

**UNIVERSIDAD DE LA COSTA CUC**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DIRECCIÓN DE POSGRADOS**

**MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN**



**ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS**

**COMERCIALIZADORAS DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN Y FERRETERÍA**

**EN LA CIUDAD DE BARRANQUILLA, COLOMBIA**

**Presentado por:**

**CLEMENTINA BORNACELLI**

**LEIDY ROJAS**

**Tutor:**

**Dr. RAFAEL PORTILLO**

**UNIVERSIDAD DE LA COSTA CUC**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DIRECCIÓN DE POSGRADOS**

**MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN**

**ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS**

**COMERCIALIZADORAS DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN Y FERRETERÍA**

**EN LA CIUDAD DE BARRANQUILLA, COLOMBIA**

**Presentado por:**

**CLEMENTINA BORNACELLI**

**LEIDY ROJAS**

**Tutor:**

**Dr. RAFAEL PORTILLO**

**Barranquilla, agosto de 2018**

**Carta de presentación de la tesis**

En mi carácter de Tutor (a) me permito presentar la Tesis de Grado titulada:

“ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS

COMERCIALIZADORAS DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN Y FERRETERÍA EN

LA CIUDAD DE BARRANQUILLA, COLOMBIA”, entregada por el(los) ciudadano(s):

LEIDY YOHANA ROJAS GOMEZ identificada con CC No. 1.098.687.807 y CLEMENTINA

BEATRIZ BORNACELLI TERNERA identificada con CC No. 57.302.354 de Barranquilla,

para optar al grado de Magister en Administración de la Universidad de la Costa.

En la ciudad de Barranquilla, a los 2 de Julio del 2018.

Tutor Rafael Portillo

**Cédula de extranjería No.**

### **Dedicatoria**

A Dios por hacer posible cumplir todas mis metas y por la oportunidad de haber compartido con personas que aportaron a mi vida.

A mi familia, en especial a mi madre por su apoyo y ánimo en cada uno de los escalones de mi vida profesional.

A mi compañera de tesis que aún en medio de la adversidad siempre nos levantamos con el ánimo de seguir y culminar este proyecto.

Leidy Yohana Rojas Gómez.

A mi esposo por creer en mí, por ser mi mejor amigo y mi fuente de inspiración,

A mis hijas por ser el motor que me impulsa para seguir adelante.

A la Universidad de la Costa, por permitirnos vivir la experiencia de estudiar en el exterior, que nos dio una visión más amplia de como aportar a la sociedad como profesionales.

Clementina Bornacelli T,

### **Agradecimientos**

En primer lugar, agradecemos a Dios por hacer parte de este proyecto que nos dio la oportunidad de aprender y conocer el arte de investigar.

Agradecemos a nuestro tutor Rafael Portillo por su valiosa paciencia y aportes para el desarrollo de la investigación y su disposición para impulsarnos a crecer profesionalmente.

A nuestros compañeros de Maestría, por sus conocimientos que aportaron para este proyecto.

Clementina Bornacelli & Leidy Rojas.

### Resumen

Un aspecto fundamental para que las empresas se puedan mantener estables en el mercado consiste en la manera como administran su capital de trabajo, en el cuidado y estrategias que puedan implementar con el fin de optimizar sus recursos. Las diferentes maneras de emplearlo pueden variar de acuerdo al tipo de negocio y el objetivo que quieran lograr. El objetivo del proyecto es describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia. El enfoque epistemológico de carácter empírico inductivo de corte no experimental de campo con un nivel de análisis cuantitativo, tipo de investigación descriptiva transaccional. A su vez, el diseño de investigación tipo No Experimental, dado que no se genera una manipulación de variables, Para la definición de la muestra de la investigación se utilizará el muestreo no probabilístico y se tomará a partir de los registros oficiales de la Cámara de Comercio de Barranquilla, donde se cuenta con 4 empresas que conforman el sector de las grandes comercializadoras de materiales de construcción y ferreterías ubicadas en la ciudad de Barranquilla.

Entre los resultados se determinó que para una buena administración del capital de trabajo es importante lograr el equilibrio entre todos sus elementos que permita asegurar el flujo de efectivo que una compañía necesita para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y gastos operativos y operar a una velocidad mayor que los competidores.

