representado en días (Ollague, Ramon, Soto, & Novillo, 2017).

Formula:

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{365}{12}$$

$$\text{Periodo promedio de cobro} = 30,4 \text{ Días}$$

Por medio de esta ratio se representa la cantidad de días que demora la empresa en cobrar las ventas que hace a crédito. De acuerdo al Estado de Situación Financiera la empresa mantiene las cuentas por cobrar en 0, debido a que sus políticas es otorgar créditos mensuales.

4.5 Rotación de Cuentas por Pagar

Determina si la Empresa tiene financiamiento al momento de adquirir su materia prima de parte de los proveedores (Ollague, Ramón, Soto, & Novillo, 2017).

Formula:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{30.801,54}{9.792,35}$$

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = 3,14 \text{ Veces}$$

Por medio de este indicador es posible saber el número de veces o de días que rotan las cuentas por pagar en un determinado periodo, es decir, expresa el manejo del crédito con los proveedores (Aguilar, 2013). De acuerdo a los resultados obtenidos, en el periodo 2018, la rotación de cuentas por pagar llego a ser de 3,14 veces.

4.6 Periodo Promedio de Pago (PPP)

El Periodo promedio de Pago son los días que tiene la Empresa para cancelar a sus proveedores, se obtiene mediante el cálculo de la rotación de cuentas por pagar (Ollague, Ramón, Soto, & Novillo, 2017).

Formula:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{365}{3,14}$$

$$\text{Periodo promedio de pago} = 116 \text{ días}$$

El indicador Periodo promedio de pago (PPP) establece que las cuentas por pagar rotan en promedio 116 veces por año.

Ciclo Operativo = Edad promedio de inventario + periodo promedio de cobro

$$3,51 + 30,4 \text{ días} = 33,9 \text{ días.}$$

Ciclo de Conversión del Efectivo = Ciclo operativo - periodo promedio de pago

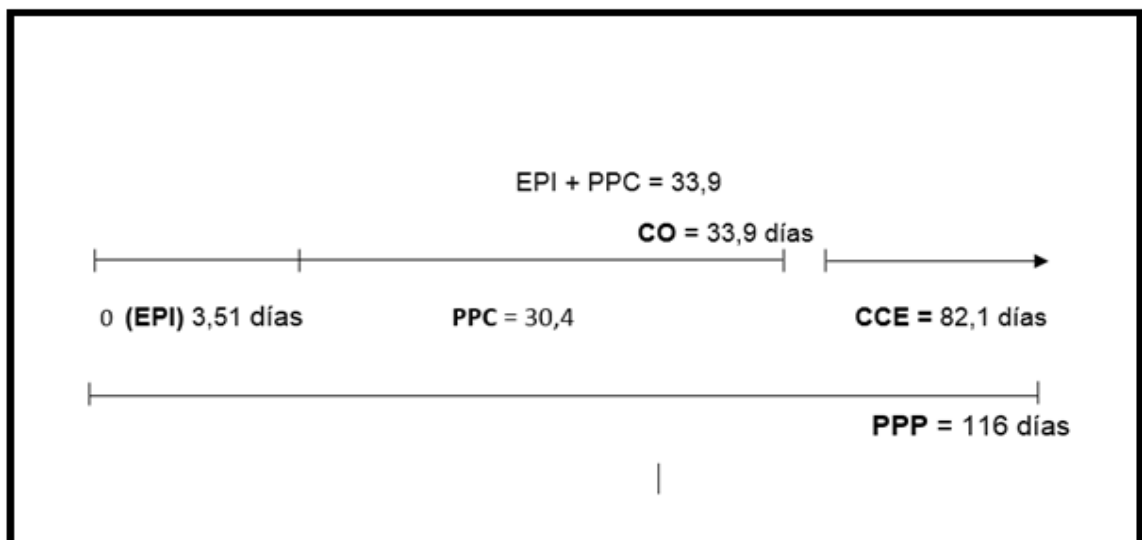
$$33,9 - 116 = -82,1 \text{ días}$$

Otra forma de obtener el ciclo de Conversión del Efectivo es mediante la siguiente fórmula:

Ciclo de Conversión del Efectivo = Edad promedio de inventario + periodo promedio de cobro - periodo promedio de pago

$$3,51 + 30,4 - 116 = - 82,1 \text{ días}$$

Gráfico 1. Ciclo de Conversión del Efectivo



Fuente: El Autor

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Una vez calculados los resultados, es posible determinar lo siguiente: el periodo promedio de pago de la ASOCIACIÓN FUENTE NATURAL EL POGLLO es de 116 días, es decir que sus pagos son realizados en menos de un día, por consiguiente es muy bueno; así mismo, las cuentas por cobrar, por tratarse de una empresa de venta de agua, sus cuentas por cobrar no superan los 30,4 días, esto explica por qué la Edad promedio de inventario (EPI) es de apenas 3,51 días; el Ciclo Operativo de la empresa es de 33,9 días, esto resulta muy favorable ya que el ciclo operativo es inferior a la rotación de cuentas por pagar, por lo tanto es muy gratificante debido a que a la empresa no le es necesario recurrir a financiamiento externo y sus gestiones son adecuadas y eficientes.

