



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

APLICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE ACTIVIDAD EN
UNA ORGANIZACIÓN: GESTIÓN Y REPERCUSIONES EN LA
LIQUIDEZ

SANJINES DOMINGUEZ XIOMARA BELEN
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

APLICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE ACTIVIDAD
EN UNA ORGANIZACIÓN: GESTIÓN Y REPERCUSIONES EN LA
LIQUIDEZ

SANJINES DOMINGUEZ XIOMARA BELEN
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

APLICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE ACTIVIDAD EN UNA ORGANIZACIÓN: GESTIÓN Y REPERCUSIONES EN LA LIQUIDEZ

SANJINES DOMINGUEZ XIOMARA BELEN
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR

MACHALA, 01 DE FEBRERO DE 2019

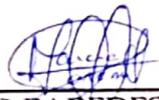
MACHALA
01 de febrero de 2019

Nota de aceptación:

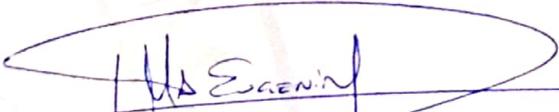
Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Aplicación de las razones financieras de actividad en una organización: Gestión y repercusiones en la liquidez, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR
0703463117
TUTOR - ESPECIALISTA 1



JARAMILLO PAREDES MARCIA FABIOLA
0703659383
ESPECIALISTA 2



PALOMEQUE SOLANO MARIA EUGENIA
0703531517
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 01 de febrero de 2019 - 15:26

Urkund Analysis Result

Analysed Document: SANJINES DOMINGUEZ XIOMARA BELÉN.docx (D46991799)
Submitted: 1/18/2019 8:09:00 PM
Submitted By: xsanjines_est@utmachala.edu.ec
Significance: 9 %

Sources included in the report:

CASO PRÁCTICO DE RAZONES FINANCIERAS DEFINITIVO.docx (D40288950)
Aarón Caso Urkund.docx (D29676681)
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12862/1/ECUACE-2018-CA-DE00883.pdf>
<https://prezi.com/ubbf4xu0xac/rotacion-de-inventarios-y-el-plazo-promedio-de-ventas/>

Instances where selected sources appear:

12

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

La que suscribe, SANJINES DOMINGUEZ XIOMARA BELEN, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Aplicación de las razones financieras de actividad en una organización: Gestión y repercusiones en la liquidez, 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.

La autora 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.

La autora 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, 01 de febrero de 2019



SANJINES DOMINGUEZ XIOMARA BELEN
0706434297

DEDICATORIA

A Dios

Por ser el pilar fundamental en mi vida, por haberme dado la sabiduría y el entendimiento durante mis estudios académicos, por ser mi ayuda principal en medio de las dificultades de la vida y por darme la paz y el gozo que nadie más puede dar.

A mi familia

Por su apoyo incondicional, por animarme a continuar y no rendirme, por amarme y cuidarme, por los consejos que me hacían más sabia y fuerte y por ser mi refugio en medio de las duras circunstancias.

A la familia de la fe que Dios me dio, la iglesia

Por sus oraciones, porque fueron una pieza fundamental para que logre terminar mi carrera universitaria, porque fueron testigos de todo el sacrificio que hacía para servir a Dios y al mismo tiempo estudiar, porque me instruyeron a ser una persona de bien; a los jóvenes y niños que recibieron mis enseñanzas, por la paciencia y por las muchas sonrisas que siempre sacaban en mi rostro.

AGRADECIMIENTO

A Dios por su inmenso amor, por su fidelidad en mi vida, porque fue quien me sostuvo, aun cuando creí que lo había perdido todo, todo se lo debo a Él. A mi madre, María, por ser una mujer ejemplar, por haber formado en mí, una joven con carácter, por el amor y la valentía que cimentó en mí, por enseñarme a no rendirme nunca, por ser padre y madre al mismo tiempo. A mis tías y tíos, Jessy, Brígida, Eddy, Natalia, Manuel y Emerson, gracias por su cuidado, por velar de mí cuando mamá no estaba, por amarme como su hija. A David Chila, por sus consejos, por instruirme en el ámbito académico, musical y espiritual, por creer en mí.

A la SENESCYT (Secretaría Nacional de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación) por financiar mis estudios universitarios a través de la beca del Bono de Desarrollo Humano. Al docente Ing. Carlos Soto por guiarnos e instruirnos en la elaboración de este caso práctico.

RESUMEN

AUTOR: XIOMARA BELEN SANJINES DOMINGUEZ

xsanjines_est@utmachala.edu.ec

El análisis financiero es indispensable para la toma de decisiones, de este depende el futuro de una empresa, porque da a conocer la situación económica y financiera, a través de la aplicación de diferentes índices financieros. La presente investigación tiene como objetivo determinar el análisis financiero de una determinada empresa en lo que respecta a la administración de sus recursos, por medio de la aplicación de las razones financieras de actividad, con el fin de establecer las causas que inciden en la liquidez de tal organización. La liquidez demuestra la capacidad que tiene la empresa al convertir sus recursos en dinero en efectivo de manera rápida, para cubrir sus obligaciones financieras, es por esto que la correcta administración de los recursos es fundamental en el ciclo de conversión de efectivo; en esta investigación, índices como recuperación de cartera, período promedio de cobro, rotación de inventarios, edad promedio de inventario y el ciclo operacional promedio, son factores claves utilizados para el análisis comparativo de las repercusiones en la liquidez de la empresa COMPLEX-U1 en el período 2016 y 2017. La metodología aplicada es cualitativa, cuantitativa y descriptiva, porque a través de la fundamentación teórica y aplicación de fórmulas se realiza el análisis e interpretación de los índices financieros; los resultados de esta investigación son desfavorables, por la demora de recuperación de cartera y la rotación de inventarios, lo cual refleja la deficiencia en la liquidez, por ende, la empresa no tiene la facultad para cubrir las obligaciones financieras a corto plazo.