**Palabras clave:** capital de trabajo, efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, inventarios

### **Abstract**

A fundamental aspect for companies to stay stable in the market is the way they manage their working capital, in the care and strategies, they can implement in order to optimize their resources. The different ways to use it can vary according to the type of business and the objective they want to achieve. The objective of the project is to describe the representative characteristics that make up the administration of Working Capital in Marketers of Construction Materials and Hardware in the City of Barranquilla, Colombia.

The epistemological approach is of an inductive empirical nature of a non-experimental field with a level of quantitative analysis; Type of investigation descriptive transactional. In turn, the design of non-experimental research, given that a manipulation of variables is not generated. For the definition of the sample of the investigation will be used the not-probabilistic sampling and will be taken from the official records of the Chamber of Commerce of Barranquilla, where there are 4 companies that make up the sector of large marketers of construction materials and hardware stores located in the city from Barranquilla.

Among the results, it was determined that for a good administration of working capital it is important to strike a balance between all of its elements to ensure the cash flow a company needs to meet its short-term obligations and operating expenses and operate at a faster rate than competitors.

**Keywords:** working capital, cash, accounts receivable, accounts payable, inventories

## Contenido

Lista de tablas y figuras .....	10
Introducción .....	12
Capítulo I .....	13
1.1. El Problema de Investigación .....	13
1.1.1 Planteamiento del Problema.....	13
1.1.2 Formulación del Problema .....	19
1.2.1 Sistematización del Problema.....	21
1.1.3 Objetivo.....	22
1.1.3.1 Objetivo General.....	22
1.1.3.2 Objetivos Específicos .....	22
1.1.4 Justificación.....	23
1.1.5 Delimitación.....	25
1.1.5.1 Delimitación del estudio.....	25
1.1.5.2 Delimitación espacial .....	25
1.5.3 Delimitación temporal.....	26
Capítulo II.....	26
2.1 Marco Referencial.....	26
2.1.1 Antecedentes de Investigación .....	26
2.1.2 Marco Teórico .....	31
2.1.2.1 Origen y evolución de la Administración del Capital de Trabajo .....	31
2.1.2.2 Fundamentos teóricos de la Administración del capital de Trabajo.....	34
2.1.2.3 Importancia de la Administración del Capital de Trabajo.....	42
2.1.2.4 Políticas de la Administración de Trabajo.....	45
2.1.2.5 Componentes de la Administración el Capital de Trabajo .....	51
2.1.3 Marco Conceptual .....	61
2.1.4 Matriz de Operacionalización de las variables de estudio .....	65
Capítulo III.....	71
3.1 Marco Metodológico.....	71
3.1.1 Enfoque Epistemológico .....	71

3.1.2 Alcance de la Investigación.....	72
3.1.3 Diseño de Investigación .....	72
3.1.4 Tipo de Investigación.....	74
3.1.5 Población y Muestra.....	74
3.1.6 Fuentes, Técnicas e instrumentos de recolección de la información .....	75
3.1.7 Instrumento de Recolección de Información .....	76
3.1.8 Procedimiento Metodológico .....	77
3.1.8.1 Fase I. Aspectos documentales.....	78
3.1.8.2 Aplicación del Instrumento .....	78
Capítulo IV.....	79
4.1 Análisis de los Resultados .....	79
Conclusiones y Recomendaciones .....	97
Referencias.....	101
Anexos .....	114
Anexo I – Instrumento Aplicado.....	114
Anexo II - Juicio de validación del Instrumento .....	122

**Lista de tablas y figuras****Tablas**

Tabla 4.1. Operacionalización de la variable	65
Tabla 4.2. Practicas utilizadas en la compañía para la optimización del efectivo	80
Tabla 4.3. Políticas para el ciclo de efectivo	82
Tabla 4.4. Opciones presentes a la hora de definir el efectivo mínimo de la operación	84
Tabla 4.5. Razones para mantener efectivo en la compañía	84
Tabla 4.6. Factores se tiene en cuenta al momento de clasificar la cartera de su Compañía	87
Tabla 4.7. Factores considera necesarios para definir sus políticas de Inventario	91
Tabla 4.8. Métodos utilizados en su empresa para la valuación del inventario	91
Tabla 4.9. Razones se presentan cuando hay acumulación de inventario	93
Tabla 4.10. Fuente de financiamiento que utilizan las empresas	93
Tabla 4.11. Procesos que utilizan para la optimización de las cuentas por pagar	96

