



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD EN EL LABORATORIO DE
LARVAS DE CAMARÓN NIETOLAB S.A., CANTÓN SALINAS,
PROVINCIA DE SANTA ELENA, AÑO 2016.**

**TRABAJO DE TITULACIÓN EN OPCIÓN AL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

AUTOR:

Bryan Javier Quinde González

LA LIBERTAD – ECUADOR

2018



TEMA:

CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD EN EL LABORATORIO DE LARVAS DE CAMARÓN NIETOLAB S.A., CANTÓN SALINAS, PROVINCIA DE SANTA ELENA, AÑO 2016.

AUTOR:

Quinde González Bryan Javier

TUTORA:

Ing. Nancy Quinaluisa

Resumen

El presente trabajo de titulación aborda uno de los principales problemas que afectan hoy en día a las empresas del Ecuador, como es la falta de análisis del capital de trabajo, provocando que las compañías disminuyan la rentabilidad esperada y a su vez que presenten dificultades en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo. Por tal razón, la investigación tiene como finalidad evaluar el capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad del Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A. durante el año 2016 mediante el análisis de los estados financieros con la aplicación de indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, examinando la capacidad de pago que tiene la empresa para cubrir las deudas a corto plazo. Para ello, se implementó la investigación descriptiva con enfoque cuantitativo, que permitió la recolección de información tanto de manera general y específica; posteriormente con el uso de los métodos deductivo; analítico – sintético; empíricos y matemáticos se demostró la idea a defender, dando como resultado que la falta de análisis sobre el capital de trabajo afecta negativamente en la rentabilidad de la empresa debido a que no existe una adecuada toma de decisiones en la utilización de los recursos económicos de Nietolab S.A.

Palabras claves:

Capital de trabajo, rentabilidad, estados financieros, indicadores financieros.

Abstract

The present titration work addresses one of the main problems that are encountered today and companies in Ecuador, such as the lack of analysis of working capital, causing companies to decrease their expected profitability, which in turn presents difficulties in complying with short-term obligations. Therefore, the objective of the research is to evaluate the working capital and its effect on the profitability of the Laboratory of Larvae of Shrimp Nietolab S.A. during 2016 by analyzing the financial statements with the application of indicators of liquidity, activity, profitability and indebtedness, examining the ability of the company to pay to cover short-term debts. For this, descriptive research with a quantitative approach was implemented, which integrated the general and specific information; later with the use of deductive methods; analytical - synthetic; empirical and mathematical the idea of a defender was demonstrated, was given as a result of the lack of analysis on working capital negatively on the profitability of the company because there is no adequate decision making in the use of economic resources of Nietolab S.A.

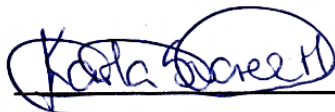
Keywords:

Working capital, profitability, financial statements, financial indicators.

APROBACIÓN DEL PROFESOR GUÍA

En mi calidad de Profesor Guía del Trabajo de titulación, “CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD EN EL LABORATORIO DE LARVAS DE CAMARÓN NIETOLAB S.A., CANTÓN SALINAS, PROVINCIA DE SANTA ELENA, AÑO 2016”, elaborado por el Sr. Bryan Javier Quinde González, egresado de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, previo a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría, me permito declarar que luego de haber dirigido científicamente y técnicamente su desarrollo y estructura final del trabajo, éste cumple y se ajusta a los estándares académicos y científicos, razón por la cual la apruebo en todas sus partes.

Atentamente



Ing. Nancy Quinaluisa Morán, MSc

PROFESOR GUÍA

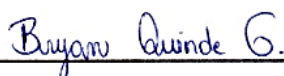
DECLARATORIA DE RESPONSABILIDAD

El presente Trabajo de Titulación denominado “**CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD EN EL LABORATORIO DE LARVAS DE CAMARÓN NIETOLAB S.A., CANTÓN SALINAS, PROVINCIA DE SANTA ELENA, AÑO 2016**”, elaborado por **Quinde González Bryan Javier** declara que la concepción, análisis y resultados son originales y aportan a la actividad científica educativa empresarial y administrativa.

Transferencia de derechos autorales.

Declaro que, una vez aprobado el tema de investigación otorgado por la Facultad de **Ciencias Administrativas** carrera de **Contabilidad y Auditoría** pasan a tener derechos autorales correspondientes, que se transforman en propiedad exclusiva de la **Universidad Estatal Península de Santa Elena** y, su reproducción, total o parcial en su versión original o en otro idioma será prohibida en cualquier instancia.

Atentamente,



Quinde González Bryan Javier

C.C. No.: 092841928-2

AGRADECIMIENTOS

Al Señor Moisés Castillo, representante del Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A. por permitirme realizar mi trabajo de titulación en su empresa, logrando de esta manera cumplir con un requisito necesario para culminar mi etapa de formación como profesional.

Al Ingeniero David Nieto Vinuesa, encargado de la administración de la compañía, quien colaboró y facilitó información para el análisis y desarrollo de la presente investigación, estableciendo lazos de amistad y confianza, lo cual hizo que el trabajo sea en un ambiente armonioso.

A la Ingeniera Nancy Quinaluisa y al Economista Juan Carlos Olives, quienes con sus horas de tutorías y mucha responsabilidad se encargaron de reforzar aquellas falencias que existieron durante el proceso de investigación.

Y finalmente quiero agradecer a mi enamorada Angélica Reyes Villao, quién a más de ser una gran compañera, es mi mejor amiga, puesto que; me ha brindado apoyo en cada meta que me he propuesto, llenándome de mucha satisfacción al saber que cuento con una persona muy maravillosa a mi lado.

Bryan Javier Quinde González

DEDICATORIA

En primer lugar, este nuevo logro quiero dedicárselo a Dios por darme las fuerzas cada día para seguir adelante, por llenar mi camino de bendiciones y más que todo de brindarme salud para que de esta forma siga cumpliendo con nuevas metas que me proponga tanto como futuro profesional y también de manera familiar.

A mis padres, por ser ellos quienes han estado en todo momento brindándome su apoyo incondicional, por educar y construir mi personalidad con principios y valores que permiten alcanzar cada meta propuesta; por enseñarme que en la vida no todo será felicidad y que a pesar de ello debo continuar adelante enfrentando cada obstáculo que se presente.

A mis hermanas que se convirtieron en mi inspiración por cada meta que ellas alcanzaron, quienes me enseñaron que con esfuerzo y sacrificio se consigue todo lo que nos proponamos, y a mi sobrina que me motiva continuar y lograr nuevas metas, convirtiéndome en un ejemplo para ella durante su etapa de crecimiento.

Bryan Javier Quinde González

TRIBUNAL DE GRADO



.....
**Econ. Rosa Margarita
Panchana Panchana, MTF.
DECANA (E) DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS**



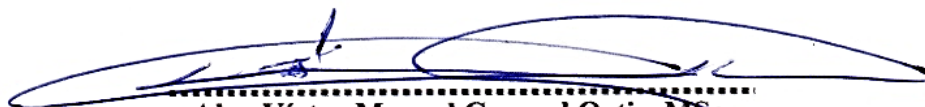
.....
**Lcda. María Fernanda Alejandro
Lindao, MCA.
DIRECTORA (E) DE LA
CARRERA DE
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**



.....
**Ing. Nancy Vanessa Quinaluisa
Morán, MSc.
DOCENTE TUTOR DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS**



.....
**Econ. Juan Carlos Olives
Maldonado, MSc.
DOCENTE ESPECIALISTA DE
LA FACULTAD DE CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS**



.....
**Abg. Víctor Manuel Coronel Ortiz, MSc.
SECRETARIO GENERAL (E) DE LA
UNIVERSIDAD ESTATAL
PENÍNSULA DE SANTA ELENA**

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	5
MARCO TEÓRICO.....	5
1.1. Revisión de la literatura.....	5
1.2. Desarrollo de las teorías y conceptos.....	8
1.2.1. Capital de trabajo.....	10
1.2.1.1. Clasificación del capital de trabajo.....	11
1.2.1.1.1. Capital de trabajo según sus componentes.....	12
1.2.1.1.1.1. Activos Corrientes.....	12
1.2.1.1.1.2. Pasivos Corrientes.....	14
1.2.1.2. Razones financieras.....	15
1.2.1.2.1. Razones de liquidez.....	16
1.2.1.2.2. Razones de actividad.....	17
1.2.1.2.3. Razones de endeudamiento.....	18
1.2.1.3. Administración del capital de trabajo.....	19
1.2.1.3.1. Importancia de la administración del capital de trabajo.....	19
1.2.1.3.2. Políticas administrativas del capital de trabajo.....	20
1.2.1.3.3. Administración del efectivo.....	21
1.2.1.3.3.1. Función de la administración del efectivo.....	22
1.2.1.3.3.2. Principios básicos para la administración del efectivo.....	23
1.2.1.3.3.4. Estrategias básicas para la gestión del efectivo.....	25
1.2.1.3.4. Administración de las cuentas por cobrar.....	25
1.2.1.3.4.1. Factores determinantes en la gestión de cuentas por cobrar.....	26
1.2.1.3.4.2. Las 5 C del crédito.....	27
1.2.1.3.5. Administración del inventario.....	29
1.2.1.3.6. Administración de los pasivos corrientes.....	30
1.2.2. Rentabilidad.....	32
1.2.2.1. Equilibrio entre rentabilidad – riesgo.....	33
1.2.2.1.1. Cambios en los activos corrientes.....	33

1.2.2.1.2. Cambios en los pasivos corrientes.....	34
1.2.2.2. Razones de Rentabilidad.....	34
1.3. Fundamentos legales.....	38
1.3.1. Constitución de la República del Ecuador.....	38
1.3.2. Plan Nacional de Desarrollo 2017-2021: Toda una Vida.....	39
1.3.3. Código Tributario.....	39
1.3.4. Ley del Régimen Tributario Interno.....	40
1.3.5. Código de la Producción, Comercio e Inversiones.....	41
CAPÍTULO II.....	42
MATERIALES Y MÉTODOS.....	42
2.1. Tipo de investigación.....	42
2.2. Métodos de la investigación.....	42
2.3. Diseño de muestreo.....	44
2.4. Diseño de recolección de datos.....	44
CAPÍTULO III.....	45
RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	45
3.1. Análisis de datos.....	45
3.2. Limitaciones.....	54
3.3. Resultados.....	54
3.4. Propuesta.....	71
CONCLUSIONES.....	94
RECOMENDACIONES.....	95
BIBLIOGRAFÍA.....	96
ANEXOS.....	99

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Componentes del capital de trabajo.....	12
Figura 2 Ciclo de conversión del efectivo.....	68

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Capital de Trabajo Neto	54
Tabla 2 Razón Corriente	55
Tabla 3 Liquidez Inmediata	56
Tabla 4 Rotación de Cartera.....	56
Tabla 5 Período Promedio de Cobro.....	57
Tabla 6 Período Promedio de Pago.....	58
Tabla 7 Rotación de Activos Totales	58
Tabla 8 Nivel de Endeudamiento.....	59
Tabla 9 Margen de Utilidad Bruta	60
Tabla 10 Margen de Utilidad Operativa.....	60
Tabla 11 Margen de Utilidad Neta.....	61
Tabla 12 Rentabilidad Económica	62
Tabla 13 Rentabilidad Financiera	62
Tabla 14 Análisis del Efectivo y Equivalentes del Efectivo en el Año 2016	63
Tabla 15 Análisis de las Cuentas por Cobrar en el Año 2016	65
Tabla 16 Análisis de las Cuentas por Pagar – Proveedores en el Año 2016.....	66
Tabla 17 Relación de la liquidez y el capital de trabajo en la determinación del grado de endeudamiento	67
Tabla 18 Grado de Endeudamiento.....	67
Tabla 19 Proyección de la Materia Prima Mensual 2018	76
Tabla 20 Proyección de la Mano de Obra Mensual 2018	78
Tabla 21 Proyección de Costos Indirectos Mensuales2018.....	79
Tabla 22 Costos de Producción.....	79
Tabla 23 Cuadro de Amortización del Préstamo	80

Tabla 24 Proyección de Ventas en el Primer Año	81
Tabla 25 Proyección de Gastos en el Primer año.....	82
Tabla 26 Proyección del Estado de Resultado Integral.....	84
Tabla 27 Proyección del Estado de Situación Financiera	86
Tabla 28 Proyección del Flujo de Caja Neto	88
Tabla 29 Evaluación Financiera.....	89
Tabla 30 Razones de Liquidez	90
Tabla 31 Razones de actividad.....	91
Tabla 32 Razones de Endeudamiento	92
Tabla 33 Razones de Rentabilidad	93

INTRODUCCIÓN

En la actualidad, el sector productivo se ha convertido en una de las principales fuentes de ingresos para los habitantes del Ecuador, siendo así que; existe un gran número de empresas dedicadas a la producción y exportación de alimentos como: el banano, camarón, cacao, entre otros.

Por esta razón, las empresas productoras desempeñan un papel importante para el desarrollo del país; sin embargo, debido a la competencia y a los cambios bruscos que existen, se ven en la obligación de responder con una lucha constante para evitar su cierre, logrando así mantenerse en el mercado competitivo y cumpliendo con los objetivos de la entidad.

Una de las debilidades que han presentado la mayoría de las empresas que fracasaron en los primeros cinco años, es que no realizaban una adecuada administración del capital de trabajo, generando altos riesgos y disminución en su rentabilidad; así mismo, provoca que las entidades no posean liquidez suficiente para cubrir con sus obligaciones a corto plazo y también para continuar con las actividades normales del negocio.

Hoy en día, el camarón es el segundo producto no petrolero de mayor exportación, por lo que alrededor de 210.000 hectáreas del territorio ecuatoriano pertenecen a camaroneras situadas en cuatro provincias, de las cuales el 60% está en el Guayas, el 15% en El Oro, el 9% en Esmeraldas, otro 9% en Manabí y 7% en Santa Elena (Revista Líderes, 2014).

En este sentido, el cultivo de larvas de camarón representa una de las actividades más conocidas con relación al comercio en la provincia de Santa Elena, por lo que es importante que estas empresas, realicen periódicamente un diagnóstico financiero, sobre todo al capital de trabajo que está vinculado directamente con el giro del negocio y a su vez permite la adecuada toma de decisiones sobre cada uno de sus componentes (efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios). De acuerdo a las aportaciones de Gitman y Zutter (2012), el capital de trabajo se refiere a “la diferencia del activo corriente y el pasivo corriente, el cual indicaría si la empresa tiene o no una liquidez para cubrir sus necesidades en el corto plazo...” (p. 544).

Ahora bien, existen empresas que no tienen en cuenta que en la administración del capital de trabajo hay algunos aspectos que repercuten en los resultados esperados, tal es el caso del Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A., en el cual no se ha realizado un análisis del capital de trabajo, provocando en varias ocasiones que la empresa obtenga un capital de trabajo deficiente, y a su vez que se recurra inmediatamente al financiamiento externo para que de esta manera enfrente las deudas a corto plazo.

También existe el riesgo de que la empresa disminuya su rentabilidad y presente problemas de insolvencia en el futuro. Por esta razón, la presente investigación busca responder a la pregunta ¿Cómo afecta el capital de trabajo en la rentabilidad del laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A., Cantón Salinas, Provincia de Santa Elena, año 2016?

Por ello, se plantea como objetivo general de la investigación analizar el capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad del laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A. durante el año 2016. Como tarea científica, la investigación busca la evaluación de las cuentas principales que conforman el capital de trabajo mediante un análisis de los saldos contables, identificando la evolución y forma en que se ha venido administrando los recursos económicos de la empresa; también busca el análisis de los estados financieros mediante la aplicación de indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, examinando la capacidad que tiene la empresa para cubrir con sus obligaciones a corto plazo; finalmente, la relación de la liquidez con el capital de trabajo, determinando el grado de endeudamiento que se encuentra la empresa.

Con la adecuada administración del capital de trabajo, existe mayor confianza y se crea un margen de seguridad con las inversiones, se disminuyen los riesgos y la empresa aumenta la capacidad de autogenerar efectivo para cubrir con sus obligaciones a corto plazo; también se obtiene mejor rentabilidad al finalizar cada ejercicio económico, lo que permite a través de los años mantener un desarrollo sostenible y crecimiento económico; así mismo, mejora la toma de decisiones tanto en las funciones operativas como en las de financiamiento.

Por lo tanto, uno de los principales objetivos para el gerente de la entidad es tener dominio sobre todas las cuentas que integran el capital de trabajo, así como las de su financiamiento, de tal manera que le permita conseguir un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.

Debido a que la investigación fue enfocada en la parte administrativa y financiera del Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A., los resultados obtenidos aportan en gran medida a la empresa, ya que permiten identificar el efecto del capital de trabajo con la rentabilidad en el año 2016, analizar las causas, y presentar las medidas correctivas que permitan mejorar el uso de los recursos económicos.

El presente trabajo se realizó mediante la investigación descriptiva, puesto que ésta analiza datos, objetos, procesos y personas. Para ello se toma como base metodológica a las aportaciones de Fernández, Hernández & Baptista (2014), quienes mencionan que la investigación descriptiva “busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis” (pág. 92).

Como idea a defender se tiene que la aplicación de un plan económico – financiero mejora la administración del capital de trabajo e incrementa la rentabilidad del laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A.

Finalmente, la investigación se encuentra estructurada de la siguiente manera. El capítulo I contiene la revisión de la literatura, el desarrollo de teorías, conceptos y los fundamentos legales. En el capítulo II se presentan los materiales y métodos usados, el mismo que está compuesto por tipos de investigación, métodos, diseño de muestreo y diseño de recolección de datos. En el capítulo III se presentan los resultados y la propuesta. Además se muestran las conclusiones y recomendaciones del estudio y los respectivos anexos.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1. Revisión de la literatura.

En la actualidad existen varios estudios sobre el capital de trabajo y la rentabilidad, los cuales sirvieron como guía para lograr el desarrollo de la presente investigación, a continuación se mencionan los más significativos:

García, Galarza y Altamirano (2017), en el trabajo: “Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes” analiza como una eficiente administración del capital de trabajo permite lograr la operatividad de las Pymes y su permanencia en el tiempo. Para ello, los autores aplicaron una metodología de análisis documental tomando como referencia fuentes secundarias de investigación, tales como libros y artículos científicos. Como resultado se determinó que el capital de trabajo es una herramienta financiera a la que todo administrador debe prestarle atención y dedicarle tiempo, debido a que determina la supervivencia de una empresa durante los primeros años de su existencia.

Riaño, M. (2014), en el trabajo: “Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, período 2008-2011”, hace referencia a la importancia que tiene el capital de trabajo en la generación de ingresos, de tal manera que se exponen lo que ocurre cuando no hay suficiente efectivo para continuar con las actividades habituales de la organización y también el efecto que provoca en la rentabilidad.

El objetivo del trabajo fue relacionar el capital de trabajo y la liquidez con la rentabilidad en el sector textil de Cúcuta en el período 2008-2011. Además, con la aplicación de un diseño documental basado en una investigación descriptiva correlacional se determinó que el comportamiento de los componentes que integran el capital de trabajo de una empresa influye en el comportamiento de la liquidez y la rentabilidad de una manera asincrónica, resultando una alta relación entre las variables e indicadores financieros analizados.

Por otro lado, Basantes G. y Jácome X. (2016), en el trabajo de investigación “Incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de los sectores comercial e industrial en Ecuador” expresan que la administración del capital de trabajo desempeña un papel muy importante en la rentabilidad de las empresas.

Por ello, plantearon como objetivo principal establecer la relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas del Ecuador, posteriormente para cumplir con aquello aplicaron una metodología de carácter descriptivo con la finalidad de analizar las variables de estudio y el nivel de correlación, además se utilizó el método hipotético – deductivo debido a que se formuló hipótesis basada en la revisión de la literatura.

Como resultado se encontró que existe una relación significativa entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas, además su conocimiento le dará oportunidad de obtener ventaja competitiva, dado que podrían guiar sus decisiones para mejorar la rentabilidad.

Pindo G. (2017), en el trabajo: “Análisis de la gestión del capital de trabajo y rentabilidad en las Pymes, sector comercial del Ecuador, en el período 2013”, establece como objetivo general determinar el efecto del incremento de capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas.

Para ello, se realizó un estudio de tipo cuantitativo con enfoque longitudinal y posteriormente se aplicó estadística descriptiva, con la finalidad de representar y reducir los diferentes datos observados que le permitieron calcular los parámetros estadísticos.

Como resultado se determinó que el capital de trabajo en las Pymes depende directamente de la aplicación del plan económico financiero, ya que al distribuirse los recursos equitativamente se genera un mejor manejo del efectivo y por ende la rentabilidad de las empresas.

Por lo antes expuesto, la metodología y métodos que García, Galarza y Altamirano utilizaron para evaluar el capital de trabajo sirvió de gran aporte para alcanzar los objetivos de la presente investigación debido a que se identificó el efecto que tiene el capital de trabajo sobre la rentabilidad en el Laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A.

Así mismo, se logró relacionar las variables del problema de estudio, conocer cada uno de sus elementos a través de las fuentes bibliográficas y el impacto que tuvieron aquellas empresas que no realizaban el debido análisis al capital de trabajo antes de empezar con el giro del negocio.

Con la investigación realizada por Riaño, M. se comprobó que el capital de trabajo y la liquidez de la empresa influye en la rentabilidad, siendo así que a mayor liquidez en los activos disponibles y exigibles de la entidad, menores serán las inversiones y por ende afectará la rentabilidad; por lo contrario, si la compañía mantiene mayores inversiones en los activos realizables y un bajo nivel de liquidez en el efectivo y cuentas por cobrar, significa que la rentabilidad se incrementará junto al riesgo de incumplimiento con las obligaciones contraídas a corto plazo.