Palabras claves: análisis financiero, liquidez, razones financieras de actividad, inventario, cuentas por cobrar.

ABSTRACT

AUTHOR: XIOMARA BELEN SANJINES DOMINGUEZ

xsanjines_est@utmachala.edu.ec

Financial analysis is essential for decision making, this depends on the future of a company, because it reveals the economic and financial situation, through the application of different financial indexes. The objective of this research is to determine the financial analysis of a certain company in terms of the administration of its resources, by means of the application of the financial ratios of activity, in order to establish the causes that affect the liquidity of the company such an organization. Liquidity demonstrates the ability of the company to convert its resources into cash quickly, to cover its financial obligations, which is why the correct administration of resources is fundamental in the cash conversion cycle; in this research, indexes such as portfolio recovery, average collection period, inventory rotation, average inventory age and the average operating cycle are key factors used for the comparative analysis of the impact on the liquidity of COMPLEX-U1 in the period 2016 and 2017. The methodology applied is qualitative, quantitative and descriptive, because through the theoretical foundation and application of formulas, the analysis and interpretation of the financial indexes is carried out, the results of this research are unfavorable, due to the delay in the recovery of the portfolio and the rotation of inventories, which reflects the deficiency in liquidity therefore, the company does not have the faculty to cover short-term financial obligations.

Key Words: financial analysis, financial reasons of activity, inventory, accounts receivable, liquidity.

ÍNDICE

| | |
|---|------|
| DEDICATORIA | |
| V | |
| AGRADECIMIENTO | VI |
| RESUMEN | VII |
| ABSTRACT | VIII |
| 1. INTRODUCCIÓN | 11 |
| 2. DESARROLLO | 13 |
| 2.1 Análisis financiero..... | 13 |
| 2.2 Liquidez..... | 13 |
| 2.3 Indicadores Financieros..... | 14 |
| 2.4 Razones financieras de actividad..... | 14 |
| 2.4.1 Recuperación de cartera..... | 15 |
| 2.4.2 Período Promedio de Cobro..... | 15 |
| 2.4.3 Rotación de inventario..... | 16 |
| 2.4.4 Edad Promedio de Inventario..... | 17 |
| 2.4.5 Ciclo Operacional Promedio..... | 17 |
| 2.5 Desarrollo del caso práctico..... | 18 |
| 3. CONCLUSIONES | 25 |
| 4. RECOMENDACIONES | 26 |
| BIBLIOGRAFÍA | 27 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| Tabla 1 Índice de Recuperación de cartera..... | 19 |
| Tabla 2 Índice Período Promedio de Cobro..... | 20 |
| Tabla 3 Índice Rotación de Inventario..... | 21 |
| Tabla 4 Índice Edad Promedio de Inventario..... | 22 |
| Tabla 5 Índice Ciclo Operacional Promedio..... | 23 |

1. INTRODUCCIÓN

La globalización ha generado gran competitividad entre las empresas, las cuales buscan diferentes estrategias para alcanzar una buena posición en el mercado; independientemente de cuál sea su actividad económica, toda organización con fines de lucro aspira obtener resultados eficientes tanto en el ámbito económico financiero como en el ámbito social, laboral y político; sin embargo, el marco económico financiero empresarial es el eje principal de la que depende toda entidad.

Debido a esto los recursos monetarios deben ser manejados por personas que conlleven a la buena administración de los mismos, para conseguir fondos de la manera más favorable, que den resultados eficientes para la entidad; debido a que las empresas están expuestas a los diferentes cambios del entorno tanto micro como macroeconómico, estas deben adaptarse de la mejor manera con el fin de mantener una supervivencia, la cual debe estar basada en una adecuada planificación financiera que conlleve a anular y detectar amenazas así como también conocer las oportunidades y beneficios de la correcta administración financiera (Sánchez, 2016).

Por tal motivo la administración financiera sustentada en el análisis financiero, se constituye en un tema pertinente y novedoso, porque refleja el diagnóstico de la situación económica de una determinada entidad en diferentes contextos, resultados que son fundamentados en la aplicación de ratios o índices financieros independientemente del caso que se vaya a estudiar, índices que son útiles y necesarios para la toma de decisiones de una organización; las cuales pueden tener su enfoque en el conocimiento del nivel de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, actividad o manejo de recursos de una empresa.