CONCLUSIONES

- La realización de la investigación del proyecto, se tomó diferentes bases teóricas de revistas, libros y otros recursos, a fin de determinar los conceptos básicos del Ciclo Operativo y Conversión del efectivo, es decir el desarrollo de las empresas dentro del mercado también aplicamos el método descriptivo y analítico.
- Posteriormente, se analizó los Estados financieros de la Empresa, esto permitió determinar si la empresa tiene solvencia en liquidez o necesita de apalancamiento. Por lo tanto tomamos como base formulas financieras que se realizó en la investigación para calcular el Ciclo Operativo y Conversión del Efectivo, los indicadores que se calcularon son: (Coeficiente de Rotación de Inventario, Periodo Promedio de Pago, Rotación de cuentas por Pagar y Rotación de Cuentas por Cobrar)
- Asociación Fuente Natural el Pogllo ha sido una empresa que en los últimos años ha tenido su crecimiento debido a su buen manejo Financiero, de acuerdo a los resultados obtenidos su Ciclo Operativo es de 33,9 días y Conversión del Efectivo 82,1 días, tomando en cuenta que este es el plazo que transcurre desde que se paga la compra de materia prima necesaria para manufacturar un producto hasta la cobranza.

BIBLIOGRAFÍA

- Abreu, J. (2014). El Método de la Investigación. *Daena: International Journal of Good Conscience*, 9(3), 195-204. Recuperado el 08 de Agosto de 2019, de [http://www.spentamexico.org/v9-n3/A17.9\(3\)195-204.pdf](http://www.spentamexico.org/v9-n3/A17.9(3)195-204.pdf)
- Acosta, C., Benavides, I., & Terán, M. (2016). *Fundamentos Contables Básicos* (Primera edición ed.). Sangolquí, Ecuador: Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. Recuperado el 20 de julio de 2019, de <https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/11689/1/FUNDAMENTOS%20CONTABLES%20BASICOS.pdf>
- Aguilar, V. (2013). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista Corporación Petroleras S.A.C. año 2012*. Lima: Universidad San Martín de Porres. Recuperado el 04 de agosto de 2019, de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/653/3/aguilar_vh.pdf
- Ahumada, E., & Perusquia, J. (2016). Inteligencia de negocios: estrategia para el desarrollo de competitividad en empresas de base tecnológica. *Contaduría y administración*, 61(1), 127 - 158. doi:<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.09.006>
- Alava, R. (2018). *Control de gestión en la empresa ALTEC S.A.* Babahoyo, Ecuador: Universidad Técnica de Babahoyo. Recuperado el 20 de julio de 2019, de <http://dspace.utb.edu.ec/bitstream/49000/4716/1/RONNY%20ALAVA.pdf>
- Alzate, I., & Boada, A. (2017). Ruta de soluciones para la gestión de inventarios en pymes del sector retail que comercialicen productos de alto volumen, con miras a respaldar su crecimiento en ventas. *Revista Espacios*, 38(53), 1 - 13. Recuperado el 13 de julio de 2019, de <https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/a17v38n53p13.pdf>
- Arboleda, G., Sánchez, A., & Sanabria, N. (2019). Factores de éxito competitivo: Caso ESAL Barranquilla. *Dimensión Empresarial*, 14(2), 163 - 179. doi:<http://dx.doi.org/10.15665/rde.v14i2.740>

- Besley, S., & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de administración financiera* (Catorceava edición ed.). México: Cengage Learning Editores. Recuperado el 23 de julio de 2019
- Bokšová, J., Horák, J., & Randáková, M. (2015). Financial Statements of Companies in the Czech Republic. *Procedia economics and finance*, 34, 430 - 436. doi:[https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)01651-2](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01651-2)
- Cardona, D., & Cano, J. (2017). Análisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en el Hospital Marco Fidel Suárez de Bello. *Journal of Students' Research*(2), 56 - 65. doi:<https://doi.org/10.21501/25007858.2579>
- Chen, Y., Liou, W., Min, Y., & Wu, J. (2019). Fraud detection for financial statements of business groups. *International Journal of Accounting Information Systems*, 32, 1 - 23. doi:<https://doi.org/10.1016/j.accinf.2018.11.004>
- Delfín, F., & Acosta, M. (2016). Importancia y análisis del desarrollo empresarial. *Pensamiento y gestión*, 40, 184 - 202. doi:<http://dx.doi.org/10.14482/pege.40.8810>
- Ernesto, R. (s.f.). *Metodología de la Investigación*.
- García, J., Galarza, S., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30 - 39. Recuperado el 13 de julio de 2019, de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6151264.pdf>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración financiera* (Décimosegunda edición ed.). México: Pearson educación. Recuperado el 20 de julio de 2019
- Halder, L., Ureta, D., Rodríguez, G., & Cano, E. (2018). Análisis del contexto socio-económico, comercial, financiero e internacional de las pymes ecuatorianas. *Revista Científica ECOCIENCIA*, 5(4), 1 - 21. Recuperado el 13 de julio de 2019, de <http://ecociencia.ecotec.edu.ec/upload/php/files/agosto18/04.pdf>