Cabe recalcar que el trabajo realizado por Pinto G. (2017), resultó de gran aporte, con ello se logró direccionar y construir el marco teórico, identificar las dimensiones de cada una de las variables y a su vez definir las con base a los autores bibliográficos. Por su parte, se demostró una de las formas de analizar el capital de trabajo dentro de una empresa, situación que permitió un mayor entendimiento en los procesos de análisis requeridos durante el desarrollo de la investigación.

1.2. Desarrollo de las teorías y conceptos.

Desarrollo de las teorías.

- García, Galarza y Altamirano (2017), en el trabajo: “Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes” demuestran que “el capital de trabajo es una herramienta financiera a la que todo administrador debe prestarle atención y dedicarle tiempo, debido a que determina la supervivencia de una empresa durante los primeros años de su existencia”.

Por ello, es importante que el gerente de la empresa mantenga una adecuada gestión del capital de trabajo, lo que permite a través de los años mantener un crecimiento económico y a su vez contar la liquidez necesaria para cubrir con las deudas en el corto plazo y para ejecutar con normalidad las actividades operativas de la entidad.

- Riaño, M. (2014), en el trabajo: “Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, período 2008-2011” concluye que “el capital de trabajo de una empresa influye en el comportamiento de la liquidez y la rentabilidad de una manera asincrónica, demostrando una alta relación entre las variables e indicadores financieros analizados”. En este sentido, la teoría demuestra que existe relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de una empresa mediante la aplicación de indicadores financieros, lo que ayuda en la obtención de resultados de la investigación en el laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A.
- Basantes G. y Jácome X. (2016), en el trabajo de investigación “Incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de los sectores comercial e industrial en Ecuador” menciona que “existe una relación significativa entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad en las pequeñas y medianas empresas, además su conocimiento le dará oportunidad de obtener ventaja competitiva, dado que podrían guiar sus decisiones en torno a la mejora de la rentabilidad”.

De esta manera, la investigación brinda un enfoque de análisis completo, debido a que; se analiza la rentabilidad desde sus perspectivas más importantes: la rentabilidad en función de las ventas, los rendimientos en función a la inversión y sobre el patrimonio, lo que permite mejorar la toma de decisiones en la administración del capital de trabajo.

- Pindo G. (2017), en el trabajo: “Análisis de la gestión del capital de trabajo y rentabilidad en las Pymes, sector comercial del Ecuador, en el período 2013” determinó que el capital de trabajo en las Pymes depende directamente del plan económico financiero ya que al distribuirse los recursos equitativamente se genera un mejor uso del efectivo y por ende la rentabilidad de las empresas.

Por tal razón, existe la necesidad que las empresas mantengan un equilibrio entre la rentabilidad y la liquidez, lo que permite la optimización de riesgos en el cumplimiento de las deudas a corto plazo y a su vez que se alcancen los objetivos institucionales.

Desarrollo de los conceptos.

1.2.1. Capital de trabajo.

Con base a los aportes de Gitman y Zutter (2012), en el libro de Principios de Administración Financiera expresa que el capital de trabajo son “activos corrientes que representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción normal del negocio” (pág. 544).

Por lo expuesto con anterioridad, el capital de trabajo también conocido como activo corriente (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios) es el que permite de una u otra manera poner en marcha el giro del negocio, representa inversión y liquidez para responder a las obligaciones que la empresa posee a corto plazo, es decir las deudas inferiores a doce meses.

Por otra parte, Rizo L. y Pablos S. (2010) en la Teoría del Capital de Trabajo y sus Técnicas, menciona que la magnitud del capital de trabajo “depende de la actividad que realiza la empresa y de la posición que ella esté dispuesta a asumir ante el riesgo de insolvencia...” (pág. 1).

Esto significa que la empresa mientras más capital de trabajo disponga en sus activos corrientes, mejor posibilidades de cumplimiento tendrá en el pago de sus obligaciones a corto plazo, por lo contrario, si se tiene un capital de trabajo deficiente, el riesgo de insolvencia aumenta, las deudas se retrasan y sus años de existencias empiezan a disminuir si no se toman las decisiones correctas.

1.2.1.1. Clasificación del capital de trabajo.

El estudio del capital de trabajo en las empresas va a depender de la manera en que se lo desea administrar, debido a que su clasificación genera dos grandes partidas de análisis para el gerente de la organización.

En este sentido, Van J. y Wachowics J. (2010), clasifica el capital de trabajo de acuerdo a sus componentes y en función del tiempo que permanecen en los estados financieros, es decir, contienen una parte temporal y otra permanente.

1.2.1.1.1. Capital de trabajo según sus componentes.

Los componentes que se relacionan con el capital de trabajo se muestran a continuación:

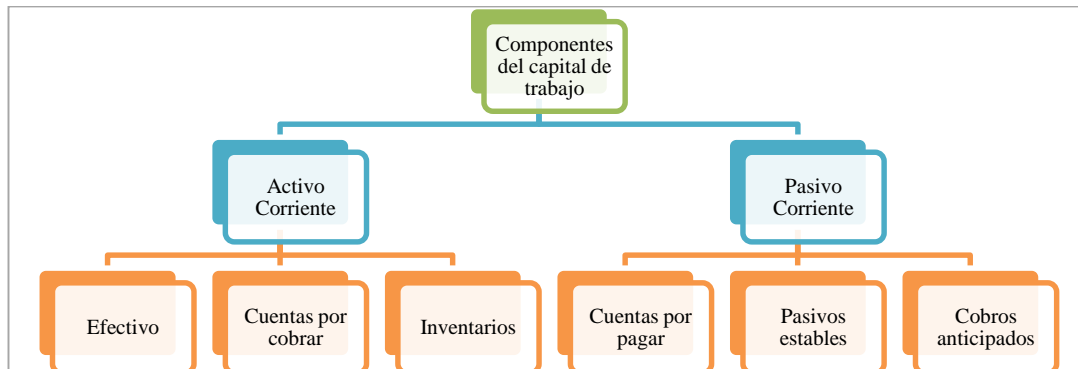


Figura 1 Componentes del capital de trabajo.

Fuente: Alonso, A., Ortiz, D., Pérez, C., Mendoza, A. y Ripoll, V. (2010). Análisis del capital de trabajo neto en una empresa integral de servicios automotores. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 56, 41-60. Elaborado por: Autor

1.2.1.1.1.1. Activos Corrientes.

“Los activos corrientes son aquellos bienes y derechos controlados por el ente económico que son de fácil conversión en efectivo o equivalentes al efectivo en un período menor a un año (Fierro Martínez & Fierro Celis, 2015, pág. 32)”.

En este sentido, el activo corriente incluye tales disponibilidades, existencias y deudores comerciales que se espera vender o realizar dentro de un ciclo normal del negocio; es decir, en un plazo de doce meses.

Efectivo

“Se denomina efectivo a las monedas de metal o a los billetes de uso corriente, los saldos en las cuentas bancarias y aquellos otros medios de cambio...” (Córdoba, 2012, pág. 192).

Por ello, el efectivo es el dinero que reposa en la caja de la empresa y está comprendido por billetes y monedas; por otra parte, también corresponde al dinero depositado en las cuentas corrientes de las instituciones financieras.

Valores negociables

Según Córdoba M. (2012), los valores negociables “son activos corrientes de la empresa, que consisten en inversiones a corto plazo que realiza para obtener rendimientos sobre fondos que temporalmente no requiere, en sus operaciones, generando intereses, sin que por ello se sacrifiquen parte de su liquidez” (pág. 201).

En este sentido, los valores negociables se realizan con el fin de obtener rendimientos financieros en el futuro, a su vez forman parte del activo corriente y su aplicación dependerá del nivel de efectivo que la empresa tenga para operar sin sacrificar parte de su liquidez. Por lo general, la inversión está basada temporalmente en los fondos que la empresa no requiere durante su ciclo operacional.

Cuentas por cobrar

“Las cuentas por cobrar comprende el valor de las deudas a cargo de terceros y a favor del ente económico, incluidas las comerciales y no comerciales” (Mendoza & Ortiz, 2016, pág. 195). Por su parte, se denomina cuentas por cobrar debido a que es una cuenta donde se registran las deudas que mantienen los clientes con la organización y son originados por la venta de bienes o servicios a crédito. Cabe recalcar que forma parte del activo corriente porque se vuelve efectivo en un plazo menor a un año.

Inventarios

“Los inventarios son bienes tangibles que se tienen para la venta en el curso ordinario del negocio” (Mendoza & Ortiz, 2016, pág. 207).

Por lo expuesto con anterioridad, el inventario representa la mercancía que tiene la empresa para vender, es uno de los activos más importante de una organización puesto que es considerado como el corazón del negocio. El inventario está constituido por materia prima, productos en procesos, productos terminados y también por los suministros que la empresa utiliza durante el giro normal del negocio.

1.2.1.1.1.2. Pasivos Corrientes.

Los pasivos corrientes representan todas aquellas obligaciones que la empresa adquirió en sucesos pasados y deben ser cancelados en un período inferior a un año, por lo general se clasifican en: cuentas por pagar o proveedores, obligaciones financieras, impuestos por pagar, entre otros (Mendoza & Ortiz, 2016).

Cuentas por pagar o proveedores

Las cuentas por pagar “comprende el valor de las obligaciones contraídas por el ente económico por motivo de compras a crédito de mercancías, los cuales tienen directa incidencia con el objeto social de la empresa” (Rincón Soto, Lasso Marmolejo, & Parrado Bolaños, 2012, pág. 129). Por su parte, la adquisición de bienes y servicios a crédito hacen referencia a la materia prima, suministros e insumos, contratos de obras, entre otros.

Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se encuentran “representadas por las obligaciones que contrae la empresa con entidades financieras nacionales o del exterior, con la finalidad de obtener los recursos necesarios para el desarrollo de sus actividades” (Mendoza & Ortiz, 2016, pág. 389). Generalmente, este tipo de pasivo corriente genera gastos para la empresa, ya que las instituciones financieras cobran intereses y en algunos casos la tasa de interés resulta bastante oneroso con relación a las obligaciones financieras a largo plazo.

Impuestos por pagar

Rincón et al. (2012), menciona que los impuestos por pagar “comprende el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado por concepto de los cálculos de las tasas impositivas generadas en el período fiscal” (pág. 131).

Los impuestos por pagar representan todas las obligaciones que la empresa tiene con el Estado y que fueron generadas dentro del mismo período fiscal tales como: impuesto a la renta e impuesto al valor agregado sobre las ventas realizadas y demás tasas impositivas establecidas en la normativa vigente.

1.2.1.2. Razones financieras.

Para una mejor interpretación y análisis del capital de trabajo en las organizaciones, resulta necesario que en ellas se apliquen ciertos indicadores financieros los cuales permiten diagnosticar y a su vez tomar decisiones sobre la situación financiera de una empresa.

Por ello, entre las razones financieras que están relacionadas con el estudio del capital de trabajo se encuentran las siguientes: Razones de liquidez, Razones de actividad y Razones de endeudamiento.

1.2.1.2.1. Razones de liquidez.

La existencia del capital de trabajo se encuentra muy relacionada con la liquidez de una empresa, lo cual sustenta que mientras mayor sean los activos corrientes o circulantes, mejor posibilidades tienen las compañías de cumplir con sus obligaciones a corto plazo. A continuación, se describen cada uno de los indicadores que forman parte de las razones de liquidez:

Capital de trabajo neto

El capital de trabajo neto “son los activos circulantes menos los pasivos circulantes y mide la liquidez de una empresa” (Córdoba, 2012, pág. 101). En este sentido, el capital de trabajo neto se refiere al efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activos corrientes} - \text{Pasivos Corrientes}$$

Razón corriente

“Determina la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo” (Córdoba, 2012, pág. 101). No obstante, se debe tomar en cuenta que los resultados obtenidos, no indican que la empresa posea fondos líquidos inmediatos.

$$\text{Razón corriente} = \text{Activos corrientes} / \text{Pasivos Corrientes}$$

Liquidez inmediata

El ratio indica “la capacidad que tiene la empresa de pagar con efectivo las deudas a corto plazo” (Morales, Morales, & Alcocer, 2014, pág. 164). Por lo tanto, corresponde a todos los fondos líquidos que la empresa mantiene en caja y bancos.

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

1.2.1.2.2. Razones de actividad.

Las razones de actividad miden la eficiencia con la que se están manejando los recursos de una empresa, por lo general; sus resultados son expresados en número de veces que son recuperados los activos.

Rotación de inventarios

La rotación de inventarios “señala el número de veces que las diferentes clases de inventarios rotan durante un período determinado” (Córdoba, 2012, pág. 102).

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventarios}}$$

Rotación de cartera

La rotación de cartera “mide el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio, en un período determinado” (Córdoba, 2012, pág. 102).

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito o totales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Período promedio de cobro

El período promedio de cobro consiste en la cantidad de tiempo promedio que la empresa requiere para recuperar las cuentas por cobrar (Córdoba, 2012). Además, permite identificar si la empresa está cumpliendo con sus políticas de cobro.

$$\text{Período promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales}/360 \text{ días}}$$

Período promedio de pago

El período promedio de pago consiste en el tiempo que la empresa necesita para liquidar las cuentas por pagar (Ocampo, 2009).

$$\text{Período promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras anuales}/360 \text{ días}}$$

Rotación de activos totales

La rotación de activos totales mide el nivel de eficiencia con el que se están utilizando los activos de la empresa para la generación de ventas.

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activo Total}}$$

1.2.1.2.3. Razones de endeudamiento.

Nivel de endeudamiento

Mide la proporción de deuda que posee la empresa en relación al total de activos (Córdoba, 2012, pág. 105).

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

1.2.1.3. Administración del capital de trabajo.

Morales, Morales y Alcocer (2014), en el libro de Administración Financiera expresa que “la administración del capital de trabajo se centra en el estudio de: nivel de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y pasivos a corto plazo” (pág. 51).

De esta manera, la administración del capital de trabajo se enfoca en la adecuada toma de decisiones que permitan alcanzar el efectivo necesario para cumplir con los compromisos generados en los períodos de producción y venta, determinar el nivel óptimo de cuentas por cobrar e inventarios, y a su vez identificar los créditos que requiere la empresa para financiar los ciclos operativos a corto plazo.

1.2.1.3.1. Importancia de la administración del capital de trabajo.

Según Gitman y Zutter (2012), la importancia de la administración del capital de trabajo “es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar” (pág. 543).

El principal motivo de la administración del capital de trabajo es que el gerente financiero controle adecuadamente las cuentas de los activos corrientes y pasivos corrientes, consiguiendo de esta forma un equilibrio entre la rentabilidad y los riesgos. “Por estas razones, el director financiero dedican una parte considerable de su tiempo a los asuntos del capital de trabajo” (Van & Wachowics, 2010, pág. 206).

1.2.1.3.2. Políticas administrativas del capital de trabajo

Para Morales et al. (2014), “el administrador establece políticas para el capital de trabajo que puede estar matizadas con un carácter conservador hasta agresivo” (pág. 52). Por lo tanto, las políticas de capital de trabajo que generalmente se emplean en una empresa comercial, de servicios o de producción son de tipo: Conservadora, típica promedio y agresiva.

Política conservadora

Morales et al. (2014), en el libro de Administración Financiera manifiesta que la política conservadora “se centra en mantener una elevada liquidez, es muy costosa desde el punto de vista de un rendimiento inferior sobre el capital, porque mantienen recursos líquidos improductivos” (pág. 52). Esto significa, que el administrador cuida gran parte de la liquidez que posee la empresa y se encarga de dar mayor énfasis a la minimización de riesgos. El uso de esta política implica que la organización mantenga recursos líquidos improductivos, también que la rotación de los activos totales se vuelve lenta y el nivel de las inversiones disminuya junto con las ventas futuras, provocando al final de cada ejercicio económico una baja utilidad.

Política típica o promedio

Morales et al. (2014), expresa que la política típica o promedio “se caracteriza por establecer niveles de renglones de activos circulantes en cantidades promedio que permita cumplir con los clientes y los acreedores sin ofrecer riesgos en su cumplimiento” (pág. 52).

Básicamente, el uso de esta política es para mantener equilibrio entre la inversión y la liquidez de la empresa, además genera un margen de rentabilidad considerable y no se presentan riesgos en cuanto al cumplimiento con los clientes y los acreedores.

Política agresiva

Morales et al. (2014), al respecto señala que la política agresiva “se centra para mantener niveles de activos circulantes en niveles mínimos, lo cual se refleja en una rotación de activos totales más elevada, como un margen de utilidad neto más alto” (pág. 52).

Con base a lo anterior, la política agresiva consiste en incrementar al máximo las inversiones dejando un porcentaje mínimo de liquidez en los activos corrientes, su administración implica la maximización de los riesgos pero también se logra incrementar los niveles de rentabilidad en la empresa.

Las políticas de capital de trabajo establecidas en las empresas requieren lo siguiente: análisis de la razón circulante, análisis de la rotación de los activos corrientes (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) y análisis de las razones del pasivo corriente.

1.2.1.3.3. Administración del efectivo.

Córdoba M. (2012), menciona que la administración del efectivo “es de gran importancia en cualquier organización, ya que por medio de este se obtienen los bienes y servicios que se requieren para operar” (pág. 192).

De esta manera, resulta necesario que el efectivo sea administrado adecuadamente por el gerente financiero ya que representa el activo más líquido dentro de un negocio y su uso permite la adquisición de los recursos que la empresa necesita para operar y además cancelar las obligaciones que se presentan a corto plazo.

1.2.1.3.3.1. Función de la administración del efectivo.

La función de la administración del efectivo tiene relación con el presupuesto de la empresa porque a través de ello se proyectan los ingresos y las deudas que la empresa adquirirá en el ciclo de sus operaciones, teniendo en cuenta varias alternativas en caso de que exista incertidumbre en el cumplimiento de aquello. Al respecto, Córdoba M. (2012), indica que la función de la administración del efectivo inicia:

Quando un cliente expide un cheque, u otro documento de cobro inmediato, para pagar una cuentas por cobrar y termina cuando un acreedor, un empleado, obtiene los fondos cobrados por la organización para el pago de una cuenta por pagar o cualquier otra obligación a su cargo. (pág. 193)

En algunas empresas, gran parte de la responsabilidad de la administración del efectivo recae sobre el departamento de tesorería porque tienen como objetivo principal financiar el ciclo productivo de la empresa, controlar y planificar la liquidez, velar que se cumpla el presupuesto anual de la empresa, contabilizar las entradas y salidas de efectivo, gestionar las necesidades y los excedentes a corto plazo, entre otros.

1.2.1.3.3.2.Principios básicos para la administración del efectivo.

Córdoba M. (2012), en el libro de “Gestión Financiera” menciona que existen cuatro principios básicos y fundamentales que ayudan a mantener un equilibrio entre los ingresos y egresos de efectivo, los cuales se determinan:

- **Siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo.**
Significa que el nivel de entradas del efectivo puede darse mediante el incremento del precio y el volumen de las ventas, de modo que permite un margen de mayor contribución para la empresa.
- **Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo.**
Este principio puede realizarse cuando los vendedores solicitan un pago anticipado por parte del cliente, cuando las ventas son realizadas al contado e inclusive cuando existe la reducción de plazo en los créditos otorgados; por lo general, las entradas de efectivo dependen de las políticas de cobranzas que mantiene la empresa.
- **Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero.**
La disminución de las salidas de dinero puede realizarse mediante la minimización de los costos de producción, reducción de tiempo en los ciclos operativos y la selección de proveedores que entreguen a menor precio la materia prima o mercancía.
- **Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero.**
Generalmente se lo realiza a través de la negociación con los proveedores, estableciendo los mayores plazos posibles de pago y a su vez que faciliten de mercadería cuando es necesario en los procesos de producción.

Cabe recalcar, que pueden existir contradicciones en la aplicación de estos principios, sin embargo, primero que nada debe evaluarse el efecto que tendrá cada uno de ellos sobre el flujo de efectivo en la empresa.

1.2.1.3.3. Razones de mantener el efectivo.

Existen varios motivos por la que se debe mantener dinero en efectivo en las empresas, por ello Córdoba M. (2012) en el libro de “Gestión financiera” expresa las siguientes razones que se deben considerar:

Transacciones

Con el dinero en efectivo se realizan pagos que surgen durante el ciclo normal del negocio, entre los se encuentran: la compra de materia prima, pago de sueldos a trabajadores, adquisición de activos fijos, pago de dividendos, y otros gastos presentados en los ciclos operacionales.

Compensación

Es necesario mantener dinero en las instituciones financieras, puesto que servirá como estrategia para obtener futuros créditos y además, existe mayor seguridad con el dinero en efectivo que posee la empresa.

Precaución

Es importante precautelar los fondos de la empresa porque existen eventos imprevistos los cuales requerirán ser atendidos inmediatamente, de tal modo que con el dinero en efectivo se podrá hacer frente a los diferentes sucesos hasta obtener financiación externa.

Especulación

El efectivo permite para aprovechar aquellas oportunidades de negocio que se presenta y estas pueden ser realizadas mediante la compra de bienes en promoción a un menor costo.

1.2.1.3.3.4.Estrategias básicas para la gestión del efectivo.