La presente investigación tiene como objetivo determinar el análisis financiero de una determinada empresa en lo que respecta a la administración de cuentas por cobrar e inventarios, por medio de la aplicación de las razones financieras de actividad, con el fin de establecer las causas que inciden en la liquidez. Por ende, es considerable recalcar que el análisis financiero que determine una empresa será el instrumento de evaluación que permitirá llevar en un futuro una mejor utilización de recursos financieros monetarios.

Cabe mencionar que la problemática de esta investigación está basada en la determinación de las causas que influyen en la liquidez de la empresa COMPLEX-U1 en los períodos 2016 y 2017, a través de la utilización e interpretación de las razones de actividad las cuales toman énfasis en la recuperación de cartera, período promedio de cobro, rotación de inventarios, edad promedio de inventario y ciclo promedio operacional, y por medio de estas emitir un análisis de cuan eficiente o desfavorable ha sido la administración de cuentas por cobrar e inventarios frente a la liquidez, es decir, conocer por medio de estos factores si la empresa tiene suficiente dinero en efectivo para cubrir sus obligaciones financieras, información que es indispensable para el buen funcionamiento de la organización y para la toma de decisiones.

Finalmente, cabe recalcar que esta investigación presenta una metodología con enfoque cualitativo, cuantitativo y descriptivo; porque está basada en la revisión de artículos científicos y libros, información necesaria para la fundamentación teórica; por la utilización de datos numéricos aplicados en las respectivas fórmulas de los índices financieros, desarrolladas en el presente trabajo; además, y a través de la fundamentación teórica y resultados numéricos se ha podido realizar el análisis e interpretaciones correspondientes al caso práctico.

2. DESARROLLO

2.1 Análisis financiero

Dentro de toda organización existe la necesidad de realizar una planificación financiera, que incluye un exhaustivo análisis financiero, el cual mostrará la realidad de las actividades económicas operacionales de una empresa; es indispensable porque contribuye a la resolución de problemas de liquidez, a tomar decisiones con eficacia y eficiencia, y demostrar un diagnóstico completo y analítico de las circunstancias financieras por las que atraviesa una determinada empresa (Sánchez, 2016).

Toda empresa, entidad u organización con fines de lucro necesita conocer su situación financiera, es por esto, que el análisis financiero se constituye un eje fundamental para la correcta toma de decisiones, siendo este un “proceso clave posterior a la emisión de estados contables” (Castaño & Arias, 2014, pág. 192). A través del análisis financiero se puede entender la situación económica financiera de una empresa de manera completa, estructurada y reflexiva demostrando el nivel de liquidez, de solvencia y rentabilidad de los diferentes rubros contables presentados en los estados financieros.

2.2 Liquidez

La liquidez hace referencia a la seguridad financiera que debe tener toda entidad, para cubrir los compromisos y deudas con terceros, según el tiempo pactado; por consiguiente, refleja la capacidad que tiene una empresa para realizar el pago de sus obligaciones financieras a corto plazo conforme estas se vayan venciendo. Si la liquidez, en una organización es baja, ocasiona inconvenientes financieros que podrían llevar a la quiebra, debido al incumplimiento en el pago de sus obligaciones, que consecuentemente perjudica a las actividades económicas diarias de una determinada empresa. Debido a esto las empresas deben mantener activos líquidos (efectivo), que generen equilibrio económico, con el fin de evitar fracasos financieros (Gitman & Zutter, 2012).

Según Angulo (2016) se puede considerar que la liquidez es el capital de trabajo que toda entidad necesita para llevar a cabo sus operaciones diarias, si esta disminuye, el proceso operativo normal se ve afectado, retrasando las actividades regulares de la empresa y creando una brecha para incrementos financieros. La iliquidez conlleva al incumplimiento de pagos a proveedores, por ende, se verá afectado el inventario de la empresa; además, al no poder cubrir sus obligaciones financieras, la credibilidad de la entidad ante las instituciones financieras es perjudicada, así como también ocasiona la disminución del personal.

2.3 Indicadores Financieros

El análisis financiero está fundamentado a partir de la evaluación del entorno empresarial financiero, por medio del análisis estructural de los estados financieros de un determinado período, así como también se da el uso de los indicadores financieros, con el fin de “llegar a conclusiones mucho más complejas en un entorno dinámico para cada empresa” (Castaño & Arias, 2013, pág. 87). Debido a esto los indicadores financieros son herramientas necesarias para analizar detalladamente cada uno de los aspectos financieros de una organización.

Los indicadores financieros en sí son instrumentos de evaluación financiera mediante los cuales se pueden analizar las variaciones o alteraciones de cada una de las cuentas pertenecientes a los estados financieros, en comparación con otros períodos; la aplicación de estos índices es dinámica, porque utiliza un sinnúmero de cuentas en la resolución de cada uno, además puede demostrar sus resultados de forma porcentual o numérica respectivamente de cuál sea la razón financiera a ejecutar (Delgado, 2016).

Según Delgado (2016) los índices financieros “se agrupan generalmente en cuatro clases, que permiten determinar la salud financiera de la empresa” (pág. 21). Los indicadores financieros están clasificados en razones de: liquidez, endeudamiento, actividad o rotación y rendimiento o rentabilidad, que independientemente del enfoque que tome la empresa son necesarios para la toma de decisiones; el presente caso hace énfasis al estudio de las razones financieras de actividad.