**Figuras**

Figura 1.1 Dimensiones Analíticas en la Administración del Capital de Trabajo	21
Figura 2.2. Capital de trabajo	35

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS	11
Figura 2.3. Administración del Capital de Trabajo	36
Figura 2.4. Administración del Capital de Trabajo	39
Figura 2.5. Administración de los componentes Capital de Trabajo	42
Figura 4.6. En caso de exceso de efectivo ¿su compañía estaría interesada en invertiría en?	81
Figura 4.7. Al momento de tomar la decisión donde invertir el exceso de efectivo ¿Cuál de los sigs. Factores considera más importante?	82
Figura 4.8. Opciones que ut. la empresa en caso de no tener el mín. de efec. para operar	83
Figura 4.9. Procesos alternos para el control del efectivo	85
Figura 4.10. Factores tiene en cuenta para la asignación de crédito a sus clientes	86
Figura 4.11. Medidas aplicadas para administrar sus cuentas por cobrar	87
Figura 4.12. Rangos de días de crédito	88
Figura 4.13. Procedimientos manejan en su compañía para realizar la cobranza	89
Figura 4.14. Técnicas aplicadas para la administración del inventario	90
Figura 4.15. Tamaño óptimo del pedido se tiene en cuenta	92
Figura 4.16. Rangos de días de crédito con los proveedores	94
Figura 4.17. ¿Por política la empresa acostumbra a tomar los DPP?	95

## **Introducción**

La Administración del Capital de Trabajo, constituye un eje de desarrollo estratégico para la formulación de políticas, modelos de gestión administrativa y optimización de las prácticas financieras que tienen organizaciones frente a los retos contemporáneos en materia de sostenibilidad, productividad, competitividad, innovación, desarrollo y responsabilidad social empresarial.

La formulación de las políticas referente al capital de trabajo, responde al enfoque administrativo de la organización y en tal sentido, se relaciona con su misión, visión, valores y estructura organizacional, respondiendo así a una interacción entre las características del entorno interno y las condiciones particulares del entorno externo del mercado; tal como es el caso del presente estudio orientado a describir los componentes y características representativas que tiene la administración del capital de trabajo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla.

Para esto en el presente trabajo se describe en el capítulo 2 los principales referentes teóricos y metodológicos que permiten evidenciar la relevancia conceptual y empírica que tiene el presente estudio en el abordaje de su problema central enfocado al análisis de la gestión administrativa del capital de trabajo en el sector de las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, en el capítulo 3 la metodología utilizada para poder detectar el comportamiento de las empresas que hacen parte del estudio y en el capítulo 4 los resultados del instrumento realizado, así como las ventajas y desventajas de cada uno de los métodos utilizados en los elementos de la administración de capital de trabajo con sus respectivas recomendaciones.

## Capítulo I.

### 1.1. El Problema de Investigación

#### 1.1.1 Planteamiento del Problema

En el abordaje del problema objeto de estudio se enfoca teóricamente en la Administración del Capital de Trabajo, sustentado a partir de sus bases teóricas y empíricas, asociadas con los diferentes modelos de gestión administrativa y el desarrollo de estudios de casos, en los cuales se identifica la relevancia que tiene este tópico de estudio para analizar y comprender las estrategias que incorporan las empresas dentro de sus políticas de administración del capital de trabajo, con miras a lograr sus metas corporativas.

Hernández & Palafox (2012), las organizaciones se han establecido como los agentes sociales de mayor relevancia en el desarrollo de la sociedad, debido a que propenden por la satisfacción de necesidades de dimensión social, económica y ambiental, a través de la definición de objetivos corporativos que responden a las dinámicas del entorno en el que operan y la administración de los diferentes elementos financieros, tecnológicos y humanos que hacen parte de los recursos institucionales que controlan.