Córdoba M. (2012), en el libro de “Gestión Financiera” plantea que existen tres estrategias básicas para la gestión eficiente del efectivo, las cuales se describen a continuación:

- Las cuentas pendientes de pago deben ser canceladas lo más tarde posible sin que afecte la posición crediticia de la empresa, cumpliendo de manera oportuna en los plazos acordados con el proveedor.
- El inventario de la empresa debe ser utilizado lo más pronto posible, con el objetivo de que al final del cierre contable no exista mercadería que podrían estar sujetas a deterioro, esto va a depender del giro de negocio.
- Se debe cobrar lo más pronto posible a los clientes que adeudan a la empresa sin que esto afecte las futuras ventas; para ello se puede utilizar como estrategia los descuentos por pronto pago.

1.2.1.3.4. Administración de las cuentas por cobrar.

La administración de las cuentas por cobrar representa una de las actividades más significativas para el gerente financiero, ya que su adecuada gestión conlleva al cumplimiento de las metas planteadas por una empresa. En este sentido, Córdoba M. (2012), expresa que:

La adecuada gestión de los recursos invertidos en cuentas por cobrar, es una de las más importantes responsabilidades de la gestión financiera de la empresa, para alcanzar los propósitos institucionales. En esta labor, que implica asumir riesgos se deben estudiar rendimientos, al igual que investigar y mejorar políticas de cobranzas. (pág. 203)

Por esta razón, es importante que la empresa mantenga políticas de cobranzas bien definidas y estructuradas, ya que permite contrarrestar futuros costos en el manejo de cuentas por cobrar y así mismo que la entidad obtenga mejores niveles de liquidez en el capital de trabajo.

1.2.1.3.4.1. Factores determinantes en la gestión de cuentas por cobrar.

Para que exista una adecuada gestión de las cuentas por cobrar es necesario considerar ciertos factores como: Nivel de ventas, Tipo de clientes, Riesgo crediticio, Política de incobrabilidad y Plazo de cobranza (Córdoba, 2012).

Nivel de ventas

Es oportuno considerar el nivel de ventas, ya que al incrementarse también se elevan las cuentas por cobrar, por lo que esto genera un cierto grado de riesgo en cuanto a la incobrabilidad de las cuentas.

Tipo de clientes

Cuando existe diversidad entre los clientes de la empresa se tiene mayor confianza en la recaudación de los valores adeudados, de manera que el riesgo de incobrabilidad es bajo.

Riesgo crediticio

Se debe considerar el riesgo que involucra vender a nuevos clientes o ampliar la línea de crédito a sus actuales compradores.

Política de incobrabilidad

La empresa debe establecer políticas que permitan tomar decisiones ante la existencia de clientes morosos.

Plazo de cobranza

Los plazos de cobranzas deben ser acordes a los períodos de pagos que la empresa debe cumplir, ya que si son mayores, estos afectarían de manera directa al capital de trabajo.

1.2.1.3.4.2.Las 5 C del crédito.

En los negocios es importante mantener saludable la situación financiera de las empresas, por lo que se necesita la adecuada administración de los recursos o capital de trabajo que posee la entidad. De esta manera, Córdoba M. (2012), en el libro de “Gestión Financiera” establece las siguientes 5 C del crédito: Carácter, Capacidad, Capital, Colateral y Condiciones.

Carácter

Determina la voluntad de pago que posee el cliente mediante la revisión de su historial crediticio y el cumplimiento de sus obligaciones pasadas, es decir, se analiza el nivel de responsabilidad que posee el cliente frente a sus proveedores.

Capacidad

Consiste en identificar la capacidad de pago que posee el cliente, para ello, se debe realizar un análisis previo de los estados financieros con la finalidad de determinar la liquidez y las razones de endeudamiento; también resulta importante conocer parte del historial de la empresa como: tipo de actividad a la que se dedica, canales de distribución, entre otras.

Capital

Consiste en identificar el capital de trabajo con el que cuenta el solicitante en su empresa, para ello, se analizan los indicadores de rentabilidad, capital contable y de endeudamiento con otras entidades.

Colateral

Son todos aquellos elementos de que dispone el negocio o sus dueños, para garantizar el cumplimiento de pago en el crédito, es decir, las garantías o apoyos colaterales. Cuanto mayor sea la cantidad de activos disponibles, para lo cual se hace una revisión del balance general del solicitante, existe mayor seguridad sobre cualquier demanda legal presentada contra el solicitante.

Condiciones

Es el ambiente de negocios y la economía actual, así como cualquier circunstancia particular que afecte alguna de las partes de la transacción de crédito. Son los factores externos que pueden afectar la marcha de algún negocio, es decir, aquellos que no dependen de su trabajo.

Los negocios en general y las condiciones económicas sobre las que los individuos no tienen control, pueden alterar el cumplimiento del pago, así como su deseo de cumplir con sus obligaciones.

1.2.1.3.5. Administración del inventario.

A menudo, los inventarios son considerados como el activo de mayor importancia en las empresas puesto que a través de su existencia se consigue el giro habitual del negocio. Por esta razón, es necesario que exista una eficiente administración, la cual permita el adecuado control de los niveles de inventario existentes en una organización. Según Gitman y Zutter (2012), “El objetivo de administrar el inventario es lograr la rotación del inventario tan rápido como sea posible, sin perder ventas debido a desabastos” (pág. 551).

Por otra parte, Van y Wachowics (2010), manifiestan que “mantener altos niveles de inventario permite dar un servicio eficiente a las demandas de los clientes. Si existe faltantes de cierto producto, las ventas actuales y futuras podrían verse afectadas” (pág. 263). No obstante, mantener altos niveles de inventarios implica tener ventajas y desventajas en su administración, por ello, a continuación se plantea lo siguiente:

Las ventajas del incremento en inventarios, resaltadas a menudo, son varias.

La empresa puede hacer ahorros en producción y compras, así como satisfacer los pedidos con mayor rapidez, logrando ser más flexible. Las desventajas son el costo total de mantenerlo, que incluyen los costos de almacenamiento y manejo. (Van & Wachowics, 2010, pág. 263)

1.2.1.3.6. Administración de los pasivos corrientes.

Gitman y Zutter (2012), refiere que la administración de los pasivos corrientes es importante en el ciclo de operación de una empresa porque permite identificar de manera oportuna cuando se debe requerir financiamiento a corto plazo, sin que esto afecte la liquidez de la compañía.

Por su parte, los créditos que obtiene la empresa a corto plazo conllevan un nivel de riesgo mayor que las deudas a largo plazo, sin embargo, su costo es mínimo y se puede obtener de manera rápida y bajo términos más flexibles. A continuación se describen tres fuentes principales de crédito a corto plazo que son: Cuentas por Pagar o Crédito Comercial, Gastos Acumulados y Préstamos Bancarios.

Cuentas por pagar – crédito comercial.

Según Besley S. y Brigham E. (2009), el crédito comercial “es una fuente espontánea de financiamiento debido a que surge de las transacciones ordinarias del negocio. El crédito se crea cuando una empresa le compra a crédito a otra empresa” (pág. 627). Esta fuente de financiamiento es la más importante para las empresas y aproximadamente el 40% de los pasivos de los activos corrientes debido a que los proveedores son menos estrictos que las instituciones financieras.

Cabe recalcar que para las firmas pequeñas, este porcentaje es un tanto mayor en los pasivos corrientes debido a que su composición no califica para el financiamiento de otras fuentes, por lo que dependen sólo del crédito comercial como los proveedores.

Gastos Acumulados.

Al respecto, Besley S. y Brigham E. (2009), definen los gastos acumulados de la siguiente manera: “Este tipo de deuda se considera normalmente como gratuita, en el sentido que no se paga un interés explícito sobre los fondos generados por los gastos acumulados” (pág. 626). Entre los gastos acumulados que se presentan dentro del balance general se tiene los sueldos de trabajadores, impuestos que mantiene la empresa sobre sus ingresos, impuesto cobrado por las ventas realizadas, seguridad social y demás gastos establecidos por la ley.

Préstamos bancarios.

Los préstamos bancarios a corto plazo también son considerados como autoliquidables, ya que tienen como objetivo principal otorgar financiamiento en temporadas de fuertes necesidades y se deben sobre todo a aumentos de inventarios y de las cuentas por cobrar, en tal sentido que una vez que se convierten en efectivo, estos permiten la liquidación de dichos préstamos (Gitman & Zutter, 2012).

Entre los aspectos fundamentales que caracterizan los préstamos bancarios a corto plazo se encuentran los siguientes:

a. Vencimiento

Por lo general, la mayoría de los préstamos que realizan las instituciones financieras son a corto plazo y a 90 días, por lo que las empresas tienen la obligación de cancelar sus deudas en dichos períodos. En caso de no cumplir con los plazos establecidos, corren el riesgo de que el banco se rehúse en renovar el préstamo.

b. Pagarés

Es un documento en donde se plasman los términos y condiciones de un préstamo; en él se detalla el monto, la tasa de interés y el programa de pago.

c. Saldo compensador

Representa el saldo mínimo que una empresa debe mantener en una institución financiera para solicitar un préstamo.

d. Línea de crédito

“Es un contrato entre un banco y un prestatario que indica el crédito máximo que el banco extenderá al prestatario durante un período designado” (Besley & Brigham, 2009, pág. 629).

1.2.2. Rentabilidad.

La rentabilidad es el resultado que la empresa obtiene luego de haber disminuido a sus ingresos todos los gastos de inversión realizados durante el ejercicio económico, y puede ser evaluada con base a las ventas, los activos y el capital o valor accionario. Al respecto, Gitman y Zutter (2012), la definen como “la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas” (Gitman & Zutter, 2012, pág. 544). La rentabilidad representa uno de los objetivos principales que toda empresa se traza al inicio de las operaciones mercantiles, con el fin de alcanzar beneficios económicos en el futuro y que este a su vez permita el buen desarrollo organizacional.

1.2.2.1. Equilibrio entre rentabilidad – riesgo.

En las empresas, es importante que exista un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo puesto que a través de ello se obtiene un margen de seguridad adecuado sobre las inversiones realizadas durante cada ejercicio económico.

Por su parte, Gitman y Zutter (2012), refiere que el riesgo en las empresas dependerá directamente de la administración del capital de trabajo, es decir, a mayor capital de trabajo, se tiene mejor liquidez, rentabilidad, solvencia y el riesgo es mínimo, mientras que si es lo contrario, existe la probabilidad de que la compañía sea declarada técnicamente insolvente.

1.2.2.1.1. Cambios en los activos corrientes.

Considerando los cambios que existen en los activos corrientes de una empresa, se tiene que estos afectan el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo. Por ello, es necesario el uso de la razón activos corrientes y activos totales que permite conocer el porcentaje de activos totales que es corriente.

Con base a esto, se determina que cuando la razón aumenta, la rentabilidad disminuye debido a que los activos corrientes son menos rentables que los activos fijos; estos últimos agregan más valor en la fabricación del producto.

Por su parte, el incremento de los activos corrientes aumenta el capital de trabajo neto lo que permite reducir el riesgo de insolvencia técnica y ayuda a la empresa en el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. (Gitman & Zutter, 2012).

1.2.2.1.2. Cambios en los pasivos corrientes.

La forma en que los cambios del pasivo corriente de la empresa afectan el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo es medida a través de la razón pasivos circulantes y activos totales, puesto que esta permite conocer la proporción de los activos totales que fueron financiados por los pasivos circulantes.

Por su parte, cuando la razón aumenta, la rentabilidad se incrementa ya que la empresa usa más financiamiento de pasivos circulantes que son menos costosos y representa menos financiamiento a largo plazo; no obstante, también aumenta el riesgo de insolvencia porque el incremento de los pasivos corrientes provoca la disminución del capital de trabajo neto en la organización (Gitman & Zutter, 2012).

1.2.2.2. Razones de Rentabilidad.

Las razones de rentabilidad “miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión” (Córdoba, 2012, pág. 105). Para las empresas, es importante conocer estas cifras ya que les permite controlar los costos y gastos en que deben incurrir y así transformar las ventas en utilidades.

Generalmente, estos indicadores son de mucho uso debido a que brinda orientación a los dueños o inversionistas en la toma de decisiones. Estas razones financieras tienen como objetivo principal medir la capacidad de producir ganancias, tanto de sus ventas como del uso de los activos.

Para Córdoba M. (2012), “hay dos tipos de razones de rentabilidad; las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad con la inversión, las cuales indican la eficiencia de operación de la compañía” (pág. 105).

Por su parte, los índices de rentabilidad en relación con las ventas de uso más relevante en el análisis financiero son los siguientes: Margen de utilidad bruta, Margen de utilidad neta, Margen de utilidad operativa.

Margen de utilidad bruta.

Al respecto, Mendoza C. y Ortiz O. (2016), mencionan que el margen de utilidad bruta “indica el porcentaje de utilidad que generaron las ventas, sin tener en cuenta los gastos operacionales” (pág. 560).

En este sentido, el indicador permite determinar el porcentaje promedio de beneficio bruto que la empresa obtiene de las ventas en relación con el costo de cada producto vendido. Por otro lado, permite comparar este margen de ganancia de la empresa con los años anteriores.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad neta.

El margen de utilidad neta “indica el porcentaje de utilidad neta que generaron las ventas. Los resultados demuestran si el negocio ha sido lucrativo o no” (Mendoza & Ortiz, 2016, pág. 561).

Por su parte, el margen de utilidad neta, también es conocido como índice de productividad y mide el porcentaje de beneficio neto que la empresa obtiene luego de la deducción de costos y gastos en cada dólar vendido, incluyendo los intereses e impuestos.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad operativa.

“Indica el porcentaje de utilidad operacional que generaron las ventas. Los resultados demuestran si el negocio ha sido lucrativo o no, sin tener en cuenta como ha sido financiado” (Mendoza & Ortiz, 2016, pág. 560).

Por lo expuesto, este indicador solo considera todo lo relacionado a ganancias operativas antes de cualquier otra fuente de ingresos o gastos no operativos que existen en la empresa como los intereses ganados y gastos financieros.

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad económica.

La rentabilidad económica o rendimiento sobre la inversión, “mide la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles” (Gitman & Zutter, 2012, pág. 76). De esta manera, se determina la proporción en que el ingreso operativo neto depende del total de activos de la empresa.

Cabe recalcar que la rentabilidad económica se constituye como un indicador que permite juzgar la gestión en las empresas, por lo que mediante el comportamiento de los activos se determina si una organización es rentable o no financieramente. Para calcular estos beneficios, es necesario que a los ingresos obtenidos se resten todos los costos y gastos incurridos durante el ejercicio económico, excepto los intereses e impuestos ya que no forman parte de la operatividad empresarial.

$$RSI = \frac{\textit{Beneficios antes de intereses e impuestos}}{\textit{Activo Total}}$$

Rentabilidad Financiera.

La rentabilidad financiera o rendimiento sobre el patrimonio también es una herramienta muy importante para los inversionistas de una compañía, puesto que “mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa” (Gitman & Zutter, 2012, pág. 76). Esto significa, que mientras más alto sean los resultados, más ganan los accionistas.

Por otra parte, Van y Wachowics (2010), al respecto menciona que la rentabilidad financiera es otra medida que permite resumir el desempeño global de una empresa, tanto así que compara la ganancia neta después de impuestos con el capital invertido por cada accionista de la organización.

$$RSP = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Fondos Propios}}$$

1.3. Fundamentos legales.

En una investigación, resulta importante mencionar la normativa sobre la cual se fundamenta el estudio realizado, por esta razón; para efectos del presente trabajo se establecen las siguientes normativas vigentes: La Constitución de la República del Ecuador, el Código Tributario, la Ley del Régimen Tributario Interno, el Código del Trabajo, entre otras leyes y reglamentos que destacan importancia y trascendencia de las mismas.

1.3.1. Constitución de la República del Ecuador.

La Constitución de la República del Ecuador mediante el régimen de desarrollo concede el derecho a todos los ciudadanos del país a desarrollar actividades económicas, las mismas que pueden ser realizadas en forma individual o colectiva con responsabilidad social, respetando y haciendo respetar los derechos de la naturaleza. En este sentido, el numeral 2 del artículo 276 en la constitución tiene como objetivo “construir un sistema económico justo, democrático, productivo, solidario y sostenible basado en la distribución igualitaria de los beneficios del desarrollo, de los medios de producción y en la generación del trabajo digno y estable” (Asamblea Nacional, 2016, pág. 50).

Por otra parte, Nietolab S.A. debe adoptar las políticas establecidas en los artículos 281 y 282 de la sección soberanía alimentaria, debido a que la actividad que desempeña la empresa se basa en la producción del camarón.

Al respecto, “la soberanía alimentaria constituye un objetivo estratégico y una obligación del Estado garantizar que las personas, comunidades, pueblos y nacionalidades alcancen la autosuficiencia de alimentos sanos y culturalmente apropiado de forma permanente” (Asamblea Nacional, 2016, pág. 51).

1.3.2. Plan Nacional de Desarrollo 2017-2021: Toda una Vida.

Resulta necesario destacar que el Laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A. además de cumplir con las normativas tributarias y de control debe cumplir con ciertos requerimientos ambientales que aseguren el cuidado de los recursos naturales. En este sentido, debe dar cumplimiento a uno de los objetivos que establece el Plan Nacional de Desarrollo 2017-2021 – Toda una Vida, el cual se fundamenta en “garantizar los derechos de la naturaleza para las actuales y futuras generaciones” (2017, pág. 64).

Además, el Plan de Desarrollo Nacional - Toda una Vida respalda el derecho al trabajo, tanto a nivel urbano como rural, lo que le permite al laboratorio convertirse en una fuente de empleo para los ciudadanos que viven en el Cantón Salinas, beneficiando a muchas familias que viven a su alrededor.

1.3.3. Código Tributario.

El Código Tributario establece que el Registro Único de Contribuyentes (RUC) es fundamental para las empresas debido a que permite realizar actividades económicas sin ningún inconveniente y con la formalidad del caso.

El artículo 96 del Código tributario menciona que uno de los deberes formales de los contribuyentes es “llevar los libros y registros contables relacionados con la correspondiente actividad económica, en idioma castellano; anotar, en moneda de curso legal, sus operaciones o transacciones y conservar tales libros y registros, mientras la obligación tributaria no esté prescrita” (2014, pág. 19).

Además, este código determina las sanciones y responsabilidades para aquellas empresas que no cumplen con las disposiciones establecidas en los diferentes reglamentos de control del Servicio de Rentas Interna.

1.3.4. Ley del Régimen Tributario Interno.

Con base a la normativa vigente y a las disposiciones establecidas por el ente regulador y de control, existen obligaciones para cada uno de los contribuyentes. Por esta razón, el artículo 19 de la Ley del Régimen Tributario Interno (2016), en su parte pertinente expresa que:

Están obligadas a llevar Contabilidad y declarar el impuesto en base a los resultados que arroje la misma todas las sociedades. También lo harán las personas naturales y sucesiones indivisas que al primero de enero operen con un capital o cuyos ingresos o gastos anuales del ejercicio inmediato anterior, sean superiores a los límites que en cada caso se establezcan en el Reglamento, incluyendo las personas naturales que desarrollen actividades agrícolas, pecuarias, forestales o similares. (pág. 41)

1.3.5. Código de la Producción, Comercio e Inversiones.

Con esta normativa existe el apoyo hacia la soberanía alimentaria del país de tal manera que a través del cultivo de larvas de camarón se fomenta la producción de alimentos para el consumo nacional, incentivando además de la productividad, la producción de bienes que favorezcan la nutrición adecuada de las familias ecuatorianas, especialmente de la niñez. (Asamblea Nacional, 2017, pág. 17)

1.3.6. Ley a la pesca y desarrollo pesquero.

La presente ley establece los lineamientos que deben cumplir todas las empresas dedicadas a la producción y comercialización de productos bioacuáticos, entre los cuales se destaca como requisito principal que las organizaciones deben estar legalmente autorizadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca para que puedan ejercer actividad pesquera en cualquiera de sus fases. Según el artículo 2 de la “Ley a la pesca y desarrollo pesquero”, las fases de la actividad pesquera son: extracción, cultivo, procesamiento, comercialización y demás actividades conexas contempladas en la Ley.

De esta manera, corresponde al laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A. dar cumplimiento a la normativa vigente, debido a que desempeña actividades de cultivo como es la producción del camarón, a su vez, esto implica tener las instalaciones apropiadas para la cría de tal especie y además debe utilizar los protocolos de bioseguridad e insumos registrados ante la autoridad competente.

CAPÍTULO II

MATERIALES Y MÉTODOS

2.1. Tipo de investigación.

La presente investigación se realizó bajo el enfoque cuantitativo, puesto que se analizó e interpretó los estados financieros mediante la aplicación de ratios, los mismos que permitieron medir cada una de las variables del objeto de estudio y a su vez extraer una serie de conclusiones

Por profundidad de análisis, la investigación fue de carácter descriptivo debido a que permitió analizar de la manera más detallada los eventos que se presentan en la administración del capital de trabajo de la empresa, así como también el efecto que se genera en la rentabilidad, los cuales son fundamentales para la interpretación del problema de estudio. Así mismo, la investigación se realizó bajo la modalidad de campo, debido a que los datos fueron recopilados directamente del lugar donde ocurren los hechos, lo que permite conocer más a fondo el objeto de estudio y manejar la información con mayor seguridad.

2.2. Métodos de la investigación.

En una investigación resulta importante mencionar los métodos que se van a utilizar durante el desarrollo de la misma, debido a que es una herramienta que permite sistematizar u ordenar la investigación en cada uno de sus procesos hasta alcanzar los objetivos establecidos.

En este sentido, el trabajo se lo realizó bajo el método deductivo, que consiste en tomar conclusiones generales para obtener explicaciones particulares; es decir, se analizó cada una de las variables objeto de estudio mediante el uso de teorías y conceptos establecidos por diversos autores para determinar las consecuencias que existen al emplear procesos empíricos referentes al capital de trabajo en el Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A.