2.4 Razones financieras de actividad

Las razones financieras de actividad forman parte de los indicadores financieros, estas contribuyen en la medición de la eficiencia con la que han sido administradas las cuentas de inventarios, cuentas por pagar y cuentas por cobrar para ser convertidas en efectivo. Estas razones al tener su enfoque en las cuentas de inventario, cuentas por pagar y cuentas cobrar muestran el tiempo y las veces en el que una empresa convierte sus recursos en efectivo en un determinado período económico, y de esta manera refleja la liquidez que presenta la entidad (Gitman & Zutter, 2012). Las razones financieras de actividad aplicadas en esta investigación son: la recuperación de cartera, el período promedio de cobro, la rotación de inventario, edad promedio de inventario y el ciclo operacional promedio.

2.4.1 Recuperación de cartera. La recuperación de cartera surge al final del ciclo operativo, el cual se da desde el tiempo del proceso de producción, adquisición de materia prima, pago a proveedores, venta de productos hasta el cobro de los mismos; es decir, es la parte del proceso operacional en donde se dan los cobros de las ventas a crédito, en donde, se recupera el cobro en efectivo; al realizar estos cobros, se está dando la recuperación de cartera o en otras palabras recuperación de las cuentas por cobrar (Angulo, 2016).

Debido a esto las cuentas por cobrar son un factor importante del activo corriente del cual depende parte de la liquidez de una empresa; este índice de recuperación de cartera o recuperación de cuentas por cobrar “refleja el número de veces en que rotan las cuentas por cobrar” (Cárdenas & Velasco, 2014, pág. 20). Mientras más veces rotan las cuentas por cobrar, más liquidez se evidencia en la situación financiera de la empresa. Para la obtención de la razón de recuperación de cartera se dividen las ventas a crédito entre las cuentas por cobrar, como se muestra a continuación:

$$\text{Razón de recuperación de cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

2.4.2 Período Promedio de Cobro. Según Gitman y Zutter (2012) el índice del período promedio de cobro es fundamental para reconocer que políticas de cobro y crédito han sido eficientes en una empresa, es decir, permite evaluarlas al determinar el tiempo en que se da la recuperación de cartera. En sí, este indicador refleja el tiempo (días) en que tardan en convertirse las cuentas por cobrar en efectivo.

Para su cálculo se debe dividir las cuentas por cobrar para las ventas diarias promedio; cabe recalcar que las ventas diarias promedio se las obtiene dividiendo las ventas anuales entre 365 días, que son los días que tiene el año.

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$$

2.4.3 Rotación de inventario. Gitman y Zutter (2012) mencionan que la rotación de inventarios miden la liquidez o la actividad que tienen los inventarios dentro de una empresa, si el resultado de esta razón es demasiado alta refleja un nivel de inventario bajo que ocasiona la falta de productos necesarios para la venta, y por ende las ventas disminuyen, mientras que si el resultado de esta razón es demasiado baja, demuestra que la empresa no está administrando de manera eficiente el inventario, donde podría presentarse un inventario en exceso u obsoleto. Además, el resultado de la rotación es más útil cuando se efectúa comparaciones con otros períodos económicos.

Para conocer la administración del inventario en una empresa, es necesario utilizar la fórmula de rotación de inventario, de esta forma se conocerá la liquidez que brinda este factor a la situación financiera de la entidad, siendo una cuenta indispensable en los activos de una empresa, el mismo que refleja uno de los mayores valores económicos en el Estado de Resultados, permitiendo “flexibilizar las operaciones administrativas” (Garrido & Cejas, 2017, pág. 112). Este factor en sí es fundamental para cada empresa porque forma parte de los procesos de compra y venta, entradas y salidas de efectivo, es por esto que la rotación de inventarios, es una razón clave para conocer la liquidez o falta de liquidez en una empresa.

Si la empresa rota el inventario lentamente, quiere decir que mantiene productos inmovilizados, lo cual es un incremento de costos con tan solo almacenar los productos

por un mes o más de un mes, siendo esto poco rentable. Si el resultado de la rotación de inventarios es 1, la entidad tiene recursos ociosos, es por esto que mientras más se aleje de 1, su resultado será favorable, y se podrá cumplir con los pedidos de la demanda; si la rotación es de 360 esto refleja ventas diarias y un inventario cero (Suárez & Cárdenas, 2017).

Su cálculo es el siguiente:

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costos de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

2.4.4 Edad Promedio de Inventario. Según Gitman y Zutter (2012) así como es necesario conocer el nivel de rotación del inventario, también es indispensable conocer el tiempo en el que el inventario permanece en la empresa; la edad promedio de inventario es aquella razón que calcula el tiempo en días del mantenimiento del inventario en la empresa, también es considerado como la razón que mide el tiempo que utiliza la empresa para vender el inventario. Para obtener este indicador se debe dividir los 365 días que tiene el año, para el resultado de la rotación de inventarios. Para el cálculo de la edad promedio de inventario se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Edad promedio de inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventario}}$$