De acuerdo, con Betancourt (2010), en los sistemas económicos actuales convergen diferentes tipos de organizaciones, las cuales operan desde el sector público, privado y solidario. Dichas instituciones, poseen una serie de rasgos distintivos que condicionan los mecanismos de gestión a utilizar, su responsabilidad con respecto a la sociedad, el poder de decisión, la naturaleza del capital, la destinación de los excedentes económicos y las estrategias de equilibrio empresarial. Sin embargo, independientemente de que el lucro sea la columna vertebral de sus operaciones, deben definir si desarrollaran operaciones mercantiles desde el sector comercial,

industrial o de servicios. No obstante al sector económico en el cual la organización desarrolla su objeto social, el éxito de las estrategias corporativas diseñadas para obtener los resultados deseados y una posición competitiva en el mercado, se encontrará directamente relacionado por la capacidad que demuestren los estamentos directivos en la planeación, organización, integración, dirección y control de los factores económicos, tecnológicos, sociales, ecológicos, políticos y éticos que condicionan la generación de ventajas competitivas y valor agregado (Koontz, 2012).

En tal sentido, la estructura organizacional debe responder a la presencia de una serie de actividades necesarias y obligatorias para lograr la satisfacción de las necesidades exhibidas por los *Stakeholders*. Al respecto García (1999) resalta la importancia de establecer procesos relacionados con la administración de la producción, recurso humano, mercadeo y finanzas responde a las dinámicas del entorno y la planeación estratégica. El cumplimiento de los objetivos inmersos en cada una de estas áreas determinará en la mayoría de los casos la consecución de ventajas competitivas.

En lo referente a la administración financiera, García (1999) manifiesta que esta hace referencia al desarrollo de estrategias corporativas que involucren la utilización de herramientas para determinar y maximizar el valor de la organización del mercado. En este sentido, la capacidad para aumentar la generación de beneficios económicos, sociales y medioambientales a los *Stakeholders* se ubica como el objetivo financiero básico de todo agente económico.

Desde la perspectiva de Perdomo (2000), la administración del capital de trabajo hace referencia a la implementación de procesos administrativos orientados a la determinación de los niveles adecuados de inversión y liquidez de los activos circulantes, endeudamiento y escalonamientos en cuanto a los vencimientos de los pasivos a corto plazo. Lo anterior, con la

finalidad esencial de maximizar el valor de la empresa a tal punto que se puedan proporcionar beneficios a los Stakeholders representados en mejores salarios, preservación del medio ambiente, servicios públicos colectivos y maximización de la riqueza de los asociados.

Diferentes autores convergen al resaltar la importancia de la administración del capital de trabajo en la maximización del valor empresarial, lo cual encuentra sustento en el hecho de que las estrategias corporativas utilizadas por las organizaciones para competir en el mercado deben propender por la consecución de los objetivos empresariales propuestos teniendo en cuenta que debe existir un equilibrio constante entre el riesgo y la rentabilidad (Bruner, Eades, Harris. & Higgins, 1998; Van Horne & Wachowicz, 2005; Román, 2005).

En este sentido, Valencia (2015) logró determinar que existe una relación positiva entre la inversión a largo plazo y las políticas de capital de trabajo en las organizaciones latinoamericanas; esta situación, permitiría en todo caso pronosticar la rentabilidad futura en cada una de las acciones emprendidas.

Adicionalmente se encuentran los aportes de González (2010) quien desarrolló un estudio sobre las estrategias de administración del capital de trabajo para las instituciones hospitalarias del sector público de Tamaulipas, que representan para esta clase organizaciones propuestas para la generación de escenarios caracterizados por la eficiencia en cuanto a la utilización de los recursos y la calidad de los servicios prestados. Dichas formulaciones, se fundamentan en la reducción de los costos de los inventarios y la optimización de los recaudos, compras y pagos a proveedores.

Por su parte, Saucedo & Oyola (2014) obtuvieron evidencia empírica relacionada con la influencia del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. Dentro de este marco, la falta de

control y gestión en las entradas y salidas de recursos líquidos genera estrangulamiento financiero y distorsión en los procesos decisorios relacionados con las actividades de operación, inversión y financiación.

En lo que respecta a la importancia de la administración del capital de trabajo en el contexto organizacional, Gonzales (2013) logró determinar su relevancia en la generación de valor, toda vez a que propende por el equilibrio entre la utilidad y el riesgo empresarial. Por este motivo, el autor referenciado manifiesta que en las empresas comercializadoras, los estamentos administrativos deben desarrollar estrategias que blinden a la empresa ante una disminución de los activos circulantes, garanticen el cumplimiento de las obligaciones a fin de aprovechar los descuentos por pronto pago, asegurar el apalancamiento financiero, mantener stock de inventarios suficientes para cubrir las necesidades del mercado, ofrecer condiciones crediticias favorables a los clientes y optimizar los procesos de abastecimiento, producción, distribución.