Posteriormente, se estableció que es fundamental que en las empresas se realice periódicamente un análisis del capital de trabajo debido a que esto permite la adecuada toma de decisiones en la administración de los recursos económicos y a su vez que se minimicen los riesgos en las inversiones y se maximice la rentabilidad.

Otro de los métodos empleados es el analítico – sintético, que permitió obtener de manera integral un diagnóstico de las necesidades existentes en el departamento administrativo y contable de la empresa, así mismo se logró identificar las posibles causas que afectan el adecuado manejo del capital de trabajo y la rentabilidad del Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A.

También se consideraron los métodos empíricos y matemáticos, ya que existió la intervención, interpretación y transformación de la realidad mediante técnicas de recolección de datos como la entrevista y la aplicación de indicadores financieros, lo que permitió el análisis de cada uno de los componentes que integran el capital de trabajo y también de la rentabilidad obtenida por la empresa durante el período objeto de estudio.

2.3. Diseño de muestreo.

La presente investigación tiene como unidad de análisis el laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A.; este a su vez está integrado por: el administrador, el contador, la secretaria, un biólogo acuicultor, un jefe de producción y siete larvicultores.

Sin embargo, para efectos de la investigación se utilizó el método de muestreo no probabilístico por conveniencia, puesto que permitió la selección de las personas que están directamente relacionados con el problema de estudio; en este caso, se eligió al administrador porque es el encargado de tomar las decisiones en la empresa y al contador porque es el encargado de elaborar la información financiera.

2.4. Diseño de recolección de datos.

Entre las técnicas utilizadas para el desarrollo del presente trabajo de investigación se encuentra la entrevista. Para ello, se empleó como instrumento de recolección de datos la guía de entrevista, la misma que permitió identificar la forma en que el capital de trabajo es administrado dentro de la empresa y a su vez relacionarlo con la rentabilidad generada en los en el año 2016.

Otra de las técnicas aplicadas en la investigación es el análisis de contenido puesto que consiste en la revisión de documentos de la empresa, en este caso se analizó la información financiera del Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A mediante la aplicación de razones financieras como: liquidez, solvencia, de gestión, rentabilidad, entre otros, los mismos que permitieron evaluar el capital de trabajo y la rentabilidad generada en el año 2016.

CAPÍTULO III

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1. Análisis de datos.

Los datos que se presentan a continuación, están en función a entrevistas dirigidas al Administrador y Contador de la empresa, con la finalidad de dar alcance a los objetivos planteados en la investigación; entre los cuales se tiene: la evaluación de las cuentas principales que conforman el capital de trabajo para determinar la forma en que se ha venido administrando los recursos económicos de la compañía.

3.1.1. Entrevista al Administrador.

Con la presente entrevista se logró obtener información relevante que permitió el estudio del capital de trabajo y la rentabilidad en el Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A. Por su parte, la entrevista fue realizada al Sr. David Humberto Nieto Vinuesa, quien indicó que tiene 56 años de edad y es encargado de la administración de la empresa durante 12 años consecutivos.

1. En su opinión, ¿Qué significa capital de trabajo y qué modelo utiliza para su planificación?

Con base a la información obtenida, el capital de trabajo representa el núcleo principal que debe tener la empresa antes de iniciar una actividad económica y está conformado por los siguientes Activos Corrientes: Efectivo, Cuentas por Cobrar, Materiales e Insumos que se utilizan en la producción de larvas, entre otros.

Por su parte, se identificó que en Nietolab S.A., no se aplica ningún modelo que permita determinar el capital de trabajo necesario en cada ciclo productivo, puesto que sólo se basan en estudio realizado de forma empírica, lo que le impide conocer realmente la factibilidad de la inversión, es decir, ¿Cuánto se tiene que invertir en materia prima?, ¿Cuánto se tiene que gastar? y ¿Cuánto se va a ganar al final de cada producción?

2. ¿Considera usted que, el efectivo disponible de la empresa representa liquidez inmediata?

Al respecto, se determinó que la empresa no posee liquidez inmediata para enfrentar sus obligaciones a corto plazo debido a las fuertes pérdidas que ha tenido durante los últimos meses, situación que conlleva cada vez a cerrar el negocio por la falta de recursos económicos.

Por otra parte, se identificó que no existen políticas que controlen el efectivo, el cual permita mantener un fondo disponible con el que se pueda cubrir cualquier tipo de emergencia.

3. ¿Se analizan las cuentas por cobrar antes de la emisión de algún tipo de crédito?

De acuerdo a la información recopilada durante la entrevista, se logró determinar que en la empresa antes de realizar cualquier tipo de créditos a sus clientes, analizan la capacidad de pago de cada uno de ellos y los clasifican en categorías A, B y C, lo que les permite otorgar créditos de 30 hasta 45 días de plazo.

Por su parte, los dueños de camaroneras conforman el tipo de clientes A debido a que tiene un capital grande de trabajo y a su vez tienen mayores movimientos comerciales los cuales les generan grandes utilidades.

En cuanto al cliente B, son los dependientes de las camaroneras dedicadas a las exportaciones, se clasifican como medianos clientes porque también son buenos en sus actividades comerciales y no representan riesgos a la hora de brindarles créditos.

Los clientes C son considerados como intermediarios por lo que se toma decisión de vender la producción al contado evitando el riesgo de cobranza y que la empresa incurra en costos para la recuperación de cartera.

Sin embargo, existe un descuido en la parte contable de la empresa, debido a que no existe un control adecuado en las cuentas por cobrar y esto a su vez puede generar la sobrevaloración de cartera de crédito y aumentar el riesgo de cobranza.

4. ¿Cómo determinan el nivel de producción que se realiza en la empresa?

Por su parte, se determinó que el nivel de producción en la empresa se basa a los pedidos solicitados por las camaroneras, en este caso, se recibe la información y el técnico encargado de la parte productiva es el que indica la cantidad que se debe sembrar para cumplir con los pedidos del cliente.

Sin embargo, no se considera un margen error para el proceso de producción, lo que resulta importante debido a que existen diferentes tipos de virus y bacterias inmunes que provocan un índice de mortandad en las especies y a su vez que la compañía disminuya en las ventas.

5. ¿Se analizan las cuentas por pagar, antes de realizar compras a crédito?

De acuerdo a lo mencionado por el administrador de la empresa, se determinó que no existe un adecuado análisis sobre las Cuentas por Pagar, puesto que al momento de realizar las compras a créditos, no se considera el nivel de endeudamiento que posee la compañía con los proveedores, provocando un excesivo saldo en las Cuentas por Pagar y a su vez que en el futuro la entidad presente problemas en el cumplimiento de las deudas a corto plazo. Por otra parte, Nietolab S.A. carece de políticas en las cuentas por pagar y además no aplican razones financieras.

6. ¿La empresa adquiere financiamiento en instituciones bancarias?

Por su parte, se determinó que han sido pocas las veces en que se ha tomado la decisión de adquirir préstamos a las instituciones financieras, puesto que ponen muchos requisitos y por tal razón, en la mayoría de los casos sólo se adquiere financiamiento con los proveedores que mantiene la empresa, lo que significa que carece de apalancamiento financiero y a su vez, esto le impide el incremento del capital de trabajo para volver a operar.

7. ¿Cómo se miden los resultados de la empresa?

Los resultados se miden después de cada ciclo productivo, es decir, cada 30 días, siendo así que se ha determinado que a partir del 50% de las ventas realizadas en larvas de camarón, generan las suficientes ganancias que permiten cubrir las inversiones y cancelar las deudas que se tienen con los proveedores; por lo contrario, si los resultados son inferiores, se obtienen pérdidas que provocan el incumplimiento de los pagos a proveedores u otras obligaciones a corto plazo.

8. ¿En su opinión, los márgenes de utilidad generados en la empresa representan un nivel óptimo y cumplen los ingresos presupuestados?

Se determinó que cuando la empresa marcha con normalidad, los márgenes de utilidad generados son óptimos y cumplen con los ingresos esperados, sin embargo, durante los últimos 6 meses no se ha logrado alcanzar las metas planeadas, situación que ha provocado la paralización de las actividades productivas y que la compañía presente problemas de rentabilidad y solvencia.

9. ¿Cree usted que, con el análisis comparativo de la rentabilidad sobre la inversión generada con años anteriores, mejora la toma de decisiones?

Con base a lo mencionado por el administrador, el análisis comparativo de la rentabilidad permite de una u otra manera mejorar la toma de decisiones, sin embargo; existe desconocimiento sobre los indicadores que miden la rentabilidad sobre la inversión realizada y por ello, la compañía carece de análisis técnicos que ayuden en el incremento de la rentabilidad.

10. ¿Considera usted, que la aplicación de un plan económico financiero mejora la administración del capital de trabajo e incrementa la rentabilidad en la empresa?

Por su parte, se determinó que existe desconocimiento del plan económico financiero, lo que conllevó a la explicación del tema, el mismo que luego de ser expuesto, el administrador indicó que es factible aplicarlo en la empresa porque le permitiría llevar un mejor control de las operaciones que planea realizar y a su vez mejorar la administración de los recursos económicos de Nietolab S.A.

3.1.2. Entrevista al Contador.

Con la presente entrevista se logró obtener información financiera que permitió el estudio del capital de trabajo y la rentabilidad en el Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A. Por su parte, la entrevista fue realizada al Ing. Luis Guaranda Chancay, encargado de llevar la contabilidad de la empresa.

1. ¿De qué manera, en la empresa se determina el capital de trabajo necesario para continuar con las actividades normales del negocio?

Al respecto, el capital de trabajo es determinado de forma empírica, es decir, con base a la información obtenida de ciclos productivos anteriores, se conoce el monto aproximado que la empresa necesita antes de continuar con las actividades normales del negocio. Así mismo, se identificó que Nietolab S.A. carece de la aplicación de razones financieras y del plan económico financiero debido a que; se desconoce si el capital de trabajo empleado es óptimo o resulta deficiente para enfrentar los procesos productivos y obligaciones que la compañía tiene a corto plazo.

2. ¿Considera usted que, el efectivo disponible de la empresa representa liquidez inmediata?

El dinero en efectivo que la empresa posee, no representa liquidez inmediata, de tal manera que la compañía presenta retrasos con el pago a los proveedores, siempre realiza la totalidad de las compras a créditos, empezando desde la materia prima y demás insumos que se necesita al momento de iniciar con las actividades del negocio, lo que significa que la compañía en la actualidad enfrenta problemas de liquidez y solvencia.

3. ¿Se aplica indicadores financieros para el análisis de las Cuentas por Cobrar antes de la emisión de algún tipo de crédito?

Con base a la información obtenida por el contador de la empresa, se determinó que no se utiliza ratios financieros para el análisis de las Cuentas por Cobrar y los créditos se realizan en función a la categorización del cliente, situación que provoca un aumento en las Cuentas por Cobrar y a su vez que el riesgo de cobranza resulte mayor después de cada venta.

4. ¿Se analiza la cuenta Inventarios periódicamente a través de indicadores financieros?

Con base a la entrevista, se determinó que en Nietolab S.A. no se aplica indicadores financieros para el análisis de la cuenta Inventarios, debido a que la empresa carece de Contabilidad de costos y no se utiliza dicha cuenta en los activos corrientes. Por tal razón, en el estado de situación financiera no está reflejado el inventario de la materia prima, producto en proceso y producto terminado, lo que provoca que el análisis de los inventarios sea realizado empíricamente.

5. ¿Qué proceso se lleva a cabo en la adquisición de materia prima a crédito, se realiza un análisis previo de las cuentas por pagar?

Para la adquisición de materia prima a crédito, primero se considera la cantidad de larvas de camarón que se va a producir, entonces, con base aquello la empresa adquiere los nauplios e insumos a los proveedores, los cuales otorgan el 100% de la compra a crédito con un plazo de pago de 30 días.

No obstante, el nivel de endeudamiento y la liquidez que posee la compañía no es tomado en cuenta, provocando que las cuentas por pagar se maximicen sin conocer si la empresa realmente es capaz de cubrir con dichas deudas.

6. ¿Se analiza la capacidad de pago con indicadores financieros antes realizar algún tipo de financiamiento en instituciones bancarias?

Por su parte, se determinó que en la empresa no se utiliza indicadores financieros para determinar la capacidad de pago que posee la misma, debido a que no realizan préstamos a entidades bancarias, sólo se adquiere financiamiento operativo por parte de los proveedores, situación que genera un decrecimiento del capital de trabajo y a su vez que la compañía no logre incrementar la rentabilidad.

7. ¿Los resultados de la empresa son medidos en función a los ratios financieros de rentabilidad?

Básicamente, los resultados de la empresa se miden de forma empírica a través un método porcentual aplicado por el contador, en la que se compara la utilidad del año anterior con la utilidad obtenida en el año actual, para luego realizar una regla de tres y determinar el porcentaje de incremento o disminución de las ganancias de la entidad. Sin embargo, no se realiza un análisis de las ventas, costos y gastos realizados, lo que le impide diagnosticar cual fue el origen de dicho rendimiento.

8. ¿En su opinión, los márgenes de utilidad generados en la empresa representan un nivel óptimo y cumplen con los ingresos presupuestados?

Se determinó que en los períodos anteriores, la empresa obtenía un margen de utilidad óptimo que le permitía obtener un equilibrio constante en las ventas.

Sin embargo, a partir del año 2015 los rendimientos en la empresa empezaron a disminuir, siendo así que; en el período 2016, la utilidad de la entidad fue realmente baja, los ingresos disminuyeron pero los costos y gastos fueron excesivamente altos, lo que provoco que la empresa durante el año 2017 deje de continuar con las actividades normales del negocio.

9. ¿Cree usted, que con el análisis comparativo de la rentabilidad sobre la inversión generada con años anteriores, permite mejorar la toma de decisiones?

El análisis comparativo es de gran importancia para la empresa, puesto que permite determinar si las utilidades aumentaron o disminuyeron con relación a años anteriores, mejora el proceso productivo y ayuda a tomar acciones correctivas en la selección de proveedores con los más bajos costos, logrando con ello el aumento de las ganancias para la compañía. En este caso se compara los niveles de las ventas y las inversiones realizadas para mejorar el proceso productivo de larvas de camarón.

10. ¿Considera usted, que la aplicación de un plan económico financiero mejora la administración del capital de trabajo e incrementa la rentabilidad en la empresa?

Al respecto, el contador de la empresa indicó que la aplicación de un plan económico financiero ayuda a mejorar la toma de decisiones, debido a que; se puede diagnosticar los errores existentes en la gestión del capital de trabajo que afectan la rentabilidad de la compañía. Así mismo, permite la proyección de todos los costos, gastos y recursos económicos que se debe tener en cada ciclo productivo.

3.2. Limitaciones.

En una investigación, resulta importante mencionar las limitaciones que se presentaron durante su desarrollo, por lo tanto, las limitaciones que existieron en el cumplimiento de los objetivos del presente trabajo de titulación son:

- Ausencia del contador en las oficinas de la empresa, provocando retraso en la obtención de los estados financieros para desarrollar el respectivo análisis.
- Falta de control y orden sobre los registros contables de la empresa en el período de estudio.
- Difícil acceso al Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A. por su ubicación geográfica en dónde no existe circulación de algún medio de transporte público.

3.3. Resultados.

Los resultados que se muestran a continuación, están desarrollados en función a los estados financieros e información fidedigna de la empresa.

Tabla 1
Capital de Trabajo Neto

CAPITAL DE TRABAJO NETO	
AÑO 2015	
Capital de trabajo neto	= Activos Corrientes - Pasivos Corrientes
	= 95.072,94 - 49.500,49
	= 45.571,75
AÑO 2016	
Capital de trabajo neto	= Activos Corrientes - Pasivos Corrientes
	= 99.660,17 - 49.664,14
	= 49.996,03

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

En función a la tabla 1, se identificó que el Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A. durante el año 2015 tenía un capital de trabajo neto de \$45.571,75; mientras que, en el año 2016 éste se incrementó a \$49.996,03; lo que significa que la empresa posee el Activo Corriente necesario para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, es importante destacar que el resultado obtenido no es fundamento principal de liquidez frente a cualquier deuda que incurra la empresa.

Tabla 2
Razón Corriente

RAZÓN CORRIENTE			
AÑO 2015			
Razón corriente	=	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	= $\frac{95.072,24}{49.500,49} = 1,92$
AÑO 2016			
Razón corriente	=	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	= $\frac{99.660,17}{49.664,14} = 2,01$

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Con base a la tabla 2, durante los años 2015 y 2016 la empresa obtuvo resultados de \$ 1,92 y \$ 2,01 respectivamente. Por su parte, esto significa un incremento en dichos períodos y a su vez indica que por cada dólar que Nietolab S.A. debe a corto plazo, dispone de \$2,01 en activo corriente para hacer frente a las obligaciones inmediatas o inferiores a un año.

No obstante, este indicador también se considera como simple, puesto que aunque sea alto y beneficioso para los proveedores, no quiere decir que la compañía cuenta con liquidez inmediata.

Tabla 3
Liquidez Inmediata

LIQUIDEZ INMEDIATA	
AÑO 2015	
Liquidez inmediata	$= \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{1.012,80}{49.500,49} = 0,02$
AÑO 2016	
Liquidez inmediata	$= \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivos Corrientes}} = \frac{4.563,66}{49.664,14} = 0,09$

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Con relación a la tabla 3, se logró identificar un incremento en el índice de liquidez inmediata, durante el año 2015 la empresa tuvo resultados de \$0,02, mientras que en el año 2016 ascendieron a \$0,09; esto significa que por cada dólar que la entidad debe a corto plazo, se tiene \$0,09 centavos para enfrentar dichas obligaciones. Por lo tanto, se determinó que el nivel de efectivo que mantiene Nietolab S.A. en los activos corrientes es deficiente, situación que conlleva a tener problemas de insolvencia en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo, además, provoca un riesgo crediticio para la entidad en el futuro.

Tabla 4
Rotación de Cartera

ROTACIÓN DE CARTERA	
AÑO 2015	
Rotación de cartera	$= \frac{\text{Ventas a créditos o totales}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \frac{544.597,00}{88.030,57} = 6,19$
AÑO 2016	
Rotación de cartera	$= \frac{\text{Ventas a créditos o totales}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \frac{715.169,73}{85.980,66} = 8,32$

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

En la tabla 4, se observó que durante el año 2015 las Cuentas por Cobrar retornaban en un promedio de 6,19 veces, mientras que en el año 2016 los resultados aumentaron a 8,32 veces. Por su parte, esto significa que la compañía mejoró las estrategias de cobranza de las ventas a créditos, permitiendo de esta manera aumentar la liquidez para la entidad.

Tabla 5
Período Promedio de Cobro

PERÍODO PROMEDIO DE COBRO	
AÑO 2015	
Período promedio de cobro	$= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales} / 360 \text{ días}} = \frac{88.030,57}{1.512,77} = 58,19$
AÑO 2016	
Período promedio de cobro	$= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales} / 360 \text{ días}} = \frac{85.980,66}{1.986,58} = 43,28$

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Con base a los resultados obtenidos en la tabla 5, en el año 2015 la empresa obtuvo un período promedio de cobro de 58,19 días, mientras que en el año 2016 las cifras se redujeron a 43,28 días, lo que indica que la compañía mejoró sustancialmente el tiempo de cobro de sus ventas a crédito.

No obstante, Nietolab S.A. carece de políticas de control sobre las cuentas por cobrar, lo que conlleva al retraso de los pagos de clientes y a su vez que la entidad disminuya el nivel de liquidez y solvencia antes las deudas contraídas con los proveedores.

Tabla 6
Período Promedio de Pago

PERÍODO PROMEDIO DE PAGO	
AÑO 2015	
Período promedio de pago	$= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras anuales} / 360 \text{ días}} = \frac{36.987,33}{852,00} = 43,41$
AÑO 2016	
Período promedio de pago	$= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras anuales} / 360 \text{ días}} = \frac{39.367,31}{948,82} = 41,49$

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Al respecto, en la tabla 6 se determinó que la empresa durante el año 2015 y 2016 tenía un promedio de pago de 43,41 y 41,49 días respectivamente, lo que significa que la compañía mejoró en el cumplimiento de los pagos a proveedores, sin embargo, con base a la entrevista realizada y a los resultados obtenidos, se identificó que la entidad continúa presentando problemas de retraso en el pago de sus obligaciones debido a que el plazo que otorgan los proveedores corresponde a un período de 30 días.

Tabla 7
Rotación de Activos Totales

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	
AÑO 2015	
Rotación de activos totales	$= \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activo total}} = \frac{544.597,00}{95.072,24} = 5,73$
AÑO 2016	
Rotación de activos totales	$= \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activo total}} = \frac{715.169,73}{99.660,17} = 7,18$

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 7, la rotación del activo total aumento de 5,73 a 7,18 veces durante el año 2016, lo que significa que en la empresa se están usando de manera eficiente los activos en la generación de ventas.

Cabe recalcar que este indicador mide la eficiencia que mantiene la empresa de manera general, por ende, no se puede determinar los activos que están siendo improductivos dentro de la compañía.

Tabla 8
Nivel de Endeudamiento

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO			
AÑO 2015			
Nivel de endeudamiento	=	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{49.500,49}{95.072,24}$	= 52%
AÑO 2016			
Nivel de endeudamiento	=	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{49.664,14}{99.660,17}$	= 50%

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Al respecto, la tabla 8 indica que la empresa durante el año 2015 poseía un nivel de endeudamiento del 52%, logrando disminuirla en el año 2016 al 50%, lo que significa que el 50% de los activos totales están financiados por los acreedores de la compañía, siendo así que liquidando todas las deudas, la entidad cuenta con la mitad de sus activos para seguir generando ventas en el futuro.