2.4.5 Ciclo Operacional Promedio. El Ciclo Operacional Promedio evidencia los resultados del tiempo en que se recuperaron las cuentas por cobrar, después de haber atravesado por las actividades operativas de la empresa (adquisición de mercadería, producción, pagos a proveedores, almacenamiento, ventas, cobranzas); es decir, mide el tiempo en que tarda el efectivo en reintegrarse a caja, luego de acontecer todo el proceso de producción hasta la venta y cobro de los productos, permitiendo conocer la eficiencia de la administración del capital de trabajo (Oliveros, 2015). Para el cálculo del ciclo operacional promedio se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Ciclo operacional promedio} = \frac{\text{Período Promedio de Cobro} + \text{Edad Promedio de Inventario}}{2}$$

2.5 Desarrollo del caso práctico

La administración de la empresa “COMPLEX-U1”, ha detectado que las entradas del efectivo han sido menores en los últimos meses, pero desconocen con un analista externo, para que examine la información contable, que es la siguiente:

| | 2017 | 2016 |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Cuentas por cobrar | 87200,00 | 55000,00 |
| Inventario de Mercadería | 71000,00 | 47170,00 |
| Caja y Bancos | 8273,00 | 5328,00 |
| Ventas totales | 189000,00 | 199000,00 |
| Pasivo Corriente | 52000,00 | |
| Pasivo a Largo Plazo | | 16000,00 |

- ❖ El 15% de las ventas son al contado. El margen de ganancia bruta es del 24%
- ❖ ¿Cuál es el número de veces que se recupera la cartera en el 2017, conociendo que el indicador del período anterior fue de 15 veces?
- ❖ ¿A los cuantos días se recupera la cartera?
- ❖ ¿Cuál es el nivel de rotación de inventarios y la edad promedio del inventario, conociendo que los resultados del período anterior son de 8 veces?
- ❖ ¿El ciclo operacional promedio es el adecuado si se compara con la política de crédito que debe ser de 30 días?
- ❖ Elabore un informe con cada una de las interpretaciones de los literales anteriores y establezca cuál es la causa que afecta más a la liquidez de la empresa

Tabla 1 Índice de Recuperación de Cartera

| Recuperación de cartera | |
|---|---|
| Cuentas por Cobrar Promedio= $\frac{CCxCC\ Inicial+CCxCC\ Final}{2}$ Razón de recuperación de cartera= $\frac{Ventas\ a\ crédito}{Cuentas\ por\ Cobrar\ Promedio}$ | |
| AÑO 2016 | AÑO 2017 |
| Razón de recuperación de cartera= $\frac{169.150,00}{55.000,00}$ | Razón de recuperación de cartera= $\frac{160.650,00}{87.200,00}$ |
| Razón de recuperación de cartera= 3,08 veces | Razón de recuperación de cartera= 1,84 veces |

Fuente: elaboración propia

Elaborado por: Xiomara Sanjines Domínguez

La empresa COMPLEX-U1 en el año 2016 muestra un índice de recuperación de cartera de 3,08 veces mientras que en el año 2017 disminuye a 1,84, los resultados del año 2016 y 2017 son muy bajos en comparación con el período anterior que indica que se dio una recuperación de cartera de 15 veces, lo que quiere decir que en estos dos últimos años la liquidez se ve afectada significativamente, aún más en el año 2017, en donde las cuentas por cobrar se convierten en efectivo una vez en el año, siendo esto desfavorable para la empresa.

Además, al rotar una vez al año se demuestra que no hay suficiente efectivo para cubrir con las obligaciones financieras, así como también refleja que una de las causas que ocasionan la lenta recuperación de cuentas por cobrar podría darse por la inadecuada política de cobros, la cual tendría su origen en la demora de los cobros que se realizan a los clientes, esto ocasiona en sí “un aumento de la presión financiera soportada por determinadas empresas” (Canto, Palacín, & Prieto, 2016, pág. 57). Debido a esto la liquidez de la empresa COMPLEX-U1 se ve afectada considerablemente, por lo que hay un gran retraso en la conversión de efectivo por parte de las cuentas por cobrar.

Tabla 2 Índice de Período Promedio de Cobro

| Período Promedio de Cobro | |
|---|---|
| Período Promedio de Cobro= $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas anuales} / 365}$ Período Promedio de Cobro= $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$ | |
| AÑO 2016 | AÑO 2017 |
| PPC= $\frac{55.000,00}{169.150,00/365}$ | PPC= $\frac{87.200,00}{160.650,00/365}$ |
| PPC= $\frac{55.000,00}{463,42}$ | PPC= $\frac{87.200,00}{440,14}$ |
| PPC= 118, 68 días | PPC= 198,12 días |

Fuente: elaboración propia

Elaborado por: Xiomara Sanjines Domínguez

La empresa COMPLEX U-1 en el año 2016 presenta un período promedio de cobro de 118 días mientras que en el año 2017 el período promedio de cobro es de 198 días, esto refleja que el tiempo de cobro de las ventas a crédito ha aumentado en el año 2017, lo cual no es beneficioso para la empresa porque tardaría más tiempo en que las cuentas por cobrar se conviertan en efectivo, por lo cual, cabe recordar que uno de los objetivos de este indicador financiero es medir el “número de días que tarda una empresa para recuperar el dinero de las ventas a crédito” (Restrepo & Sepúlveda, 2016, pág. 73).