La Administración del Capital de Trabajo se relaciona estrechamente con las políticas financieras de la organización, tal como lo plantea Rizo (2007, p.121):

La medida financiera de valor de una empresa es la capacidad de generar flujos de fondos de los activos de la misma. Esto está íntimamente relacionado con el capital de trabajo de las empresas ya que este les da la capacidad para operar.

En tal sentido, Perdomo (2000) considera que la administración de esta variable propia de la administración estratégica corporativa, la cual permite determinar los niveles de inversión y liquidez que necesita la organización para enfrentarse a la competencia.

A continuación, se presentan los principales conceptos básicos y modelos contemporáneos con la Administración del Capital de Trabajo. Inicialmente se formulan los siguientes conceptos básicos:

- a) Administración: es la coordinación de las actividades de trabajo de modo que se realicen de manera eficiente y eficaz con otras personas y a través de ellas (Robbins & Judge, 2009).
- b) Efectivo: es el dinero que se dispone, sea en caja o en los saldos de la cuenta de cheques que se lleva con el banco (Bolten, 2010, p. 495). El efectivo Comprende las cuentas que registran los recursos de liquidez inmediata, total o parcial, con que cuenta el ente económico y puede utilizar para fines generales o específicos, dentro de los cuales podemos mencionar la Caja, los depósitos en Bancos y otras entidades financieras, las Remesas en Tránsito y los Fondos (Instituto Nacional de Contadores Públicos, 1993).
- c) Costo de capital: es una tasa de rendimiento muy importante que usa la empresa en el proceso de decisión a largo plazo, sobre todo en las decisiones de los presupuestos de capital. (Gitman & Zutter, 2012, p. 333)
- d) Activo Circulante: En ocasiones también denominado capital circulante. Se refiere a la suma de los activos disponibles (monetarios, deudores y existencias). Está formado por el activo disponible y el realizable, es decir, son los bienes y derechos que normalmente se convierten en efectivo dentro del ciclo de operaciones de la empresa en un período menor que un año, o sea, que están en constante rotación o cambio. Es la parte del activo de una empresa que se considera como líquida, y está por lo tanto constituida por el efectivo en caja, los depósitos bancarios que no son a plazo fijo, las cuentas por cobrar y otros activos semejantes (García, 2005)

- e) Administración de Inventarios: Comprende un conjunto de técnicas para determinar el nivel óptimo de inventarios que se deben mantener en cualquier situación específica. El problema esencial es determinar el nivel óptimo de éstos con la finalidad de encontrar la forma en que pueden cambiar con ciertas variables clave (Gitman & Zutter, 2012).
- f) Inventario: Es el registro sistemático de los elementos -mercancías y otros activos- que componen el capital de trabajo de una empresa. Las firmas suelen realizar inventarios anuales -o en períodos más frecuentes- para tener una constatación confiable de los recursos con que cuentan y ejercer un adecuado control sobre sus operaciones. La realización de inventarios es indispensable para poder efectuar balances confiables (Gitman & Zutter, 2012).
- g) Inversión: Es el flujo de dinero que se encamina a la creación o mantenimiento de bienes de capital y a la realización de proyectos que se presumen lucrativos. Conceptualmente la inversión se diferencia tanto del consumo como del ahorro, con respecto a este último, porque es un gasto, un desembolso, y no una reserva o cantidad de dinero retenida; con respecto al consumo, porque no se dirige a bienes que producen utilidad o satisfacción directa, sino a bienes que se destinan a producir otros bienes (Hernández & Palafox, 2012).
- h) Liquidez: Comprende la mayor o menor facilidad que tiene el tenedor de un título o un activo para transformarlo en dinero en cualquier momento. Es también el grado de convertibilidad rápida en dinero de un activo sin que exista pérdida de valor (Tamanes & Gallego, 2006).