Tabla 9
Margen de Utilidad Bruta

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA				
AÑO 2015				
Margen de utilidad bruta	=	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{161.198,01}{544.597,00} = 30\%$
AÑO 2016				
Margen de utilidad bruta	=	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{145.877,37}{715.169,73} = 20\%$

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Al respecto, en la tabla 9 se puede observar claramente que existe una disminución en el margen de utilidad bruta en la empresa, debido a que en el año 2015 los resultados obtenidos fueron del 30%, mientras que, en el año 2016 fue sólo del 20%. Por su parte, esto significa que los costos de ventas durante el último período fueron excesivamente altos, provocando la reducción de las ganancias en relación a las ventas realizadas.

Tabla 10
Margen de Utilidad Operativa

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA				
AÑO 2015				
Margen de utilidad operativa	=	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{25.385,36}{544.597,00} = 4,7\%$
AÑO 2016				
Margen de utilidad operativa	=	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{6.673,12}{715.169,73} = 0,9\%$

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 10, durante el año 2015 la empresa presentó una utilidad operativa de \$25.385,36 la cual equivale al 4,7% sobre las ventas, posteriormente en el año 2016 la utilidad disminuyó relativamente en \$6.673,12 representando sólo el 0,9% de las ganancias para la compañía.

Por su parte, esto significa que por cada dólar invertido, la entidad sólo obtiene 0,01 centavo de ganancia luego de la deducción de costos y gastos generados durante la comercialización de los productos.

Tabla 11
Margen de Utilidad Neta

MARGEN DE UTILIDAD NETA				
AÑO 2015				
Margen de utilidad neta	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{15.711,88}{544.597,00} = 2,9\%$
AÑO 2016				
Margen de utilidad neta	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{4.424,28}{715.169,73} = 0,6\%$

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Al respecto, se identificó que el margen de utilidad neta disminuyó considerablemente en relación con las ventas realizadas, de manera que durante el año 2015 Nietolab S.A. obtuvo resultados del 2,9%, mientras que para el año 2016 las cifras se redujeron al 0,6%.

Por lo tanto, esto significa que la compañía presenta problemas de rentabilidad debido a que los gastos y costos de ventas fueron excesivamente altos, situación que conlleva a la inadecuada administración de los recursos económicos de la entidad.

Tabla 12
Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA				
AÑO 2015				
	Rentabilidad económica (RSI)	=	$\frac{\text{B. antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total}} = \frac{20.143,44}{95.072,24}$	= 21%
AÑO 2016				
	Rentabilidad económica (RSI)	=	$\frac{\text{B. antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total}} = \frac{5.672,15}{99.660,17}$	= 6%

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

En el análisis de la rentabilidad económica presentado en la tabla 12, el indicador financiero demuestra que luego de deducir costos y gasto atribuibles a la comercialización de la empresa, se generó un rendimiento del 21% sobre la inversión, lo que significa que por cada dólar que invirtió en la totalidad de los activos se obtuvo 0,21 centavos de ganancias en el período 2015, a diferencia del período 2016 donde la rentabilidad disminuyó al 6% de retorno inmediato, situación que fue generada debido al incremento de los costos y gastos incurridos durante el período estudiado.

Tabla 13
Rentabilidad Financiera

RENTABILIDAD FINCANCIERA				
AÑO 2015				
	Rentabilidad financiera (RSP)	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Fondos Propios}} = \frac{15.711,88}{29.859,87}$	= 53%
AÑO 2016				
	Rentabilidad financiera (RSP)	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Fondos Propios}} = \frac{4.424,28}{45.571,75}$	= 10%

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

En la rentabilidad financiera sobre el capital contable o patrimonio de la entidad, el indicador muestra que la empresa generó rendimientos del 53% durante el año 2015, lo que significa que Nietolab S.A. obtuvo 0,53 centavos de beneficio para remunerar a sus accionistas; mientras que en el período 2016, la compañía refleja no tener capacidad para retribuir a sus accionistas debido a la reducción de las ganancias al 10%.

Cuentas principales del capital de trabajo.

Tabla 14

Análisis del Efectivo y Equivalentes del Efectivo en el Año 2016

Fecha	Entradas	Salidas	Resultados	Saldos
Saldo final en el 2015				1.012,80
Enero	35.212,23	32.828,90	2.383,33	3.396,13
Febrero	52.818,34	54.745,85	(1.927,51)	1.468,62
Marzo	59.597,48	60.939,48	(1.342,00)	126,62
Abril	80.151,72	77.293,59	2.858,13	2.984,75
Mayo	57.653,34	59.974,94	(2.321,60)	663,15
Junio	31.211,91	31.693,87	(481,96)	181,19
Julio	58.912,47	57.433,45	1.479,02	1.660,22
Agosto	109.626,04	110.082,25	(456,21)	1.204,01
Septiembre	66.266,02	66.648,38	(382,36)	821,65
Octubre	15.022,88	11.238,45	3.784,43	4.606,08
Noviembre	73.667,21	73.976,70	(309,49)	4.296,59
Diciembre	77.079,95	76.812,88	267,07	4.563,66
TOTALES	717.219,60	713.668,74	3.550,86	

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

De acuerdo a los resultados obtenidos en la tabla 14, se determinó que los ingresos generados mensualmente por la empresa no son suficientes para enfrentar las salidas de efectivo que presenta la entidad durante cada ciclo de producción, siendo así que los pagos realizados en los meses de febrero, marzo, mayo, junio, agosto, septiembre y noviembre superaron los fondos recaudados en los meses anteriormente descritos, ocasionando resultados negativos para la compañía. Además, se evidenció que Nietolab S.A. para no presentar resultados negativos en cada mes, utilizó como colchón financiero los saldos de efectivo que obtuvo en el año 2015 y los saldos de los meses que consiguió resultados positivos, de esta manera la compañía logró cumplir con las obligaciones que se presentaron a corto plazo.

Un claro ejemplo se centra en el primer trimestre del año 2016, puesto que en enero la empresa obtuvo \$2.383,33 como resultado de los ingresos y egresos generados en dicho mes, los cuales sumados con el saldo de efectivo presentado en el año 2015, el resultado al final del mes fue de \$3.396,13; sin embargo, en febrero y marzo la compañía obtuvo pérdidas de \$1.927,51 y \$1.342,00 respectivamente debido a que las salidas de efectivo superaron el dinero recaudado, siendo así que para cubrir con los resultados negativos, Nietolab S.A. utilizó como soporte los saldos que hasta enero fueron positivos.

Por tal razón el saldo de efectivo al final del mes de marzo disminuyó considerablemente a \$126,62 y esto se debe a que en la entidad no existe un adecuado manejo del efectivo, lo que afecta la liquidez de la empresa al momento de cubrir con las obligaciones presentadas en cada mes.

Tabla 15
Análisis de las Cuentas por Cobrar en el Año 2016

Fecha	Ventas a crédito	Recaudación	Saldos
Saldo final en el 2015			88.030,57
Enero	59.597,48	35.212,23	112.415,82
Febrero	48.939,81	52.818,34	108.537,29
Marzo	57.653,34	59.597,48	106.593,15
Abril	62.423,82	80.151,72	88.865,25
Mayo	58.912,46	57.653,34	90.124,37
Junio	64.557,44	31.211,91	123.469,90
Julio	66.266,02	58.912,46	130.823,46
Agosto	60.091,51	109.626,07	81.288,90
Septiembre	58.658,34	66.266,02	73.681,21
Octubre	60.035,54	15.022,88	118.693,88
Noviembre	68.579,05	73.667,22	113.605,71
Diciembre	49.454,92	77.079,97	85.980,66

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

En relación a las cuentas por cobrar, se determinó en el año 2016 que, febrero resultó el mes con menos producción de larvas de camarón en Nietolab S.A. y por ende las ventas a crédito fueron de \$48.939,81; no obstante, en noviembre del mismo año la compañía incrementó las ventas a crédito en \$68.579,05 y se considera el mes con mayor producción durante todo el período. Por otra parte, se identificó que agosto fue el mes con el valor más alto recaudado de \$109.626,07 y en octubre el pago de los clientes se redujo considerablemente a \$15.022,88. Así mismo, se observa que cada 60 días los clientes cancelan el dinero adeudado a la empresa, y esto se debe a la inexistencia de política que controlen las cuentas por cobrar en la entidad, lo que significa que no existe una adecuada gestión sobre las cuentas que integran el capital de trabajo en la entidad.

Tabla 16
Análisis de las Cuentas por Pagar – Proveedores en el Año 2016

Fecha	Compras a crédito	Pagos	Saldos
Saldo final en el 2015			36.987,33
Enero	47.441,03	22.150,00	62.278,36
Febrero	38.957,27	45.356,45	55.879,18
Marzo	45.893,45	49.200,00	52.572,63
Abril	49.690,87	64.800,25	37.463,25
Mayo	46.895,75	48.140,00	36.219,00
Junio	51.389,25	18.200,00	69.408,25
Julio	52.749,35	42.950,00	79.207,60
Agosto	47.834,30	99.700,00	27.341,90
Septiembre	46.693,45	57.300,00	16.735,35
Octubre	47.789,72	-	64.525,07
Noviembre	54.590,58	61.493,25	57.622,40
Diciembre	39.367,31	57.622,40	39.367,31

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Con base a los resultados que muestran las cuentas por pagar durante el año 2016, las compras a créditos se fundamentan en el nivel de producción que realiza la empresa, sin embargo, se observa que existe retraso por parte de la entidad en el cumplimiento de pago a proveedores, excepto los meses de abril, mayo, agosto y septiembre que la entidad logró disminuir las deudas considerablemente en \$37.463,25; \$36.219,00; \$27.341,90 y \$16.735,35 respectivamente, lo que significa que en estos meses Nietolab S.A. mejoró la liquidez de tal manera que le permitió cancelar las deudas dentro de los 30 días plazos como lo estipula las políticas de la compañía.

Tabla 17

Relación de la liquidez y el capital de trabajo en la determinación del grado de endeudamiento

LIQUIDEZ Y CAPITAL DE TRABAJO		OBLIGACIONES	
		Cuentas por pagar – Proveedores	39.367,31
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.563,66	Otras cuentas por pagar	3.326,30
		Impuesto a la renta por pagar	1.247,87
Cuentas por cobrar	85.980,66	Participación a trabajadores por pagar	1.000,97
		Obligaciones con el IEES por pagar	1.076,89
		Beneficios Sociales por pagar	3.644,80
TOTAL	90.544,32	TOTAL	49.664,14

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Tabla 18

Grado de Endeudamiento

GRADO DE ENDEUDAMIENTO			
LIQUIDEZ	-	OBLIGACIONES	
90.544,32	-	49.664,14	
			\$40.880,18

Fuente: Estados Financieros de Nietolab S.A. Elaborado por: Autor

Luego de estudiar la liquidez como parte del capital de trabajo, la tabla 18 muestra que la empresa durante período 2016 obtuvo un grado de endeudamiento aceptable, dado que los saldos del efectivo y las cuentas por cobrar sumaron la cantidad de \$90.544,32 y superaron la totalidad de obligaciones que la compañía presenta a corto plazo, en este caso de \$49.664,14; quedando como resultado final un saldo a favor para la entidad de \$40.880,18.

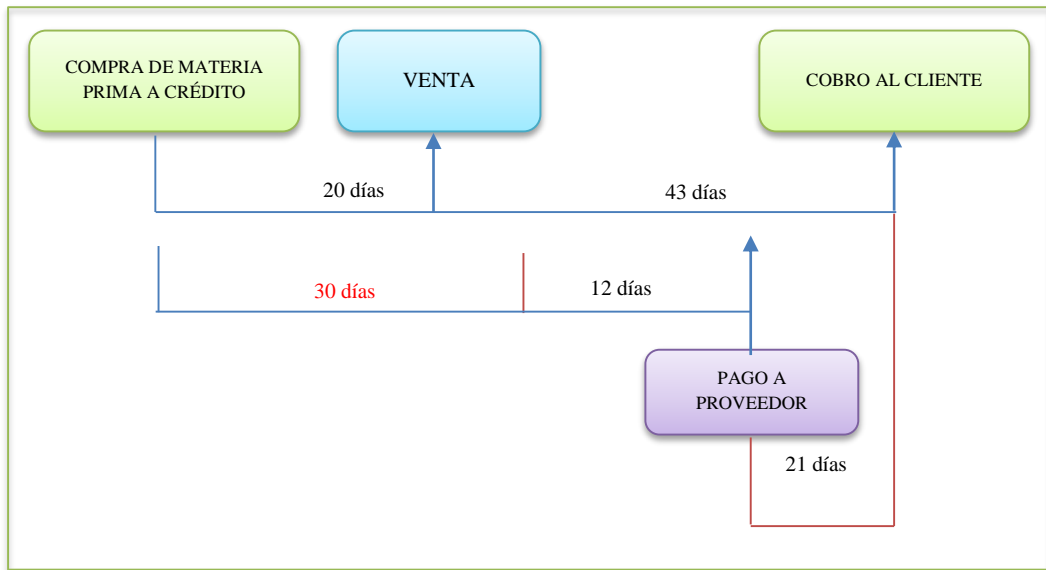


Figura 2 Ciclo de conversión del efectivo
Elaborado por: Autor

No obstante, con el presente gráfico se logra identificar que a pesar del excelente nivel de liquidez que mantiene la empresa durante el año 2016, no se está cumpliendo a tiempo con el pago a proveedores, el cual se excede de 30 a 42 días, siendo así que el principal motivo por el cual Nietolab S.A. presenta retrasos se debe a la falta de políticas que regulen las cuentas por cobrar, las mismas que deben establecer un período máximo de pago para el cliente de 30 días.

Conclusiones

- En función a los resultados obtenidos, se concluye que la empresa en el período de análisis no posee liquidez inmediata debido a que, por cada dólar que adeuda a los proveedores en el corto plazo, sólo tiene \$0,09 centavos para pagar dichas obligaciones.
- Además, la falta de políticas en las cuentas de Efectivo, Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar, genera el incumplimiento en las recaudaciones y pagos de la compañía, debido a que no existe control sobre las cuentas principales que integran el capital de trabajo.
- Así mismo, se determinó que el período promedio de cobro en la empresa es de 43 días, lo que significa que existe retraso en la recaudación de las Cuentas por Cobrar y provoca que la empresa disminuya el nivel de liquidez para pagar las obligaciones en el corto plazo.
- También, se identificó que el período promedio de pago en la compañía es de 41,49 días, lo que significa que Nietolab S.A. presenta retrasos con el pago a los Proveedores debido a que el plazo máximo para cancelar las deudas es de 30 días calendario.
- Finalmente, se concluye que el Margen de utilidad bruta, Margen de utilidad operativa, Margen de utilidad neta, Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera, disminuyeron considerablemente en el año 2016, y esto se debe a que los costos y gastos fueron excesivamente altos, ocasionando que la empresa presente problemas de rentabilidad.

Recomendaciones

- Se recomienda que en la empresa se analice periódicamente el nivel de liquidez inmediata, de tal manera que permita mejorar la administración de los fondos líquidos de la compañía y a su vez que cuente con los suficientes recursos para enfrentar las obligaciones en el corto plazo.

- Implementar políticas de control en la cuenta de Efectivo, Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar, promoviendo el adecuado uso del capital de trabajo y además permite que la entidad obtenga mayor liquidez para enfrentar las obligaciones a corto plazo.

- Es oportuno que la empresa analice con frecuencia las Cuentas por Cobrar con la finalidad de medir el cumplimiento de las políticas y disminuir los períodos de cobranza en la compañía.

- También es necesario el análisis de las Cuentas por Pagar para evitar futuros problemas de sobreendeudamiento en la entidad, además permitirá el cumplimiento con el pago a los proveedores dentro de los plazos establecidos, obteniendo de esta manera una excelente imagen crediticia.

- Finalmente, en Nietolab S.A. se debe analizar las razones de rentabilidad con la finalidad de mejorar la toma de decisiones en la administración de los costos y gastos que incurren en los ciclos de producción; por ello, es importante que el administrador diseñe un plan económico financiero, el cual permite incrementar las ganancias en las empresas.

3.4. Propuesta.

“Aplicación de plan económico – financiero en el laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A.”

Beneficiarios: Personal administrativo y financiero.

Dirección: Provincia de Santa Elena, Cantón Salinas, Parroquia José Luis Tamayo, Vía a Mar Bravo, Ciudadela Miramar.

Antecedentes

Nietolab S.A. es una empresa que se dedica al cultivo de larvas, sin embargo, por falta de conocimiento sobre la administración del capital de trabajo en la entidad, resultó afectada la rentabilidad de la empresa durante el año 2016, situación que ocasionó la paralización de las actividades productivas y a su vez el retraso con el pago a proveedores en el corto plazo. Por tal razón, se considera de gran importancia la aplicación de un plan económico – financiero debido a que en la compañía ayudaría a:

- Controlar la cartera de crédito, el dinero en efectivo y las cuentas por pagar mediante el diseño de políticas.
- Determinar el capital de trabajo requerido en cada ciclo de cultivo en la empresa.
- Proyectar los resultados que se obtiene anualmente por las inversiones realizadas.

Justificación

El plan económico – financiero es una herramienta importante que no sólo las empresas nuevas en el mercado lo realizan, sino que podría ser utilizado por aquellas entidades que deseen incrementar las utilidades en el futuro, tal es el caso del Laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A.; que con la aplicación de la propuesta se pretende el mejoramiento de la administración del capital de trabajo y el incremento de la rentabilidad obtenida después de cada periodo.

Así mismo, se busca la adecuada toma de decisiones en la ejecución de los costos de producción, gastos administrativos y operativos que se realizan en la empresa, teniendo en cuenta los diversos factores que puedan afectar la inversión realizada como enfermedades en la cría de larvas, entre otros.

Objetivos

Objetivo General.

Mejorar la administración del capital de trabajo mediante la aplicación de un plan económico – financiero para el incremento de la rentabilidad en el laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A.

Objetivos Específicos.

- Proponer políticas para la adecuada gestión del efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar de la compañía.

- Ilustrar el cálculo de los costos de producción para la determinación del capital de trabajo necesario en las operaciones económicas de la empresa.
- Orientar la elaboración de un flujo de caja proyectado para la toma de decisiones relacionadas con la administración de los fondos líquidos de Nietolab S.A.

Políticas para la adecuada gestión del efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

EFFECTIVO

- Conceder el 5% de descuento a los clientes que realizan compras al contado por un monto máximo de \$25.000 del valor total en la factura.
- Para los clientes que realizan compras al contado superior a \$25.000, se concederá el 7% de descuento.
- Proyectar el flujo de efectivo trimestralmente de manera que permita la adecuada toma de decisiones.
- Planificar con antelación la escasez del efectivo creando un fondo fijo de caja chica sobre el 2% de las ganancias obtenidas en cada año económico.
- Los fondos de caja chica deben ser utilizados en caso de emergencia y sólo cuando la empresa no posea la liquidez necesaria para cubrir con el pago de obligaciones a corto plazo con cheques.
- Las recaudaciones realizadas con dinero en efectivo deben ser depositadas al día siguiente en la cuenta bancaria de la empresa y en horarios diferentes, de manera que permita salvaguardar la integridad de los fondos líquidos.

- Programar las salidas de efectivo con la finalidad de que la empresa no quede con dinero insuficiente.

CUENTAS POR COBRAR

- Solicitar a los clientes por primera vez datos informativos como: copia del RUC, copia de cédula del representante legal, números telefónicos, planilla básica, dirección, referencias de créditos, entre otros.
- Analizar la capacidad de pago de cada cliente antes de realizar la venta del producto a crédito mediante un certificado bancario o la presentación de sus estados financieros.
- El plazo máximo del crédito para los clientes es de 30 días.
- El cliente que se exceda del plazo establecido, se le asignará el 1% por mora a la deuda después de la fecha de pago, con la finalidad de lograr el cumplimiento de los clientes en los plazos de pagos acordados.
- El cliente que realice compras frecuentes (10 veces mínimas en el año), tendrá derecho a la ampliación del plazo de pago hasta 45 días, es decir, se le concederá 15 días adicionales para que cancele sus obligaciones sin recargo de intereses.
- Conceder el 2% de descuento por pronto pago a los clientes que cancelan sus obligaciones dentro de los primeros 20 días.
- Analizar cada 30 días las Cuentas por Cobrar para la determinación de clientes que no han cancelado sus obligaciones a la empresa.
- El monto máximo de crédito para cada cliente es de \$20.000.

- Firmar un acuerdo de pago como constancia de la transacción realizada, adjuntado la copia de cédula del comprador.
- En caso de diagnosticarse un cliente que no tenga la voluntad de cancelar sus obligaciones a la empresa, se le aplicará el cobro judicial reduciendo así la posibilidad de futuros negocios.

CUENTAS POR PAGAR.

- Analizar la liquidez de la empresa antes de contraer obligaciones a corto plazo con los proveedores.
- Programar los pagos de facturas en base a los plazos que ofrecen los proveedores, de forma que se pueda dar prioridad a las facturas que se encuentran próximas a vencer.
- Cancelar las obligaciones contraídas en los plazos establecidos por los proveedores, manteniendo el efectivo en la empresa hasta que llegue la fecha de pago.
- Planificar y controlar los pagos de la compañía, a fin de contar con información que permita salvaguardar los activos y evitar la salida de recursos financieros.
- Negociar con los proveedores el plazo máximo de pago utilizando el medio que más convenga.
- Buscar descuentos por pronto pago, teniendo en cuenta el nivel de liquidez que posee la empresa.