Según Gitman y Zutter (2012) este indicador está totalmente relacionado con las políticas de crédito de una empresa, en este caso podría incidir un mal manejo de los créditos que se han otorgado a los clientes, así como también una administración defectuosa en el departamento de cobranza, no se descarta la posibilidad de que esto se de por presiones de la competencia. Sin duda alguna, esto afecta también a la liquidez, porque el tiempo de cobranza de las ventas a crédito aumenta significativamente en los años 2016 y 2017, presentando menos dinero en efectivo para poder cubrir las diferentes obligaciones financieras de la empresa.

Tabla 3 Índice de Rotación de Inventario

| Rotación de Inventario | |
|---|--|
| Inventario Promedio= $\frac{\text{Inventario Inicial}+\text{Inventario Final}}{2}$ | |
| Rotación de inventario= $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$ | |
| AÑO 2016 | AÑO 2017 |
| Rotación de inventario= $\frac{151.240,00}{47.170,00}$ | Rotación de inventario= $\frac{143.640,00}{71.000,00}$ |
| Rotación de inventario= 3,21 veces | Rotación de inventario= 2,02 veces |

Fuente: elaboración propia

Elaborado por: Xiomara Sanjines Domínguez

En el año 2016 la empresa COMPLEX-U1 tiene una rotación de inventarios de 3,21 veces mientras que en el año 2017 disminuye a 2,02 veces; esto es desfavorable porque regularmente la rotación de inventario de la empresa es de 8 veces al año; el resultado de la rotación de inventarios en los períodos analizados es muy baja, lo que significa que no hay una buena administración de inventarios y que la liquidez de estos es deficiente, es por esto que la eficiente administración de los recursos financieros de una entidad se lleva a la realidad cuando “las políticas de cobro, pago e inventario, que tenga la empresa, se cumplan al pie de la letra” (García, Galarza, & Altamirano, 2017, pág. 33).

Por ende, el retraso de rotación de inventarios no contribuye a la obtención de recursos financieros líquidos para el pago de sus obligaciones financieras a corto plazo, más bien, ocasiona el aumento de costos porque “tener inventarios que no rotan, que casi no se venden, es un factor negativo para la empresa” (Suárez & Cárdenas, 2017, pág. 5). Por tal motivo esto ocasiona más endeudamiento a la empresa, con los proveedores, instituciones financieras e incluso con los trabajadores; porque al disminuir las veces que rota el inventario los productos se venderían de manera muy lenta afectando al índice período promedio de cobro y por ende a la recuperación de cartera, y si la recuperación de cartera es afectada también habrá repercusiones en la liquidez de la empresa.

Tabla 4 Índice Edad Promedio de Inventario

| Edad Promedio de Inventario | |
|--|---|
| Edad Promedio de inventario= $\frac{365}{\text{Rotación de Inventario}}$ | |
| AÑO 2016 | AÑO 2017 |
| Edad Promedio de inventario= $\frac{365}{3,21}$ | Edad Promedio de inventario= $\frac{365}{2,02}$ |
| Edad Promedio de inventario= 113 días | Edad Promedio de inventario= 180 días |

Fuente: elaboración propia

Elaborado por: Xiomara Sanjines Domínguez

En los cálculos anteriores se vio que la rotación de inventarios es desfavorable para la empresa, consecuentemente la edad promedio de inventario también se verá afectada. En el año 2016 la edad promedio de inventario fue de 113 días y en el 2017 aumentó a 180 días, esto no es beneficioso para la empresa porque el inventario permanece por mucho tiempo en almacenaje, es decir, sus productos tendrían mayor tiempo en mantenimiento, sin ser vendidos, lo cual provocaría la obsolescencia o el exceso del mismo; esto refleja la deficiente gestión de inventarios, lo cual dificulta la comercialización de sus productos, debido a esto Vidal (2010) y Hiller (2010) citado en Causado (2015) mencionan que la correcta administración de inventarios da como “resultado estados confiables en el control de materiales y productos” (pág. 165).

Entonces, si la edad promedio de inventario es muy alta, pasaría más tiempo el inventario en bodega, lo que genera más costos; debido a esto, hay más recursos ociosos que dificultan el proceso operativo, productos que no son vendidos de manera rápida; en pocas palabras, los resultados de este índice reflejan la deficiente administración de inventarios, la cual debe mejorar y “buscar el óptimo nivel de los inventarios” (Plúa, Salazar, Zurita, Espinoza, & Pine, 2017, pág. 8). Además, según los resultados obtenidos, es indiscutible mencionar que la seguridad financiera de la empresa COMPLEX-U1 ha disminuido en gran manera en los dos últimos períodos.