- i) Rotación de cartera: Este indicador establece el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio de un período determinado de tiempo generalmente un año. (Bolten, 2010).
- j) Rotación de inventarios: Para las empresas comerciales, los inventarios representan sencillamente el costo de las mercancías en poder la misma (Bolten, 2010).
- k) Utilidad: Exceso de los ingresos netos, sobre los gastos del período. Son las cifras en las que más atención se pone para juzgar el desempeño de las operaciones en una empresa. (Bolten, 2010).

### **1.1.2 Formulación del Problema**

Frente a la contextualización del problema objeto de estudio, en primera instancia cabe anotar que dentro del sector ferretero en Colombia funcionan 26.407 ferreterías, de las cuales el 35% son locales de barrio. En promedio, estos negocios generan alrededor de 1,7 billones de pesos al año y contribuyen con cerca del 2,5% del PIB nacional. Adicionalmente, según el sexto censo de comercio realizado por la firma Servinformación en el año 2.016, el auge de la construcción de vivienda, que en los últimos cuatro años ha incrementado en 28 % su valor agregado (el doble del promedio nacional), ha hecho que el negocio ferretero se consolide como uno de los motores de la industria colombiana (Portafolio, 2016).

De otra parte, Luis Manuel Faviani (gerente comercial de Servinformación), argumenta que las ferreterías siguen teniendo muy buena aceptación entre los consumidores por “la facilidad de tener una herramienta a la mano o a la vuelta de la esquina”. En muchas ocasiones el mismo ferretero se dirige a su casa a solucionar un problema.

Faviani asegura que “a diario el promedio de ventas de este tipo de negocio oscila entre los \$100.000 y el \$1.000.000 de pesos, lo que representa para la economía colombiana un

aproximado de 1,7 billones de pesos anuales”, sin contar lo que producen grandes superficies como Homecenter, e Easy, entre otras. (Portafolio, 2016).

En las cinco principales ciudades del país, Bogotá, Barranquilla, Cali, Medellín y Bucaramanga, el sector ferretero se ha fortalecido al punto de presentar las mayores perspectivas de crecimiento dentro del territorio nacional. De hecho, en Bogotá estas entidades han entrado con fuerza al mercado debido a que por cada 2.998 habitantes existe una ferretería, lo que da como resultado un total de 2.268 establecimientos. En el caso de Cali, Medellín, Barranquilla y Bucaramanga, la cifra asciende a 1.009, 699, 375 y 297 organizaciones respectivamente (Portafolio, 2016).

A partir de los referentes teóricos, para efecto de la delimitación del problema objeto del presente estudio se puede argumentar que en términos generales la Administración del Capital de Trabajo cuenta con cuatro dimensiones analíticas a saber: administración del efectivo, administración de las cuentas por cobrar, administración del inventario y administración de las cuentas por pagar. A continuación, se ilustra esta perspectiva con miras a delimitar las dimensiones analíticas del problema objeto de estudio.



*Figura 1.1. Dimensiones Analíticas en la Administración del Capital de Trabajo*  
*Fuente: Elaboración propia (2017)*

En consecuencia, para el presente estudio se ha formulado el siguiente problema central:

*¿Cuáles son las características centrales de la administración del Capital de Trabajo que presentan las Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia?*

### ***1.2.1 Sistematización del Problema***

A partir de la formulación del problema central objeto de estudio a continuación se presentan las siguientes preguntas auxiliares que permiten su abordaje sistemático:

¿Cuáles son las características representativas de la administración del efectivo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla?

¿Cuáles son las características representativas de la administración de las cuentas por cobrar en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla?

¿Cuáles son las características representativas de la administración del inventario en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla?

¿Cuáles son las características representativas de la administración de las cuentas por pagar a corto plazo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla?

### **1.1.3 Objetivo**

En coherencia con el abordaje del problema central objeto del presente estudio a continuación, se formulan los objetivos.

#### **1.1.3.1 Objetivo General**

- Describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia.

#### **1.1.3.2 Objetivos Específicos**

A partir de la sistematización del problema objeto de estudio y con el propósito de abordar el objetivo general a continuación, se formulan los siguientes objetivos específicos:

- Describir las características representativas de la administración del efectivo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla.
- Caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por cobrar en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla.
- Describir las características representativas de la administración del inventario en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.
- Caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por pagar a corto plazo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.

#### **1.1.4 Justificación**

A continuación, se presentan los argumentos teóricos y prácticos que permiten evidenciar la relevancia, pertinencia e impacto potencial de la presente investigación.