- Hernandez, R., Fernanadez, C., & Batista, L. (2012). *Metodología de la Investigación*. México. Recuperado el 07 de 08 de 2019
- Ibarra, J., Granado, M., & Amador, M. (2004). *Principios de contabilidad* (Primera edición ed.). Guadalajara, México: Universidad de Guadalajara. Recuperado el 14 de julio de 2019, de http://www.cucea.udg.mx/include/publicaciones_drupal/pdfs/principios_conta.pdf
- Ibarra, M., González, L., & Demuner, M. (2017). Competitividad empresarial de las pequeñas y medianas empresas manufactureras de Baja California. *Estudios Fronterizos*, 18(35), 107 - 130. doi:<https://doi.org/10.21670/ref.2017.35.a06>
- Jaramillo, S. (2016). Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Finanzas políticas económicas*, 8(2), 327 - 347. doi:<http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2016.8.2.6>
- Leyva, G. (2019). Indicadores de desempeño empresarial para medir la calidad de las estrategias financieras. *Cofín Habana*, 12(01), 57 - 75. Recuperado el 13 de julio de 2019, de <http://scielo.sld.cu/pdf/cofin/v12n1/cofin05118.pdf>
- Olivares, A., Moya, M., Ochoa, J., & Espinoza, F. (2016). *Factores explicativos de competitividad empresarial* (1era. edición ed.). México, México: Qartuppi. Recuperado el 14 de julio de 2019, de <http://www.qartuppi.com/2016/FACTORES.pdf>
- Oliver, L. (2017). Beyond the purely commercial business model: Organizational value logics and the heterogeneity of sustainability business models. *Long Range Planning*, 51(1), 1 - 26. doi:<https://doi.org/10.1016/j.lrp.2017.09.002>
- Ollague, J., Ramon, D., Soto, C., & Novillo, E. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 22-41. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v2.n8.1.2017.328>

- Perea, S., Castellanos, H., & Valderrama, Y. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa. *Actualidad Contable Faces*, 19(32), 113 - 141. Recuperado el 14 de julio de 2019, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25744733006>
- Quinde, C., & Ramos, T. (2018). Valuación y control del inventario y su efecto en la rentabilidad. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, Julio (2018), 1 - 12. Recuperado el 14 de julio de 2019, de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/07/inventario-rentabilidad.html>
- Ramírez, V. (2016). *Modelo de crédito-cobranza y gestión financiera en la empresa "Comercial Facilito" de la parroquia Patricia Pilar, provincia de Los Ríos*. Santo Domingo, Ecuador: Universidad Regional Autónoma de Los Andes. Recuperado el 20 de julio de 2019, de <http://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/4630/1/TUSDCYA021-2016.pdf>
- Restrepo, A., & Sepúlveda, C. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005-2012). *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, XXIV(2), 63-84. Recuperado el 20 de julio de 2019, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=90947653005>
- Reyes, D., Gaibor, L., & Molina, C. (2018). Ciclo de conversión del efectivo y su relación con la posición financiera. *Observatorio de la economía Latinoamericana*, Mayo(2018), 1-14. Recuperado el 20 de julio de 2019, de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/05/conversion-efectivo.html>
- Sánchez, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4). Recuperado el 13 de julio de 2019, de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v8n4/rus06416.pdf>
- Silva, R. (2017). *Aplicación de la gestión de inventarios para la mejora del abastecimiento logístico en la empresa Pacífico Ingeniería construcción y negocios S.A.C., Los olivos 2017*. Lima: Universidad César Vallejo.

Recuperado el 04 de agosto de 2019, de
<http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/12569>

Terrazas, R. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*, 23(Enero-junio), 55-72. Recuperado el 23 de julio de 2019, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942159005>

Tim, Y., Petri, H., Shan, P., & Tamm, y. T. (2018). Actualizing Business Analytics for Organizational Transformation: A Case Study of Rovio Entertainment. *European Journal of Operational Research*, 1 - 38. doi:<https://doi.org/10.1016/j.ejor.2018.11.074>

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (Decimotercera edición ed.). México: Pearson Educación. Recuperado el 23 de julio de 2019

Wang, Y., Xu, Y., & Song, C. (2013). Inflation, operating cycle, and cash holdings. *XXX(XXX)*, 1-14. doi:<https://doi.org/10.1016/j.cjar.2013.07.001>

Yáñez, R., & Ávila, H. (2015). Dictamen de estados inancieros para efectos iscales: naturaleza jurídica, evolución e incongruencias. *Contaduría y Administración*, 60, 402-422. doi:[http://dx.doi.org/10.1016/S0186-1042\(15\)30007-3](http://dx.doi.org/10.1016/S0186-1042(15)30007-3)