PLAN ECONÓMICO - FINANCIERO

El siguiente plan económico financiero, muestra los movimientos que Nietolab S.A. debe realizar para mejorar la administración del capital de trabajo en la empresa y a su vez aumentar la rentabilidad. Por su parte, se detalla la inversión requerida mensualmente durante el primer año para luego proyectar los resultados que se tendrían al finalizar en el quinto año económico y para ello, la información está desarrollada en función a la producción de 50 millones de larvas de camarón durante cada mes.

Costos de producción para la determinación del capital de trabajo necesario en las operaciones económicas de la empresa.

Tabla 19
Proyección de la Materia Prima Mensual 2018

Materia Prima	Mensual	Anual
Nauplios	11.500,00	138.000,00
Algas	427,70	5.132,38
Artemias	4.596,99	55.163,83
Alimentos	6.246,37	74.956,41
Bacterias	1.819,97	21.839,58
Vitaminas	168,80	2.025,58
Probióticos	366,60	4.399,19
Multivitamínicos	169,45	2.033,40
Químicos	390,80	4.689,55
TOTAL	25.686,66	308.239,93

Elaborado por: Autor.

Al respecto, en la tabla 19 se observa que la empresa en cada mes necesita \$25.866,66 para la adquisición de materia prima como: nauplios, algas, artemias, alimentos, bacterias, vitaminas, probióticos, multivitamínicos y varios químicos que se encuentran detallados en el anexo 6 del presente trabajo.

Así mismo, la tabla 19 indica lo siguiente: \$11.500,00 son para la compra de nauplios; \$427,70 para algas; \$4.596,99 para artemias; \$6.246,37 para alimentos; \$1.819,97 para bacterias; \$168,80 para vitaminas; \$366,60 para probióticos; \$169,45 para multivitamínicos y \$390,80 para los químicos; los cuales sumados anualmente dan como resultado \$308.239,93 en costo de adquisición de materia prima.

Por otra parte, también se considera la mano de obra y se concluye que para la producción de 50 millones de larvas de camarón se requiere de nueve personas: un biólogo acuicultor, un jefe de producción y siete larvicultores; cada uno de ellos con funciones diferentes.

Cabe recalcar que el sueldo de los empleados está en función a la tabla de salarios mínimos sectoriales del año 2018, lo que permite el establecimiento de una remuneración fija para cada trabajador y a su vez otorgar los beneficios sociales contemplados en la ley como: decimotercera y decimocuarta remuneración, fondos de reservas, aporte personal y aporte patronal.

A continuación, se proyecta los costos que incurren mensualmente en mano de obra para el cultivo de larvas de camarón.

Tabla 20
Proyección de la Mano de Obra Mensual 2018

Mano de obra	Mensual	Anual
Biólogo Acuacultor	1.007,17	12.086,00
Jefe de Producción	790,50	9.486,00
Larvicultor 1	465,50	5.586,00
Larvicultor 2	465,50	5.586,00
Larvicultor 3	465,50	5.586,00
Larvicultor 4	465,50	5.586,00
Larvicultor 5	465,50	5.586,00
Larvicultor 6	465,50	5.586,00
Larvicultor 7	465,50	5.586,00
TOTAL	5.056,17	60.674,00

Elaborador por: Autor

La tabla 20, indica que la empresa mensualmente debe poseer fondos líquidos de \$5.056,17 para cancelar la mano de obra; los cuales sumados durante un año da como resultado \$60.674,00. El anexo 7 detalla el rol de pago de cada uno de los trabajadores durante el primer año y el anexo 8 indica las provisiones de vacaciones y aportes patronales.

Con respecto a los costos indirectos que intervienen en el proceso de producción, la empresa mensualmente necesita \$2.120 para cancelar la energía eléctrica, agua, diésel y mantenimiento de piscinas, ver tabla 21. Además se considera las depreciaciones de los bienes y equipos que intervienen en los procesos de producción de larvas de camarón.

Tabla 21
Proyección de Costos Indirectos Mensuales 2018

Costos Indirectos	Mensual	Anual
Luz eléctrica	900,00	10.800,00
Agua	500,00	6.000,00
Diésel	600,00	7.200,00
Mantenimiento y reparaciones	120,00	1.440,00
Depreciación de Maquinarias y Equipos	1.687,71	20.252,50
TOTAL	3.807,71	45.692,50

Elaborador por: Autor

Luego de calcular cada uno de los elementos que integran el costo de producción, la tabla 22 detalla que la empresa requiere mensualmente de \$34.550,54 como capital de trabajo para continuar con las actividades económicas del negocio, así mismo, se determina que durante el año, Nietolab S.A. tiene como costo de producción la totalidad \$414.606,43; valor que se considera como el costo de productos vendidos en la compañía.

Tabla 22
Costos de Producción

Costo de Producción	Mensual	Anual
Materia prima	25.686,66	308.239,93
Mano de obra	5.056,17	60.674,00
Costos indirectos	3.807,71	45.692,50
TOTAL	34.550,54	414.606,43

Elaborador por: Autor

Con base a la información presentada en la tabla 22 y en el anexo 3, se diagnostica que la empresa no posee los fondos líquidos necesarios para continuar con las operaciones económicas, por lo que resulta oportuno la adquisición de un préstamo a entidades financieras.

El financiamiento será gestionado ante la Corporación Financiera Nacional (CFN) puesto que es el principal organismo encargado de realizar préstamos a empresas dedicadas a la producción. El monto requerido es de \$100.000 y tiene una tasa de interés anual del 8,5692% pagadero en 5 años. A continuación, se presenta el cuadro de amortización del préstamo realizado.

Tabla 23
Cuadro de Amortización del Préstamo

Período	Pago	Interés	Amortización	Capital
0				100.000,00
1	\$ 24.659,88	7.921,94	16.737,94	83.262,06
2	\$ 24.659,88	6.429,94	18.229,94	65.032,12
3	\$ 24.659,88	4.804,94	19.854,94	45.177,19
4	\$ 24.659,88	3.035,09	21.624,79	23.552,40
5	\$ 24.659,88	1.107,48	23.552,40	0,00

Elaborador por: Autor

Proyección de ventas.

En el siguiente cuadro, se pronostican las ventas que la empresa realizaría en el primer año de operaciones considerando la producción de 50 millones de larvas de camarón a un precio de \$2,00 por millar de post larvas.

Además, se estima que actualmente la empresa tiene un margen de error entre el 50% y 60% mensualmente como pérdidas durante el proceso de producción debido a las enfermedades que suelen presentarse durante el cultivo.

Tabla 24
Proyección de Ventas en el Primer Año

MESES	CANTIDAD SEMBRADA	CANTIDAD COSECHADA	CANTIDAD EN MILLARES	PRECIO POR MILLAR	TOTAL
Enero	50.000.000,00	20.000.000,00	20.000,00	2,20	44.000,00
Febrero	50.000.000,00	20.000.000,00	20.000,00	2,20	44.000,00
Marzo	50.000.000,00	23.000.000,00	23.000,00	2,20	50.600,00
Abril	50.000.000,00	22.500.000,00	22.500,00	2,20	49.500,00
Mayo	50.000.000,00	22.500.000,00	22.500,00	2,20	49.500,00
Junio	50.000.000,00	22.500.000,00	22.500,00	2,20	49.500,00
Julio	50.000.000,00	22.500.000,00	22.500,00	2,20	49.500,00
Agosto	50.000.000,00	25.000.000,00	25.000,00	2,20	55.000,00
Septiembre	50.000.000,00	22.500.000,00	22.500,00	2,20	49.500,00
Octubre	50.000.000,00	22.500.000,00	22.500,00	2,20	49.500,00
Noviembre	50.000.000,00	25.000.000,00	25.000,00	2,20	55.000,00
Diciembre	50.000.000,00	25.000.000,00	25.000,00	2,20	55.000,00
TOTALES	600.000.000,00	273.000.000,00	273.000,00		600.600,00

Elaborador por: Autor

Proyección de gastos.

La proyección de gastos representa otro de los factores importantes al momento de realizar el flujo de caja neto en la empresa, de tal manera que permite planificar de manera adecuada los gastos que incurren en cada ciclo productivo. En este sentido, la tabla 25 detalla los gastos generales que la empresa tendrá en el primer año de operaciones económicas.

Tabla 25

Proyección de Gastos en el Primer año

Meses	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL
Sueldos y Salarios	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	24.000,00
Beneficios Sociales	604,83	604,83	604,83	604,83	604,83	604,83	604,83	604,83	604,83	604,83	604,83	604,83	7.258,00
Aporte a la Seguridad Social	777,60	777,60	777,60	777,60	777,60	777,60	777,60	777,60	777,60	777,60	777,60	777,60	9.331,20
Honorarios Profesionales	7.250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	10.000,00
Gasto de Transporte	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	7.200,00
IVA que se carga al costo o gasto	1.297,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	6.327,55
Servicios Básicos	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1.200,00
Depreciaciones	1.109,09	1.109,09	1.109,09	1.109,09	1.109,09	1.109,09	1.109,09	1.109,09	1.109,09	1.109,09	1.109,09	1.109,09	13.309,06
Otros Gastos (Viáticos)	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	28.800,00
Intereses	714,10	704,52	694,88	685,17	675,39	665,53	655,61	645,62	635,56	625,42	615,21	604,93	7.921,94
Total Gastos	16.852,92	9.003,34	8.933,70	8.983,99	8.974,20	8.964,35	8.954,43	8.944,44	8.934,37	8.924,24	8.914,03	8.903,75	115.347,75

Elaborador por: Autor

Los gastos de sueldos y salarios representan el pago del administrador, contador y la secretaria en la empresa con rubros de \$900, \$650 y \$450 respectivamente. En el anexo 9 se detalla el rol de pagos para cada uno de los empleados y se incluye los beneficios sociales como: decimotercero, decimocuarto y fondos de reserva que aparecen en los gastos proyectados; no obstante, en el anexo 10 se provisionan las vacaciones y los aportes patronales.

Los honorarios profesionales representan el servicio que la empresa solicita para el control de calidad en la producción, por lo que se estima \$250 mensuales en todo el año; cabe recalcar que, en el mes de enero se contrató un profesional para el revalúo del terreno, edificio y también de las instalaciones que se utiliza para la crianza de larvas de camarón por lo que el gasto ascendió a \$7,250.

También se consideran los servicios básicos por un monto de \$100 mensuales, en los que se pronostica el gasto por la línea telefónica, internet, agua y energía eléctrica para el funcionamiento de las oficinas en la empresa. Los gastos de depreciación representan el devalúo de la maquinaria, equipo de computación y muebles de oficina.

En el rubro de otros gastos, se encuentra inmerso los viáticos por alimentación del personal operativo y administrativo; como gastos financieros, se tiene los intereses que la empresa debe pagar por el préstamo realizado en la Corporación Financiera Nacional, el mismo que ha sido proyectado en el primer año por \$7.921,94.

A continuación se presenta un Estado de Resultado que la empresa obtiene en el primer año de las producciones realizadas y también se estima lo que obtendrá hasta el quinto año.

Tabla 26
Proyección del Estado de Resultado Integral

NIETOLAB S.A.					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES PROYECTADOS					
AL 31 DE DICIEMBRE					
	1	2	3	4	5
INGRESOS					
Ventas	600.600,00	610.875,00	621.000,00	662.700,00	691.200,00
(-) Descuentos en ventas	(2.992,00)	(3.665,25)	(3.726,00)	(3.976,20)	(4.147,20)
(-) Costo de productos vendidos	(414.606,43)	(425.680,02)	(437.842,85)	(450.370,56)	(463.274,10)
Utilidad Bruta en Ventas	183.001,57	181.529,73	179.431,15	208.353,24	223.778,70
GASTOS					
Gastos Operativos					
Sueldos y Salarios	24.000,00	24.000,00	24.720,00	25.461,60	26.225,45
Beneficios Sociales	7.258,00	8.358,00	8.608,74	8.867,00	9.133,01
Aporte a la Seguridad Social	9.331,20	9.331,20	9.611,14	9.899,47	10.196,45
Honorarios Profesionales	10.000,00	3.060,00	3.151,80	3.246,35	3.343,74
Gasto de Transporte	7.200,00	7.344,00	7.564,32	7.791,25	8.024,99
IVA que se carga al costo o gasto	6.327,55	5.597,30	5.765,22	5.938,17	5.938,17
Servicios Básicos	1.200,00	1.224,00	1.260,72	1.298,54	1.337,50
Depreciaciones	13.309,06	13.309,06	13.309,06	13.309,06	13.309,06
Otros Gastos	28.800,00	29.376,00	30.257,28	31.165,00	32.099,95
Total Gastos Operativos	107.425,81	101.599,56	104.248,27	106.976,45	109.608,33
Gastos Financieros					
Intereses	7.921,94	6.429,94	4.804,94	3.035,09	1.107,48
Total Gastos Financieros	7.921,94	6.429,94	4.804,94	3.035,09	1.107,48
TOTAL GASTOS	115.347,75	108.029,50	109.053,22	110.011,54	110.715,81
U. antes de participación a trabajadores	67.653,82	73.500,23	70.377,93	98.341,70	113.062,89
Participación a trabajadores	10.148,07	11.025,03	10.556,69	14.751,25	16.959,43
Utilidad antes de impuestos	57.505,75	62.475,19	59.821,24	83.590,44	96.103,46
Impuestos a las ganancias	12.651,26	13.744,54	13.160,67	18.389,90	21.142,76
UTILIDAD DEL EJERCICIO	44.854,48	48.730,65	46.660,57	65.200,54	74.960,70

Elaborador por: Autor

Al respecto, en el año 1 se determina que con la nueva inversión realizada a través del financiamiento recibido por parte de la CFN, Nietolab S.A. incrementa las ganancias en \$44.854,48. Esto se debe a la aplicación de las políticas establecidas en la presente propuesta, entre las cuales se destaca la asignación de descuento por pronto pago sobre el 30% de las ventas anuales y la planificación de salidas de efectivo en cada una de las producciones realizadas.

Para el año 2, se estima que la empresa obtenga utilidades de \$48.730,65 y esto se debe al aumento de precio en \$2,25 por millares de post larvas y también al incremento de los costos de materia prima, costos indirectos y gastos generales en un 2%; no obstante, la mano de obra y sueldos de personal se mantienen fijos durante este período.

Con respecto al tercer año, las utilidades disminuyen en \$46.660,57 debido a que se considera un incremento del 3% a los costos de producción y demás gastos generales incurridos en la empresa, incluyendo la mano de obra, sueldos administrativos y la remuneración básica unificada que sirve para el cálculo de la decimocuarta remuneración.

En relación al cuarto y quinto año proyectado, se determina que la empresa mejora sus rendimientos en \$65.200,54 y \$74.960,70 respectivamente, lo que significa un progreso constante en la compañía y a su vez que se está utilizando de manera adecuada el capital de trabajo.

Tabla 27

Proyección del Estado de Situación Financiera

NIETOLAB S.A.					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO					
AL 31 DE DICIEMBRE					
AÑOS	1	2	3	4	5
ACTIVOS					
Efectivos y equivalentes al efectivo	156.032,70	211.663,39	269.990,84	350.218,55	436.720,29
Cuentas por cobrar – Clientes	38.500,00	50.625,00	51.750,00	55.225,00	58.800,00
Anticipo de dividendos	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00
Crédito tributario (impuesto a la renta)	5.367,98	0,00	0,00	0,00	0,00
Total activos corrientes	202.400,68	264.788,39	324.240,84	407.943,55	498.020,29
Propiedad, Planta y Equipo					
Terrenos	226.200,00	226.200,00	226.200,00	226.200,00	226.200,00
Edificio	96.232,50	96.232,50	96.232,50	96.232,50	96.232,50
Instalaciones y Adecuaciones	117.617,50	117.617,50	117.617,50	117.617,50	117.617,50
Maquinarias y Equipos	34.500,00	34.500,00	34.500,00	34.500,00	34.500,00
Muebles y Enseres	2.800,00	2.800,00	2.800,00	2.800,00	2.800,00
Equipos de Computación	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00
(-) Depreciación acumulada PPE	(33.561,56)	(67.123,13)	(100.684,69)	(131.246,25)	(164.807,81)
Total Propiedad, Planta y Equipo	446.788,44	413.226,88	379.665,31	349.103,75	315.542,19
TOTAL ACTIVOS	649.189,11	678.015,26	703.906,16	757.047,30	813.562,48

PASIVOS**Pasivos Corrientes**

Cuentas por pagar – Proveedores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras cuentas por pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impuesto a la renta por pagar	12.651,26	13.744,54	13.160,67	18.389,90	21.142,76
Participación a trabajadores por pagar	10.148,07	11.025,03	10.556,69	14.751,25	16.959,43
Obligaciones con el IEES por pagar	1.382,40	1.382,40	1.423,87	1.466,59	1.510,59
Beneficios Sociales por pagar	6.844,80	3.200,00	3.296,00	3.394,88	3.496,73
Total pasivos corrientes	31.026,54	29.351,98	28.437,24	38.002,62	43.109,51

Pasivos No Corrientes

Obligaciones a largo plazo	83.262,06	65.032,12	45.177,19	23.552,40	0,00
Total pasivos no corrientes	83.262,06	65.032,12	45.177,19	23.552,40	0,00
TOTAL PASIVOS	114.288,60	94.384,10	73.614,42	61.555,02	43.109,51

PATRIMONIO

Capital suscrito y/o pagado	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00
Reservas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Superávit por revaluación de PPE	440.050,00	440.050,00	440.050,00	440.050,00	440.050,00
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	49.196,03	94.050,51	142.781,16	189.441,73	254.642,28
Utilidad del ejercicio	44.854,48	48.730,65	46.660,57	65.200,54	74.960,70
Total patrimonio	534.900,51	583.631,16	630.291,73	695.492,28	770.452,97
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	649.189,11	678.015,26	703.906,16	757.047,30	813.562,48

Elaborado por: Autor

Al respecto, el Estado de Situación Financiera muestra anualmente los saldos que la empresa tendría en los primeros 5 años de proyección, de tal forma que se aprecia un constante incremento en el patrimonio de la compañía y a su vez se visualiza como la deuda contraída es cancelada en su totalidad.

Flujo de Caja Neto Proyectado.

El Flujo de Caja Neto es un indicador importante en la empresa debido a que permite proyectar la liquidez en un período de tiempo y también planificar de manera adecuada la toma de decisiones. Por ello, a continuación se detalla el flujo de caja neto que Nietolab tendría en los primeros 5 años de la inversión.

Tabla 28
Proyección del Flujo de Caja Neto

NIETOLAB S.A.						
FLUJO DE CAJA NETO PROYECTADO						
	0	1	2	3	4	5
INGRESOS DE CAJA						
Ingresos por ventas		559.108,00	556.584,75	565.524,00	603.498,80	628.252,80
Cobro a clientes		85.980,66	38.500,00	50.625,00	51.750,00	55.225,00
TOTAL INGRESOS		645.088,66	595.084,75	616.149,00	655.248,80	683.477,80
EGRESOS						
Costos operacionales		389.364,33	400.437,92	412.451,06	424.824,59	437.569,33
Gastos de administración		131.966,90	91.327,60	90.175,81	92.881,09	95.667,52
Gastos financieros		7.921,94	6.429,94	4.804,94	3.035,09	1.107,48
Pago de préstamo		16.737,94	18.229,94	19.854,94	21.624,79	23.552,40
Pago de participación a trabajadores		1.000,97	10.148,07	11.025,03	10.556,69	14.751,25
Pago de impuestos		6.327,55	12.880,59	19.509,76	19.098,85	24.328,07
Maquinaria y Equipos		34.500,00				
Muebles y Enseres		2.800,00				
Equipo de computación		3.000,00			3.000,00	
		593.619,62	539.454,06	557.821,55	575.021,10	596.976,05
Flujo de caja neto	(100.000,00)	51.469,04	55.630,69	58.327,45	80.227,70	86.501,75

Elaborador por: Autor

Por su parte, la tabla 28 indica un constante crecimiento en el flujo de caja neto proyectado, siendo así que la empresa tendría resultados de \$51.469,04; \$55.630,69; \$58.327,45; \$80.227,70 y \$86.501,75 respectivamente en los primeros 5 años de proyección, lo que significa que existiría una adecuada administración del capital de trabajo en la compañía.

Tabla 29
Evaluación Financiera

Evaluación financiera	
Tasa de Descuento	15%
Valor Presente Neto (VNA)	114.048,83
Tasa Interna de Retorno (TIR)	52%
Relación Beneficio Costo	1,06

Elaborador por: Autor

A partir del flujo de caja proyectado se puede obtener la evaluación financiera y se determina que para los primeros 5 años, la empresa tendría un valor actual neto de \$114.048,83 después de haber descontado la inversión y una Tasa Interna de Retorno del 52% que supera el 15% de la Tasa de Descuento; así mismo, se calculó la Relación Beneficio Costo teniendo como resultado 1,06; lo que significa, la inversión es factible y viable.

Ratios Financieros Proyectados

Los resultados que se muestran a continuación, están desarrollados en función a los estados financieros proyectados debido a que permite el análisis de la situación actual y futura de la empresa y a su vez interpretar los cambios que se obtienen con la aplicación del plan financiero – económico.