Tabla 5 Índice del Ciclo Operacional Promedio

| Ciclo Operacional Promedio | |
|--|---|
| COP= $\frac{\text{Período Promedio de Cobro} + \text{Edad Promedio de Inventario}}{2}$ | |
| AÑO 2016 | AÑO 2017 |
| COP= $\frac{(118,68 + 113,84)}{2}$ | COP= $\frac{(198,12 + 180,41)}{2}$ |
| Ciclo operacional promedio= 116,26 días | Ciclo operacional promedio= 189,27 días |

Fuente: elaboración propia

Elaborado por: Xiomara Sanjines Domínguez

En el año 2016 la empresa COMPLEX-U1 tiene un ciclo operacional promedio de 116 días mientras que el año 2017 presenta un ciclo operacional promedio de 189,27 días; en los dos años el ciclo operacional promedio sobrepasa los cien días, por ello, la empresa tarda en recuperar el efectivo proveniente de las cuentas por cobrar de las ventas a crédito, de modo que, repercute en la liquidez porque la política de créditos de la empresa es de 30 días, y los resultados del índice del ciclo operacional triplican y cuadruplican los 30 días respectivamente a cada año. Dicho de otra manera, el dinero que debe retornar a caja después de todo el proceso de producción de la empresa, tarda en convertirse en efectivo casi la mitad de días que tiene un año, por consiguiente, COMPLEX-U1 no tiene un buen nivel de liquidez.

Diagnóstico Financiero

Según los índices analizados en lo que respecta a las razones de actividad la empresa COMPLEX-U1 tiene una recuperación de cartera de 3,08 veces en el año 2016 mientras que en el año 2017 tiene 1,84 veces, lo cual demuestra una gran disminución en comparación con el período anterior en donde recuperó su cartera 15 veces, esta cantidad de veces en que se ha recuperado la cartera en períodos anteriores es muy favorable en comparación con el año 2016 y 2017 en donde fue muy bajo el índice de recuperación de cartera, afectando directamente a la liquidez de la empresa. Además, esto repercute en el Período Promedio de Cobro presentando de esta manera en el año 2017 alrededor de 198 días y en el 2016 118 días lo cual es muy deficiente para la empresa porque esto refleja el tiempo en que se tarda la empresa en convertir las

cuentas por cobrar en efectivo, tiempo que según la razón de actividad aplicada, no es conveniente para la empresa, porque en vez de disminuir ha aumentado, haciendo más extenso la conversión de las cuentas por cobrar y de esta manera reflejando una entidad con menos liquidez.

En cuanto a la rotación de inventarios durante el año 2016 rota 3,21 veces con una edad promedio de 113 días y en el año 2017 tiene una disminución que llega a 2,02 veces en cuanto a rotación de inventario, por ende, la edad promedio de inventario aumentó a 180 días en el año 2017, estos resultados representan una deficiencia en el manejo de la rotación de inventario y una gran decadencia en comparación con períodos anteriores en donde el inventario ha rotado 8 veces al año; en los dos últimos años la rotación de inventario ha disminuido significativamente, índice que afecta a las demás razones de actividad como la recuperación de cartera.

Esto se ve reflejado en el ciclo operacional promedio que sobrepasa la política de crédito de la empresa que debe ser de 30 días, pero en el año 2016 el ciclo operacional es de 116, 26 días y en el 2017 aumenta a 189,27 días afectando a la liquidez de la empresa porque tardaría más tiempo en obtener dinero efectivo proveniente de las cuentas por cobrar después del proceso de producción y de esa forma no podría cubrir sus obligaciones financieras, por ende, las políticas de crédito no se han cumplido, lo cual es muy notorio.

Después de haber analizado cada uno de los índices de las razones de actividad, se puede decir que una de las causas que más afecta a la liquidez de la empresa es la deficiencia en el manejo de la rotación de inventarios, porque de esta depende la salida de los productos de una manera más rápida, al salir los productos de forma más rápida para su venta, la edad promedio de inventario disminuye siendo esto favorable para la empresa, y de esta manera la razón de recuperación de cartera aumentaría el número de veces en el año, permitiendo que las cuentas por cobrar tengan su conversión de efectivo de forma más ágil, y por ende la liquidez mejoraría, siendo sumamente beneficioso para la empresa. Pero la rotación de inventarios es muy desfavorable, como lo analizado en párrafos anteriores, debido a esto las demás razones de actividad se han visto afectadas, causando en la empresa una menor liquidez.

3. CONCLUSIONES

La empresa COMPLEX-U1 tiene una deficiente administración en las cuentas por cobrar, porque según lo establecido en la aplicación de la razón de recuperación de cartera, la empresa recupera en el año 2017 una vez el efectivo proveniente de las cuentas por cobrar de las ventas a crédito, consecuentemente el tiempo de período de cobro aumentará, recuperando así de forma más lenta la cartera de la empresa; esto refleja una mala liquidez que es afectada por el incumplimiento de las políticas de cobro y crédito, que va de la mano con el mal manejo de las cuentas por cobrar en el departamento de cobranza, causando endeudamiento en la empresa porque al no poder cumplir a tiempo con sus obligaciones financieras a corto plazo, la entidad optaría a acceder a créditos financieros.

·La administración de inventarios es indispensable en toda empresa, tiene una rotación de inventarios muy baja, lo que demuestra la insuficiente liquidez de este factor, a través del índice de rotación aplicado es notorio que en el año 2016 y 2017 la rotación cada vez disminuye llegando a rotar 2 veces al año, con una edad promedio que aumenta a 180 días, revelando la deficiente administración de inventarios, lo que provoca un estado de obsolescencia y exceso de inventario, además de ocasionar retraso en la salida de productos para la venta, al estar demasiado tiempo el inventario en bodega, genera altos costos en cuanto a su almacenaje; por tal motivo no hay liquidez favorable porque el manejo de inventario no contribuiría con la generación de dinero líquido para la empresa.