A nivel teórico, se resalta la importancia de desarrollar estudios sobre la administración eficiente del capital de trabajo, dado que aportan en la generación de nuevo conocimiento en las ciencias económicas y administrativas, y a su vez contribuyen al reto empresarial del desarrollo de las capacidades organizacionales, administrativas y financieras necesarias para enfrentarse a los cambios en las variables macroeconómicas, aspecto que se considera relevante en la materialización de los objetivos interpuestos (Matusaka & Nanda, 2002; Rizzo, 2007; Castillo-Padrón & Camejo-Monasterio, 2007; Dumrauf, 2010).

Dentro de las dinámicas de gestión organizacional y administrativa, se ha identificado la relevancia y pertinencia que tiene el desarrollo de estudios orientados a conocer, comprender y analizar las prácticas de administración del capital de trabajo, para optimizar los procesos de manejo eficiente de los recursos tangibles e intangibles que se necesitan para llevar a cabo las diferentes operaciones.

Por lo anterior, los agentes encargados de la implementación de procesos administrativos deben determinar aquellos factores externos e internos que influyen en las decisiones relacionadas con la inversión y financiación, en lo que respecta a si ésta se ejecuta con una perspectiva en el tiempo que vaya más allá del ciclo operacional.

Debido a que las decisiones de inversión se encuentran relacionadas a las diferentes alternativas de financiación, la sostenibilidad empresarial está influenciada por la capacidad que demuestran los estamentos directivos en la asignación de los recursos necesarios con el mínimo coste de capital; en este sentido, la investigación se justifica desde una perspectiva teórica debido a que pretende hallar evidencia empírica relacionada con la administración del capital de trabajo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la Ciudad de Barranquilla para la toma de decisiones.

Por otro lado, la investigación se justifica desde una perspectiva práctica debido a que centra su atención en las metodologías utilizadas por las empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla para determinar los procesos de administración financiera de los rubros que integran el capital de trabajo. Con este acervo de información, se generarán herramientas que permitan crear valor a partir del desarrollo de estrategias orientadas a la gestión de los activos y pasivos corrientes que puedan contribuir a que

el sector logre consolidarse como uno de los principales focos de ingresos de la economía nacional.

Finalmente, el desarrollo de la investigación es factible debido a que se cuenta con total acceso a los datos primarios necesarios en la materialización de los objetivos planteados. Además de lo anterior, se cuenta con las herramientas de naturaleza informática, técnica, operativa, financiera y humana que se requieren para darle cumplimiento a los propósitos establecidos, situación que permitirá analizar la administración financiera del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia.

### **1.1.5 Delimitación**

Para dar cumplimiento a los objetivos que circunscriben la investigación, se tomará como referencia el segmento de las *Grandes Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferreterías de Barranquilla*, a continuación, se especifica las delimitaciones del estudio:

#### **1.1.5.1 Delimitación del estudio**

La delimitación del estudio para este segmento se argumenta debido a que su dinámica organizacional, requieren de los agentes directivos el desarrollo de habilidades gerenciales estratégicas orientadas al desarrollo de un código de buenas prácticas que optimizan los procesos de la administración del capital de trabajo.

#### **1.1.5.2 Delimitación espacial**

El presente estudio se ha delimitado con la información suministrada por la Cámara de Comercio de Barranquilla, luego de que se aplicara el criterio de clasificación de las grandes

empresas según la Ley 905 de agosto 2 del 2.004 en la que las grandes empresas son aquellas que superan los 200 empleados y cuyos activos totales superan los 30.000 SMMLV. Así se determinó que, en Barranquilla, sólo existen cuatro grandes empresas comercializadora de materiales de construcción y ferretería; por lo que no se hace necesario realizar muestreo y se aplicara el instrumento a estas cuatro empresas del sector.

### **1.5.3 Delimitación temporal**

La delimitación temporal, se ha estimado que el desarrollo de la fase de trabajo de campo y análisis de la información se adelantará en un periodo de dos meses. Cabe aclarar que la ventana de observación sobre las prácticas de administración del capital de trabajo de las empresas corresponde a su comportamiento durante el primer semestre de 2017 en lo referente al análisis de las cuatro dimensiones de administración del capital de trabajo (efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar a corto plazo).