Tabla 30
Razones de Liquidez

RAZONES DE LIQUIDEZ						
Períodos	0	1	2	3	4	5
Capital de Trabajo						
Activo Corriente	99.660,17	202.400,68	264.788,39	324.240,84	407.943,55	498.020,29
(-) Pasivo Corriente	49.664,14	31.026,54	29.351,98	28.437,24	38.002,62	43.109,51
Total Unidad Monetaria	49.996,03	171.374,14	235.436,41	295.803,61	369.940,93	454.910,79
Razón Corriente						
<u>Activo Corriente</u>	<u>99.660,17</u>	<u>202.400,68</u>	<u>264.788,39</u>	<u>324.240,84</u>	<u>407.943,55</u>	<u>498.020,29</u>
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>49.664,14</u>	<u>31.026,54</u>	<u>29.351,98</u>	<u>28.437,24</u>	<u>38.002,62</u>	<u>43.109,51</u>
Total Unidad Monetaria	2,01	6,52	9,02	11,40	10,73	11,55
Liquidez Inmediata						
<u>Efectivo</u>	<u>4.563,66</u>	<u>156.032,70</u>	<u>211.663,39</u>	<u>269.990,84</u>	<u>350.218,55</u>	<u>436.720,29</u>
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>49.664,14</u>	<u>31.026,54</u>	<u>29.351,98</u>	<u>28.437,24</u>	<u>38.002,62</u>	<u>43.109,51</u>
Total Unidad Monetaria	0,09	5,03	7,21	9,49	9,22	10,13

Elaborador por: Autor

Con la aplicación del plan económico financiero, el capital de trabajo que posee la empresa en la actualidad, se incrementa constantemente de \$49.996,06 a \$454.910,79 en el quinto año. Así mismo, la razón corriente asciende de \$ 2,01 en el año actual a \$ 11,55 en el quinto año, lo que significa que por cada dólar que Nietolab S.A. debe a corto plazo, dispone de \$11,55 en activo corriente para hacer frente a las obligaciones inmediatas o inferiores a un año.

Por otra parte, se logra identificar el aumento de la liquidez inmediata, debido a que en el año actual la empresa tuvo resultados de \$0,09, mientras que para el quinto año las cifras ascienden a \$10,13; lo que significa que existe un adecuado uso del dinero en efectivo en la compañía.

Tabla 31
Razones de actividad

RAZONES DE ACTIVIDAD						
Períodos	0	1	2	3	4	5
Rotación de cartera						
<u>Ventas a créditos o totales</u>	<u>715.169,73</u>	<u>600.600,00</u>	<u>610.875,00</u>	<u>621.000,00</u>	<u>662.700,00</u>	<u>691.200,00</u>
Cuentas por cobrar	85.980,66	38.500,00	50.625,00	51.750,00	55.225,00	58.800,00
Total Veces	8,32	15,60	12,07	12,00	12,00	11,76
Período promedio de cobro						
<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>85.980,66</u>	<u>38.500,00</u>	<u>50.625,00</u>	<u>51.750,00</u>	<u>55.225,00</u>	<u>58.800,00</u>
Ventas anuales/360 días	1.986,58	1.668,33	1.696,88	1.725,00	1.840,83	1.920,00
Total Días	43,28	23,08	29,83	30,00	30,00	30,63
Período promedio de pago						
<u>Cuentas por pagar</u>	<u>39.367,31</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Compras anuales/360 días	948,82	1.151,68	1.182,44	1.216,23	1.251,03	1.286,87
Total Días	41,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rotación de activos totales						
<u>Ventas anuales</u>	<u>715.169,73</u>	<u>600.600,00</u>	<u>610.875,00</u>	<u>621.000,00</u>	<u>662.700,00</u>	<u>691.200,00</u>
Activo total	99.660,17	649.189,11	678.015,26	703.906,16	757.047,30	813.562,48
Total Veces	7,18	0,93	0,90	0,88	0,88	0,85

Elaborador por: Autor

Con base a la rotación de cartera que mantiene la empresa, se observa que durante el año actual las cuentas por cobrar retornaban en un promedio de 8,32 veces, mientras que para el quinto año los resultados aumentarían a 11,76 veces. Por su parte, esto significa que la compañía con la aplicación de las políticas mejora el cobro de las ventas a créditos, lo que permite aumentar la liquidez en la entidad.

Así mismo, se determina que el período promedio de cobro disminuye de 43,28 días a 30,63 días en el quinto año, indicando que la compañía mejoró sustancialmente el tiempo de cobro de sus ventas a crédito.

En cuanto al período promedio de pago, también disminuye de 41,49 a 0 días en el quinto año, lo que significa que la compañía mejora en el cumplimiento de los pagos de las cuentas por pagar.

De la misma manera, la rotación del activo total desciende de 7,18 a 0,85 veces debido al incremento de los niveles de efectivo que posee la empresa, los cuales no están siendo utilizados en su totalidad.

Tabla 32
Razones de Endeudamiento

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO						
Períodos	0	1	2	3	4	5
Nivel de endeudamiento						
<u>Pasivo Total</u>	<u>49.664,14</u>	<u>114.288,60</u>	<u>94.384,10</u>	<u>73.614,42</u>	<u>61.555,02</u>	<u>43.109,51</u>
<u>Activo Total</u>	<u>99.660,17</u>	<u>649.189,11</u>	<u>678.015,26</u>	<u>703.906,16</u>	<u>757.047,30</u>	<u>813.562,48</u>
Total Porcentaje	50%	18%	14%	10%	8%	5%

Elaborador por: Autor

Al respecto, se determina que la empresa en el año actual tuvo un nivel de endeudamiento del 50%, pero con la aplicación de políticas y el plan económico financiero, en el quinto año se logra disminuirla al 5%, lo que significa que el 5% de los activos totales se encuentra financiado por los acreedores de la compañía, siendo así que liquidando todas las deudas, la entidad cuenta con el 95% de sus activos para seguir generando ventas en el futuro.

Tabla 33
Razones de Rentabilidad

RAZONES DE RENTABILIDAD						
Períodos	0	1	2	3	4	5
Margen de utilidad bruta						
<u>Utilidad Bruta</u>	<u>145.877,37</u>	<u>183.001,57</u>	<u>181.529,73</u>	<u>179.431,15</u>	<u>208.353,24</u>	<u>223.778,70</u>
Ventas	715.169,73	600.600,00	610.875,00	621.000,00	662.700,00	691.200,00
Total Porcentaje	20%	30%	30%	29%	31%	32%
Margen de utilidad neta						
<u>Utilidad Neta</u>	<u>4.424,28</u>	<u>44.854,48</u>	<u>48.730,65</u>	<u>46.660,57</u>	<u>65.200,54</u>	<u>74.960,70</u>
Ventas	715.169,73	600.600,00	610.875,00	621.000,00	662.700,00	691.200,00
Total Porcentaje	0,6%	7%	8%	8%	10%	11%
Margen de utilidad operativa						
<u>Utilidad operativa</u>	<u>6.673,12</u>	<u>75.575,77</u>	<u>79.930,17</u>	<u>75.182,88</u>	<u>101.376,79</u>	<u>114.170,37</u>
Ventas	715.169,73	600.600,00	610.875,00	621.000,00	662.700,00	691.200,00
Total Porcentaje	0,9%	13%	13%	12%	15%	17%
Rentabilidad económica						
<u>B. antes de intereses e impuestos</u>	<u>5.672,15</u>	<u>57.505,75</u>	<u>62.475,19</u>	<u>59.821,24</u>	<u>83.590,44</u>	<u>96.103,46</u>
Activo total	99.660,17	649.189,11	678.015,26	703.906,16	757.047,30	813.562,48
Total Porcentaje	6%	9%	9%	8%	11%	12%
Rentabilidad financiera						
<u>Utilidad neta</u>	<u>4.424,28</u>	<u>44.854,48</u>	<u>48.730,65</u>	<u>46.660,57</u>	<u>65.200,54</u>	<u>74.960,70</u>
Fondos propios	45.571,75	49.996,03	94.850,51	143.581,16	190.241,73	255.442,28
Total Porcentaje	10%	90%	51%	32%	34%	29%

Elaborador por: Autor

En función a las razones de rentabilidad, se observa claramente que existen aumentos en los márgenes de utilidad bruta, neta y operativa en la empresa, de tal manera que para el quinto año se tendría resultados del 32%, 11% y 17% respectivamente. De igual forma, la rentabilidad económica y financiera ascienden al 12% y 29% cada una, lo que significa que por cada dólar que Nietolab S.A. invierte en la totalidad de activos, se tiene \$0,12 como ganancia, mientras que por cada dólar del capital contable o patrimonio se obtiene \$0,29 para remunerar a los accionistas de la compañía.

CONCLUSIONES

- En función de los resultados obtenidos, se concluye que la falta de análisis en el capital de trabajo ha afectado negativamente en la rentabilidad de la empresa, siendo así que no existe una adecuada toma de decisiones en la utilización de los recursos económicos de la entidad.
- Con la aplicación de indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento se logró conocer las debilidades que posee la empresa en la administración del capital de trabajo, entre las cuales se destaca la falta de políticas en el cobro de las ventas a crédito, lo que ocasiona disminución del nivel de efectivo y la capacidad de pago en la entidad e incluso la paralización de las operaciones productivas.
- Se determinó que Nietolab S.A. posee un grado de endeudamiento aceptable, sin embargo, el nivel de liquidez que posee en el capital de trabajo resulta deficiente, lo que provoca retrasos al momento de cancelar las obligaciones a corto plazo y a su vez que la empresa presente problemas crediticios en el futuro con los proveedores.
- Con base a la administración del capital de trabajo en la empresa, se identificó que Nietolab S.A. maneja una política agresiva, es decir, prefiere incrementar las inversiones al máximo dejando un porcentaje mínimo de liquidez en la entidad, lo que implica la maximización de riesgos que podrían ocasionar pérdidas, tal es el caso del año 2016 que la rentabilidad disminuyó considerablemente en relación con el año anterior.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda que la empresa analice periódicamente el capital de trabajo mediante la aplicación de indicadores financieros, lo que permitirá mejorar la toma de decisiones y a su vez corregir los problemas que se presentan en la administración de los recursos económicos de la empresa, lo que conlleva a incrementar la rentabilidad.
- Implementar políticas de control en las ventas a créditos, lo que permitirá la reducción de los períodos de cobranza y el cumplimiento de los clientes en los plazos establecidos por la empresa, además ayudará a que la entidad obtenga mayor liquidez para enfrentar las obligaciones a corto plazo y demás gastos imprevistos que se generan en los ciclos de producción.
- Es oportuno que la empresa analice con frecuencia el nivel de efectivo y las cuentas por pagar para evitar futuros problemas de sobreendeudamiento con los proveedores y a su vez contar con capital líquido para aprovechar cualquier oferta que se presenta en los procesos de producción, como pueden ser la materia prima y demás materiales que tienden a disminuir de precio.
- En función al giro del negocio que posee Nietolab S.A., se recomienda que maneje una política típica o promedio, lo que permitirá mantener un equilibrio entre la inversión y la liquidez de la empresa, al igual que disminuye los riesgos de insolvencia y genera una rentabilidad adecuada.

BIBLIOGRAFÍA

- Alvarez, M., & Morales, J. (2014). *Contabilidad Avanzada*. México: Grupo Editorial Patria. Obtenido de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=3227497&query=contabilidad+avanzada>
- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación*. Caracas: Editorial Episteme. Obtenido de <https://evidencia.com/wp-content/uploads/2014/12/EL-PROYECTO-DE-INVESTIGACION-6ta-Ed.-FIDIAS-G.-ARIAS.pdf>
- Asamblea Nacional. (29 de Diciembre de 2014). *Servicios de Rentas Internas*. Obtenido de Servicios de Rentas Internas: <http://www.sri.gob.ec/BibliotecaPortlet/descargar/5124f763-c72c-42e8-8f76-e608d6329c81/C%20D3DIGO+TRIBUTARIO+ULTIMA+MODIFICACION+Ley+0+Registro+Oficial+Suplemento+405+de+29-dic.-2014.pdf>
- Asamblea Nacional. (Junio de 2015). *Instituto Nacional de Pesca*. Obtenido de Instituto Nacional de Pesca: <http://www.institutopesca.gob.ec/wp-content/uploads/2015/06/Ley-de-Pesca-y-Desarrollo-Pesquero.pdf>
- Asamblea Nacional. (2016). *Ministerio del Trabajo*. Obtenido de Ministerio del Trabajo: <http://www.turismo.gob.ec/wp-content/uploads/2016/02/CONSTITUCION-DE-LA-REPUBLICA-DEL-ECUADOR.pdf>
- Asamblea Nacional. (30 de Diciembre de 2016). *Servicio de Rentas Interna*. Obtenido de Servicio de Rentas Interna: http://www.sri.gob.ec/DocumentosAlfrescoPortlet/descargar/f127300b-27b5-4a80-a279-83fbf3aac667/LEY_DE_RGIMEN_TRIBUTARIO_INTERNO
- Asamblea Nacional. (Mayo de 2017). *Servicio Nacional de Aduana del Ecuador*. Obtenido de Servicio Nacional de Aduana del Ecuador: <https://www.aduana.gob.ec/wp-content/uploads/2017/05/COPCI.pdf>
- Basantes Brunes, G. E., & Jácome Piñeiros, X. A. (12 de Septiembre de 2016). *Incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del sector comercial e industrial en Ecuador*. Guayaquil, Guayas, Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/6793>

- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. Colombia: Pearson.
- Besley, S., & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de administración financiera*. México: Cengage Learning Editores.
- Block, S., Hirt, G., & Danielsen, B. (2013). *Fundamentos de administración financiera*. México: McGraw-Hill.
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=3203300&query=gestion+financiera>
- Fierro Martínez, Á. M., & Fierro Celis, F. A. (2015). *Contabilidad de activos con enfoque NIIF para las pymes*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=4422282&query=Contabilidad+de+activos+con+enfoque+NIIF>
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (Agosto de 2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 10.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Guerrero, C., & Galindo, F. (2014). *Contabilidad I*. México: Grupo Editorial Patria. Obtenido de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=3228957&query=contabilidad+1>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México: Mc Graw Hill.
- Hurtado, J. (2010). *Metodología de la investigación: Guía para la comprensión holística de la ciencia*. Caracas: Quirón Ediciones. Obtenido de <http://dip.una.edu.ve/mpe/017metodologiaI/paginas/Hurtado,%20Guia%200para%20la%20comprension%20holistica%20de%20la%20ciencia%20Unidad%20III.pdf>
- Lerma González, H. (2012). *Metodología de la investigación*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad Financiera para Contaduría y Administración*. Barranquilla: Universidad del Norte. Obtenido de

[http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=4722180
&query=contabilidad+financiera+para+contaduria](http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=4722180&query=contabilidad+financiera+para+contaduria)

Morales, A., Morales, J., & Alcocer, F. (2014). *Administración Financiera*. México: Grupo Editoria Patria. Obtenido de [http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=4536074
&query=administracion+financiera](http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=4536074&query=administracion+financiera)

Ocampo, E. (2009). *Administración Financiera*. Bogotá: Buena Semilla.

Pindo Viñán, G. (2017). Análisis de la gestión de capital de trabajo y rentabilidad de Pymes, sector comercial del Ecuador, en el período 2013. Loja, Loja, Ecuador. Obtenido de <http://dspace.utpl.edu.ec/bitstream/123456789/16885/1/Pindo%20Vi%C3%B1%C3%A1n%20Gissele%20Carolina.%20Tesis.pdf>

Riaño Solano, M. (2014). Administración del Capital de Trabajo, Liquidez y Rentabilidad en el Sector Textil de Cúcuta, Período 2008- 2011. *19*(1), 86-98.

Rincón Soto, C. A., Lasso Marmolejo, G., & Parrado Bolaños, Á. (2012). *Contabilidad Siglo XXI*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de [http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=3203032
&query=contabilidad+siglo+xxi](http://ebookcentral.proquest.com/lib/upsesp/reader.action?docID=3203032&query=contabilidad+siglo+xxi)

Rizo Lorenzo, E., Pablos Solís, G., & Rizo Lorenzo, E. (2010). La teoría del capital de trabajo y sus técnicas. *Contribuciones a la economía*, 17. Obtenido de <http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>

Rizzo, M. M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. *Revista EAN*, 20. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/206/20611495011.pdf>

Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (2017). *Senplades*. Obtenido de Senplades: http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/10/PNBV-26-OCT-FINAL_0K.compressed1.pdf

Tamayo, M. (2004). *El proceso de investigación científica*. México: Editorial Limusa. Obtenido de https://books.google.com.ec/books?id=BhymmEqkkJwC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Van, J., & Wachowics, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson.

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de Consistencia

Título	Problema	Objetivos	Idea a defender	Variables	Indicadores
Capital de trabajo y rentabilidad en el Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A., Cantón Salinas, Provincia de Santa Elena, año 2016.	<p>Formulación del problema general:</p> <p>¿Cómo afecta el capital de trabajo en la rentabilidad del laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A., Cantón Salinas, Provincia de Santa Elena, año 2016?</p> <p>Formulación de los problemas específicos:</p> <p>- ¿De qué manera la evaluación de las cuentas principales que conforman el capital de trabajo permiten conocer la evolución y la forma como se ha venido administrando los recursos económicos de la empresa?</p> <p>- ¿Cómo la aplicación de indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento permiten analizar la situación financiera del Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A.?</p> <p>-¿Cómo la relación de la liquidez con el capital de trabajo determina el grado de endeudamiento que se encuentra la empresa?</p>	<p>Objetivo general:</p> <p>Analizar el capital de trabajo y su efecto en la rentabilidad del laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A. durante el año 2016.</p> <p>Objetivos específicos:</p> <p>- Evaluar las cuentas principales que conforman el capital de trabajo mediante un análisis de los saldos contables, identificando la evolución y forma en que se ha venido administrando los recursos económicos de la empresa.</p> <p>- Analizar los estados financieros mediante la aplicación de indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, examinando la capacidad que tiene la empresa para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.</p> <p>- Relacionar la liquidez con el capital de trabajo, determinando el grado de endeudamiento que se encuentra la empresa.</p>	La aplicación de un plan económico financiero mejora la administración del capital de trabajo e incrementa la rentabilidad del laboratorio de larvas de camarón Nietolab S.A.	Capital de Trabajo	<p>Efectivo</p> <p>Cuentas por cobrar</p> <p>Inventario</p> <p>Proveedores</p> <p>Financiamiento</p> <p>Rendimiento sobre la inversión.</p> <p>Rendimiento sobre el patrimonio</p>

Fuente: Nietolab S.A.
Elaborado por: Autor

Anexo 2. Expresiones de Ratios Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ	
Capital de Trabajo Neto	\$
Razón Corriente	\$
Liquidez Inmediata	\$
RAZONES DE ACTIVIDAD	
Rotación de Cartera	veces
Período Promedio de Cobro	días
Período Promedio de Pago	días
Rotación de Activos Totales	veces
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	
Nivel de Endeudamiento	%
RAZONES DE RENTABILIDAD	
Margen de Utilidad Bruta	%
Margen de Utilidad Operativa	%
Margen de Utilidad Neta	%
Rentabilidad Económica	%
Rentabilidad Financiera	%

Fuente: Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*.

Elaborado por: Autor

Anexo 3. Estados de Situación Financiera

NIETOLAB S.A.		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
AL 31 DE DICIEMBRE		
	2015	2016
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivos y equivalentes al efectivo	1.012,80	4.563,66
Cuentas por cobrar – Clientes	88.030,57	85.980,66
Anticipo de dividendos	6.028,87	2.500,00
Crédito tributario (impuesto a la renta)	0,00	6.615,85
Total activos corrientes	95.072,24	99.660,17
TOTAL ACTIVOS	95.072,24	99.660,17
PASIVOS		
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar – Proveedores	36.987,33	39.367,31
Otras cuentas por pagar	0,00	3.326,30
Impuesto a la renta por pagar	4.431,56	1.247,87
Participación a trabajadores por pagar	3.554,72	1.000,97
Obligaciones con el IEES por pagar	922,01	1.076,89
Beneficios Sociales por pagar	3.604,87	3.644,80
Total pasivos corrientes	49.500,49	49.664,14
TOTAL PASIVOS	49.500,49	49.664,14
PATRIMONIO		
Capital suscrito y/o pagado	800,00	800,00
Reservas	29.059,87	0,00
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	0,00	44.771,75
Utilidad del ejercicio	15.711,88	4.424,28
Total patrimonio	45.571,75	49.996,03
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	95.072,24	99.660,17

Fuente: Documentos de Nietolab S.A.

Elaborado por: Autor

Anexo 4. Estado de Resultado Integral

NIETOLAB S.A.		
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
AL 31 DE DICIEMBRE		
	2015	2016
INGRESOS		
Ventas	544.597,00	715.169,73
(Costo de venta)	<u>(383.398,99)</u>	<u>(569.292,36)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	<u>161.198,01</u>	<u>145.877,37</u>
GASTOS		
Gastos Operativos		
Sueldos y Salarios	58.693,47	54.846,52
Beneficios Sociales	11.158,73	16.729,32
Aporte a la Seguridad Social	11.641,08	10.800,77
Honorarios Profesionales	2.400,00	2.400,00
Gasto de Transporte	3.680,15	1.600,00
Mantenimiento y Reparaciones	12.587,66	1.685,35
IVA que se carga al costo o gasto	13.950,20	27.046,04
Servicios Básicos	16.872,22	1.200,00
Otros Gastos	<u>4.829,14</u>	<u>22.896,25</u>
Total Gastos Operativos	<u>135.812,65</u>	<u>139.204,25</u>
Gastos Financieros		
Arrendamiento Mercantil	<u>1.687,20</u>	<u>0,00</u>
Total Gastos Financieros	<u>1.687,20</u>	<u>0,00</u>
TOTAL GASTOS	<u>137.499,85</u>	<u>139.204,25</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	23.698,16	6.673,12
Participación a trabajadores	<u>3.554,72</u>	<u>1.000,97</u>
Utilidad antes de impuestos	20.143,44	5.672,15
Impuestos a las ganancias	<u>4.431,56</u>	<u>1.247,87</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>15.711,88</u>	<u>4.424,28</u>

Fuente: Documentos de Nietolab S.A.
Elaborado por: Autor

Anexo 5. Modelo de Entrevista



UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA



ENTREVISTA AL ADMINISTRADOR

Objetivo: Obtener información relevante y fidedigna que permita el estudio del capital de trabajo y la rentabilidad del Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A.