La deficiente administración de los inventarios y cuentas por cobrar, repercute en el ciclo operacional promedio, el cual refleja que para recuperar el efectivo de las cuentas por cobrar de las ventas a crédito se debe esperar demasiado tiempo, por tal razón el eje central del problema de liquidez inicia en el deficiente manejo de inventarios, por consiguiente las ventas se verán afectadas y como resultado la conversión de cuentas por cobrar en efectivo tendrán retraso, ocasionando inconvenientes financieros directamente en la liquidez, eso causa inseguridad financiera y sobre endeudamiento para la empresa.

4. RECOMENDACIONES

Para tener una eficiente administración de cuentas por cobrar, se recomienda, hacer cumplir las políticas de crédito acordadas por la empresa, además, se debe eliminar la morosidad de los clientes analizando los créditos que se asignan, por medio del historial crediticio, y así no conceder créditos a personas que no pagan a tiempo y que tiene saldo pendiente de pago, incluso se debería incluir un porcentaje de interés sobre las cuentas por cobrar vencidas; sin embargo incentivar a aquellos clientes que cumplen con sus pagos de manera puntual e incluso anticipada sería una estrategia para dar valor a los buenos clientes, de esta forma se podría evitar el vencimiento de cartera y por ende la iliquidez de la empresa.

Es recomendable evitar la acumulación y estancamiento del inventario por medio de un control más detallado de cada uno de los productos, teniendo una descripción de los productos y de esta manera conocer la cantidad de productos que mantengo en el inventario, previniendo tener productos obsoletos; además es necesario conocer la demanda de productos para que no haya faltantes ni sobrantes, en este caso, para que no haya sobrantes y por ende no haya acumulación y una lenta salida de los productos, que ocasionen perjuicios en las ventas, atrasos en la rotación de inventario y daños financieros en la liquidez de la empresa.

·Para que la empresa tenga seguridad financiera al momento de cubrir sus compromisos y obligaciones de forma rápida y sin presiones, debe optimizar el manejo del inventario, que es uno de los puntos claves que, si no se administra bien, perjudica a la liquidez de la empresa, además debería gestionar las cuentas por cobrar de manera eficiente, construyendo estrategias que disminuyan la morosidad por parte de los clientes; solo por medio de la correcta administración de los recursos monetarios provenientes de inventarios y cuentas por cobrar, se tendrá éxito en la gestión de la liquidez.

BIBLIOGRAFÍA

Angulo, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4), 54-57. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202016000400006

Canto, F., Palacín, M., & Prieto, F. (2016). Efectos del ciclo económico en el crédito comercial: el caso de la pyme española. *European Research on Management and Business Economics*, 22(2), 55-62. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=501650369001>

Cárdenas, M., & Velasco, B. (2014). Incidencia en la morosidad de las cuentas por cobrar en la rentabilidad y la liquidez: estudio de caso de una Empresa Social del Estado prestadora de servicios de salud. *Revista Facultad Nacional de Salud Pública*, 32(1), 16-25. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=12029652003>

Castaño, C., & Arias, J. (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: perspectivas de competitividad regional. *Entramado*, 9(1), 84-100. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4469417>

Castaño, C., & Arias, J. (2014). Análisis del desempeño financiero por regiones de Colombia 2009-2012: un enfoque de evaluación de competitividad territorial. *Revista Apuntes del CENES*, 33(58), 189-216. Obtenido de <https://www.redalyc.org/html/4795/479547210008/index.html>

Causado, R. (2015). Modelo de inventarios para control económico de pedidos en empresa comercializadora de alimentos. *Revista Ingenierías Universidad de Medellín*, 14(27), 163-177. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=75045730012>

Delgado, L. (2016). Análisis ecométrico de la rentabilidad de los inversionistas en la industria panificadora y de pastas colombiana, 2000-2013. *Cuadernos de administración*, 32(55), 19-32. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=225047031003>

García, J., Galarza, P., & Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6151264>

Garrido, I., & Cejas, M. (2017). La gestión de inventario como factor estratégico en la administración de empresas. *Negotium*, 13(37), 109-129. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=78252811007>

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (Vol. Decimosegunda edición). México: PEARSON EDUCACIÓN.

Oliveros, J. (2015). Estructura económico-financiera de pequeñas y medianas empresas manufactureras colombo-venezolanas. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20(71), 397-418. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29042408002>

Plúa, D., Salazar, M., Zurita, A., Espinoza, P., & Pine, W. (2017). Los inventarios y sus efectos en la liquidez de las empresas comerciales. *Revista Académica Contribuciones a la Economía*, 19. Obtenido de <http://eumed.net/ce/2017/3/inventarios-liquidez-empresas.html>

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. doi:<http://dx.doi.org/10.18359/rfce.2213>

Sánchez, C. (2016). Planificación financiera de empresas agropecuarias. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 20(1), 209-227. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357943291006>

Suárez, G., & Cárdenas, P. (2017). La rotación de los inventarios y su incidencia en el flujo de efectivo. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 12. Obtenido de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/inventarios-flujo-efectivo.html>