Información General:

Nombre: _____

Edad: _____

Cargo: _____

Tiempo en la empresa: _____

Información Específica:

1. En su opinión, ¿Qué significa capital de trabajo?

2. ¿Considera usted que el efectivo disponible de la empresa representa liquidez inmediata?

3. ¿Se analizan las cuentas por cobrar antes de la emisión de algún tipo de crédito?

4. ¿Cómo determinan el nivel de producción que se realiza en la empresa?

5. ¿Se analizan las cuentas por pagar antes de realizar compras a crédito?

6. ¿Qué procesos se realiza para la adquisición de financiamiento externo?

7. ¿Cómo se miden los resultados de la empresa?

8. ¿En su opinión, los márgenes de utilidad generados en la empresa representan un nivel óptimo y cumplen los ingresos presupuestados?

9. ¿Cree usted que con el análisis comparativo de la rentabilidad sobre la inversión generada con años anteriores mejora la toma de decisiones?

10. ¿Considera usted que el capital de trabajo influye o afecta en la rentabilidad de una empresa?

Gracias por su colaboración.



ENTREVISTA AL CONTADOR

Objetivo: Obtener información relevante y fidedigna que permita el estudio del capital de trabajo y la rentabilidad en el Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A.

Información General:

Nombre: _____

Cargo: _____

Información Específica:

1. ¿De qué manera en la empresa se determina el capital de trabajo necesario para continuar con las actividades normales del negocio?

2. ¿Considera usted que el efectivo disponible de la empresa representa liquidez inmediata?

3. ¿Se aplica indicadores financieros para el análisis de las cuentas de cobrar antes de la emisión de algún tipo de crédito?

4. ¿Se analiza la cuenta inventarios periódicamente a través de indicadores financieros?

5. ¿Qué proceso se lleva a cabo en la adquisición de materia prima a crédito se realiza un análisis previo de las cuentas por pagar?

6. ¿Se analiza la capacidad de pago con indicadores financieros antes realizar algún tipo de financiamiento en instituciones bancarias?

7. ¿Los resultados de la empresa son medidos en función a los ratios financieros de rentabilidad?

8. ¿En su opinión, los márgenes de utilidad generados en la empresa representan un nivel óptimo y cumplen con los ingresos presupuestados?

9. ¿Cree usted que con el análisis comparativo de la rentabilidad sobre la inversión generada con años anteriores permite mejorar la toma de decisiones?

10. ¿Considera usted que la aplicación de un plan económico financiero mejora la administración del capital de trabajo e incrementa la rentabilidad en la empresa?

Gracias por su colaboración.

Anexo 6. Materia Prima de la Siembra N°1.

Ítem	Materia prima e insumos	Unidad	Cantidad	Precio por Millar	Total
Nauplio	Nauplios	Millar	50.000,00	0,23	11.500,00
Algas	Algas-Carboy	Tonelada	16,29	20,00	325,87
Algas	Algas	Tonelada	5,09	20,00	101,83
Alimentos	Algamac 3050 800 Gr.	Gramos	1.629,33	0,08	130,35
Alimentos	Advance feed I FDA 3 kilos	Kilogramo	3,05	44,65	136,41
Alimentos	Advance feed II FDA 3 kilos	Kilogramo	3,05	42,43	129,62
Alimentos	AR 1	Kilogramo	3,05	64,05	195,67
Alimentos	AR 2	Kilogramo	2,04	62,16	126,60
Alimentos	Epibal – Pl	Kilogramo	10,18	11,25	114,56
Alimentos	Epac – Pl	Kilogramo	20,57	11,44	235,32
Alimentos	Frippak fresh car 1 0,5Kg	Gramos	1.527,49	0,10	152,75
Alimentos	Frippak fresh car 2 0,5Kg	Gramos	2.036,66	0,10	203,67
Alimentos	Frippak fresh car 3 0,5Kg	Gramos	2.036,66	0,08	162,93
Alimentos	Flake negreo de artemia	Kilogramo	36,66	26,60	975,15
Alimentos	LHF1	Litro	6,11	73,15	446,95
Alimentos	LHF2	Litro	5,09	68,40	348,27
Alimentos	Lansy ZM 0,5 Kg.	Gramos	509,16	0,06	30,55
Alimentos	MPZ	Gramos	2.545,82	0,07	178,21
Alimentos	MP Feed	Gramos	1.018,33	0,07	71,28
Alimentos	MP2	Kilogramo	5,60	60,80	340,53
Alimentos	MP3	Kilogramo	4,07	51,06	207,98
Alimentos	Mem 200-300	Kilogramo	20,37	9,50	193,48
Alimentos	Nicovita 0,3	Kilogramo	32,59	7,10	231,36
Alimentos	Nicovita 0,5	Kilogramo	41,75	6,79	283,49
Alimentos	Perfect difestion	Litro	2,04	75,00	152,75
Alimentos	Petrus	Litro	1,02	100,00	101,83
Alimentos	Pond plus	Kilogramo	1,02	48,00	48,88
Alimentos	Royal Caviar 5-50 - 400 Gr.	Gramos	1.222,00	0,06	73,32
Alimentos	Royal Caviar 50-100 - 400 Gr.	Gramos	2.036,66	0,06	122,20
Alimentos	Superlarva N.1	Kilogramo	6,11	14,80	90,43
Alimentos	Superlarva N.2	Kilogramo	17,31	12,00	207,74
Alimentos	Spirulina Microfina	Gramos	2.546,84	0,05	127,34
Alimentos	Spirulina Seamaster	Kilogramo	4,07	35,00	142,57
Alimentos	Shrimp Meal Starter 0 - 20 Kg.	Kilogramo	20,88	6,27	130,89
Alimentos	Shrimp Meal Starter 2 - 20 Kg.	Kilogramo	14,26	6,18	88,11

Continúa...

Continúa...

Ítem	Materia prima e insumos	Unidad	Cantidad	Precio por Millar	Total
Alimentos	Superlarva Raceway	Kilogramo	10,18	6,40	65,17
Artemias	Artemia GSL +195 8Kg. L 03151	Libra	8,96	57,07	511,42
Artemia	Artemia GSL +180 8Kg. L 041518	Libra	36,05	52,08	1.877,43
Artemia	Artemia GSL +180 8Kg. L 04235	Libra	8,96	52,08	466,70
Artemia	Artemia SEP ART +180 #05151	Libra	26,88	55,42	1.489,91
Artemia	Artemia Lata Negra 454 GR	Libra	5,09	49,40	251,53
Bacteria	AC-Aqua-Acuícola	Kilogramo	2,04	25,00	50,92
Bacteria	Epicin G2	Gramos	7.637,47	0,09	687,37
Bacteria	Epicin – N	Kilogramo	16,50	31,00	511,41
Bacteria	Epicin 3W	Kilogramo	6,11	36,00	219,96
Bacteria	Epicin Hod	Kilogramo	1,02	41,00	41,75
Bacteria	HGS – 7	Kilogramo	8,15	22,00	179,23
Bacteria	Sanolife MIC	Gramos	509,16	0,15	76,37
Bacteria	EM – Bacteria	Kilogramo	7,71	6,87	52,96
Multivitamínico	AGP Complete	Litro	1,02	21,00	21,38
Multivitamínico	Shrimp Lyte Pollstress	Kilogramo	10,18	14,54	148,07
Probiótico	Citropac	Kilogramo	48,88	7,50	366,60
Químico	Alcohol	Litro	3,85	0,66	2,54
Químico	Tanque de cloro líquido	Tanque	1,02	93,50	95,21
Químico	Peroxido de Hidrógeno H2O2	Litro	3,85	1,00	3,85
Químico	Ototolodine	Ml	254,58	0,09	22,91
Químico	Edta Chino	Kilogramo	1,02	4,55	4,63
Químico	Soda	Litro	7,71	1,48	11,41
Químico	Metasilicato	Kilogramo	2,04	2,00	4,07
Químico	Tripolisfosfato	Kilogramo	1,02	3,20	3,26
Químico	Muriato de Potasio	Kilogramo	38,19	2,23	85,16
Químico	Nitrato de Potasio	Kilogramo	6,11	3,00	18,33
Químico	Cloruro de Magnesio	Kilogramo	1,02	22,32	22,73
Químico	Carbonato de calcio	Saco	19,35	0,50	9,67
Químico	Calp-24	Saco	25,46	0,79	20,11
Químico	Urea	Gramos	1,02	1,33	1,35
Químico	Melaza	Kilogramo	152,75	0,56	85,54
Vitamina	Vitamina C	Kilogramo	28,51	5,92	168,80
TOTALES					25.686,66

Fuente: Nietolab S.A.
Elaborador por: Autor

Anexo 7. Rol de Pago de Mano de Obra

Mano de obra directa	Sueldo mensual	Sueldo Anual	13er Sueldo	14to Sueldo	TOTAL INGRESOS	Aporte Personal	PAGO ANUAL	PAGO MENSUAL	Fondo de Reserva	PAGO 2DO AÑO
Biólogo Acuacultor	900,00	10.800,00	900,00	386,00	12.086,00	1.020,60	11.065,40	922,12	900,00	11.965,40
Jefe de Producción	700,00	8.400,00	700,00	386,00	9.486,00	793,80	8.692,20	724,35	700,00	9.392,20
Larvicultor 1	400,00	4.800,00	400,00	386,00	5.586,00	453,60	5.132,40	427,70	400,00	5.532,40
Larvicultor 2	400,00	4.800,00	400,00	386,00	5.586,00	453,60	5.132,40	427,70	400,00	5.532,40
Larvicultor 3	400,00	4.800,00	400,00	386,00	5.586,00	453,60	5.132,40	427,70	400,00	5.532,40
Larvicultor 4	400,00	4.800,00	400,00	386,00	5.586,00	453,60	5.132,40	427,70	400,00	5.532,40
Larvicultor 5	400,00	4.800,00	400,00	386,00	5.586,00	453,60	5.132,40	427,70	400,00	5.532,40
Larvicultor 6	400,00	4.800,00	400,00	386,00	5.586,00	453,60	5.132,40	427,70	400,00	5.532,40
Larvicultor 7	400,00	4.800,00	400,00	386,00	5.586,00	453,60	5.132,40	427,70	400,00	5.532,40
TOTAL	4.400,00	52.800,00	4.400,00	3.474,00	60.674,00	4.989,60	55.684,40	4.640,37	4.400,00	60.084,40

Fuente: Nietolab S.A.
Elaborador por: Autor

Anexo 8. Provisiones por Mano de Obra

PROVISIONES	Vacaciones	Aporte Patronal	TOTAL ANUAL	TOTAL MENSUAL
Biólogo Acuicultor	450,00	1.312,20	1.762,20	146,85
Técnico de cultivo	350,00	1.020,60	1.370,60	114,22
Larvicultor 1	200,00	583,20	783,20	65,27
Larvicultor 2	200,00	583,20	783,20	65,27
Larvicultor 3	200,00	583,20	783,20	65,27
Larvicultor 4	200,00	583,20	783,20	65,27
Larvicultor 5	200,00	583,20	783,20	65,27
Larvicultor 6	200,00	583,20	783,20	65,27
Larvicultor 7	200,00	583,20	783,20	65,27
TOTAL	2.200,00	6.415,20	8.615,20	717,93

Fuente: Nietolab S.A.
Elaborador por: Autor

Anexo 9. Sueldos de Empleados

Gastos de administración	Sueldo mensual	Sueldo Anual	13er Sueldo	14to Sueldo	Fondos de Reserva	Total Ingresos	Aporte Personal	Pago Anual	Pago Mensual	Fondo de Reserva	Pago al 2do. año
Administrador	900,00	10.800,00	900,00	386,00	900,00	12.986,00	1.020,60	11.965,40	997,12		11.965,40
Contador	650,00	7.800,00	650,00	386,00		8.836,00	737,10	8.098,90	674,91	650,00	8.748,90
Secretaria	450,00	5.400,00	450,00	386,00		6.236,00	510,30	5.725,70	477,14	450,00	6.175,70
TOTAL	2.000,00	24.000,00	2.000,00	1.158,00	900,00	28.058,00	2.268,00	25.790,00	2.149,17	1.100,00	26.890,00

Fuente: Nietolab S.A.
Elaborador por: Autor

Anexo 10. Provisiones por Sueldos de Empleados

PROVISIONES	Vacaciones	Aporte Patronal	Total Anual	Total Mensual
Administrador	450,00	1.312,20	1.762,20	146,85
Contador	325,00	947,70	1.272,70	106,06
Secretaria	225,00	656,10	881,10	73,43
TOTAL	1.000,00	2.916,00	3.916,00	326,33

Fuente: Nietolab S.A.

Elaborador por: Autor

A11. Estado de Flujo de Efectivo Proyectado al Quinto Año

NIETOLAB S.A.					
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO					
INGRESOS	1	2	3	4	5
Actividades de Operación					
Ventas	559.108,00	556.584,75	565.524,00	603.498,80	628.252,80
Cobro a clientes	85.980,66	38.500,00	50.625,00	51.750,00	55.225,00
Actividades de Financiamiento					
Préstamo a entidad financiera	100.000,00				
TOTAL INGRESOS	745.088,66	595.084,75	616.149,00	655.248,80	683.477,80
EGRESOS					
Actividades de Operación					
Compra de materia prima	308.239,93	314.404,72	323.836,87	333.551,97	343.558,53
Pago de mano de obra	55.684,40	60.084,40	61.886,93	63.743,54	65.655,85
Costos indirectos	25.440,00	25.948,80	26.727,26	27.529,08	28.354,95
Pago de sueldos y salarios	21.732,00	21.732,00	22.383,96	23.055,48	23.747,14
Pago de beneficios sociales	4.058,00	12.002,80	8.512,74	8.768,12	9.031,17
Pagos de aporte a la seguridad social	16.283,29	16.588,80	17.044,99	17.556,34	18.083,03
Pago de honorarios Profesionales	10.000,00	3.060,00	3.151,80	3.246,35	3.343,74
Gasto de transporte	7.200,00	7.344,00	7.564,32	7.791,25	8.024,99
Pago de Mantenimiento	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pago de servicios básicos	1.200,00	1.224,00	1.260,72	1.298,54	1.337,50
Otros Gastos	28.800,00	29.376,00	30.257,28	31.165,00	32.099,95
Pago de otras cuentas por pagar	3.326,30				
Pago a proveedores	39.367,31				
Pago de participación a trabajadores	1.000,97	10.148,07	11.025,03	10.556,69	14.751,25
Pago de impuestos	6.327,55	12.880,59	19.509,76	19.098,85	24.328,07
Actividades de Financiamiento					
Pago de intereses	7.921,94	6.429,94	4.804,94	3.035,09	1.107,48
Pago de préstamo	16.737,94	18.229,94	19.854,94	21.624,79	23.552,40
Actividades de Inversión					
Maquinaria y Equipos	34.500,00				
Muebles y Enseres	2.800,00				
Equipo de computación	3.000,00			3.000,00	
	593.619,62	539.454,06	557.821,55	575.021,10	596.976,05
Flujo de efectivo neto	151.469,04	55.630,69	58.327,45	80.227,70	86.501,75
Saldo inicial de efectivo	4.563,66	156.032,70	211.663,39	269.990,84	350.218,55
Saldo de efectivo acumulado	156.032,70	211.663,39	269.990,84	350.218,55	436.720,29

Fuente: Nietolab S.A.

Elaborador por: Autor

Anexo 12. Flujo de Efectivo en el Primer Año.

NIETOLAB S.A.													
FLUJO DE CAJA PROYECTADO EN MESES													
INGRESOS	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Actividades de Operación													
Ventas	44.000,00	44.000,00	49.588,00	49.500,00	49.500,00	48.510,00	49.500,00	55.000,00	48.510,00	49.500,00	55.000,00	16.500,00	559.108,00
Cobro a clientes	17.196,13	17.196,13	17.196,13	17.196,13	17.196,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	85.980,66
Actividades de Financiamiento													
Préstamo a entidad financiera	100.000,00												100.000,00
TOTAL INGRESOS	161.196,13	61.196,13	66.784,13	66.696,13	66.696,13	48.510,00	49.500,00	55.000,00	48.510,00	49.500,00	55.000,00	16.500,00	745.088,66
EGRESOS													
Actividades de Operación													
Compra de materia prima	25.686,66	25.686,66	25.686,66	25.686,66	25.686,66	25.686,66	25.686,66	25.686,66	25.686,66	25.686,66	25.686,66	25.686,66	308.239,93
Pago de mano de obra	4.640,37	4.640,37	4.640,37	4.640,37	4.640,37	4.640,37	4.640,37	4.640,37	4.640,37	4.640,37	4.640,37	4.640,37	55.684,40
Costos indirectos	2.120,00	2.120,00	2.120,00	2.120,00	2.120,00	2.120,00	2.120,00	2.120,00	2.120,00	2.120,00	2.120,00	2.120,00	25.440,00
Pago de sueldos y salarios	1.811,00	1.811,00	1.811,00	1.811,00	1.811,00	1.811,00	1.811,00	1.811,00	1.811,00	1.811,00	1.811,00	1.811,00	21.732,00
Pago de beneficios sociales	338,17	338,17	338,17	338,17	338,17	338,17	338,17	338,17	338,17	338,17	338,17	338,17	4.058,00
Pagos de aporte a la seguridad social	1.076,89	1.382,40	1.382,40	1.382,40	1.382,40	1.382,40	1.382,40	1.382,40	1.382,40	1.382,40	1.382,40	1.382,40	16.283,29
Pago de honorarios Profesionales	7.250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	10.000,00
Gasto de transporte	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	7.200,00
Pago de Mantenimiento	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pago de servicios básicos	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1.200,00
Otros Gastos	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	28.800,00
Pago de otras cuentas por pagar	3.326,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.326,30
Pago a proveedores	0,00	15.746,92	7.873,46	7.873,46	7.873,46								39.367,31
Pago de participación a trabajadores	0,00	0,00		1.000,97									1.000,97
Pago de impuestos	1.297,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	457,30	6.327,55
Actividades de Financiamiento													
Intereses	714,10	704,52	694,88	685,17	675,39	665,53	655,61	645,62	635,56	625,42	615,21	604,93	7.921,94
Pago de préstamo	1.340,89	1.350,47	1.360,11	1.369,82	1.379,60	1.389,46	1.399,38	1.409,37	1.419,43	1.429,57	1.439,78	1.450,06	16.737,94
Actividades de Inversión													
Maquinaria y Equipos	34.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34.500,00
Muebles y Enseres	2.800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.800,00
Equipo de computación	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.000,00
	93.001,67	57.587,80	49.714,34	50.715,31	49.714,34	41.840,88	41.840,88	41.840,88	41.840,88	41.840,88	41.840,88	41.840,88	593.619,62
Flujo de efectivo neto	68.194,46	3.608,33	17.069,79	15.980,82	16.981,79	6.669,12	7.659,12	13.159,12	6.669,12	7.659,12	13.159,12	(25.340,88)	151.469,04
Saldo inicial de efectivo	4.563,66	72.758,12	76.366,45	93.436,24	109.417,06	126.398,86	133.067,98	140.727,10	153.886,22	160.555,34	168.214,46	181.373,58	4.563,66
Saldo de efectivo acumulado	72.758,12	76.366,45	93.436,24	109.417,06	126.398,86	133.067,98	140.727,10	153.886,22	160.555,34	168.214,46	181.373,58	156.032,70	156.032,70

Fuente: Nietolab S.A
Elaborador por: Autor

Anexo 13. Entrevista realizada al Administrador.



Fuente: Nietolab S.A.
Elaborado por: Autor

Anexo 14. Instalaciones de Nietolab S.A.



Fuente: Nietolab S.A.
Elaborado por: Autor

Anexo 15. Carta Aval – Laboratorio de Larvas de Camarón Nietolab S.A.

NIETOLAB S.A.

LABORATORIO DE CULTIVO DE LARVAS DE CAMARÓN

Salinas, 27 de Septiembre del 2018

CARTA AVAL

Yo, David Nieto Vinueza, portador de la C.I. N° 170595006-9, en calidad de **ADMINISTRADOR GENERAL de NIETOLAB S.A. con RUC: 2490001657001** ubicada en la vía a Mar Bravo, Ciudadela Miramar S/N, parroquia José Luis Tamayo del Cantón Salinas, permito comunicarle que a petición del **SR. BRYAN JAVIER QUINDE GONZÁLEZ** con cédula de identidad número **092841928-2**, estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría de la **UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA**, se le brindará todas las facilidades para que pueda realizar su trabajo de titulación denominado **“CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD EN EL LABORATORIO DE LARVAS DE CAMARÓN NIETOLAB S.A., CANTÓN SALINAS, PROVINCIA DE SANTA ELENA, AÑO 2016”**.

Por la atención a la presente, le reitero mis agradecimientos.

Atentamente.-


DAVID NIETO VINUEZA
Administrador