## **Capítulo II**

### **2.1 Marco Referencial**

#### **2.1.1 Antecedentes de Investigación**

A partir de la revisión de la literatura especializada se han identificado diferentes referentes empíricos como antecedentes relacionados, frente al problema objeto de estudio correspondiente a los componentes y características de la administración del capital de trabajo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferreterías. Se considera entonces que los antecedentes de investigación son fundamentales para el desarrollo efectivo del proyecto puesto que tiene como finalidad cimentar en el progreso de los demás marcos de referencias que instituyen el proceso intelectual de la presente tesis.

En primera instancia Castellanos, (2008) desarrollo una tesis titulada “Análisis del capital de trabajo desde la perspectiva de la rentabilidad – riesgo en las empresas constructoras del municipio Valer”, en la Universidad de los Andes. Dicha tesis planteo el objetivo de describir y analizar el capital de trabajo desde la perspectiva de la rentabilidad. En cuanto a la metodología se determina que el tipo de investigación utilizado fue el descriptivo. Lo anterior permitió concluir que el capital de trabajo es considerado un elemento fundamental para la gerencia de las empresas constructoras del sector las acacias del municipio Valera, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. Esta investigación, permite identificar que la administración del capital del trabajo es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas sobre la rentabilidad y riesgo con que opera la empresa.

Ambar & Espinosa (2009) presento su trabajo de grado denominado “la gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa” desarrollada a través del departamento de contabilidad y finanzas de la Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos. Dicha investigación tuvo como finalidad definir la gestión del capital de trabajo como un proceso. En este sentido, se estableció dentro de los resultados que gestión de capital de trabajo es considerada como un proceso de la gestión financiera operativa, cuya entrada es la planeación, ejecución y control del manejo adecuado de los niveles y calidad de sus componentes (activos circulantes), logrando minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad en la empresa, de tal manera, que satisfaga las expectativas del cliente. Concluyen mencionando que la gestión del capital de trabajo integra las funciones de planeación, organización, ejecución y control, para el

desarrollo efectivo de la organización, información que aporta a nuestra investigación puesto que nos orientara al diseño del instrumento.

Más adelante encontramos a, Rizo, Pablos & Rizo (2010) quienes demuestran en su artículo “teorías y técnicas administrativas del capital de trabajo” aportes significativos sobre estas teorías, involucrando su importancia en el área disciplinar de la administración financiera. Dicho estudio fue desarrollado bajo la metodología descriptiva acompañado del método deductivo. En tal sentido se plantea que la forma de administración del capital de trabajo genera los lineamientos de desempeño financiero, está en función continua de las actividades que realiza la empresa e incide en la posición estratégica que está dispuesta a asumir ante los diferentes escenarios de riesgo de insolvencia. De esta forma, concluye que mientras mayor cantidad de capital de trabajo tenga la empresa, mayor posibilidad tiene de pagar sus deudas en el momento de su vencimiento, pero también menor rendimiento en el financiamiento. Lo precedente, nos conlleva a reflexionar para esta investigación que la magnitud del capital de trabajo que debe buscar la empresa debe ser aquella que provenga de la optimización de los inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y del efectivo para operar.

Hernández (2010) presento su tesis “administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa”, planteó como objetivo general diseñar una propuesta metodológica para la administración integral del capital de trabajo en las pequeñas empresas del sector comercial minorista en la Ciudad de Xalapa, argumentando que el capital de trabajo es de vital importancia para la empresa, debido a que está representado por los recursos que ésta necesita para operar normalmente y debe ponerse especial atención a su administración respecto de la de los demás componentes de la estructura financiera de las empresas, ya que éste concepto es el que debe ser el motor generador de las utilidades de las

mismas. El desarrollo de esta investigación permitió concluir que el fin principal de las empresas privadas es generar y aumentar conforme el paso del tiempo los flujos de efectivo con que cuenta y así, incrementar su liquidez y rentabilidad, conceptos sumamente importantes en este renglón del estado de situación financiera, y que permiten que el efectivo sea destinado a diversas funciones, por lo que no debe descuidarse bajo ninguna razón.

A partir de este antecedente, se resalta la pertinencia de estudiar los componentes de la administración del capital de trabajo, considerando que el fin principal de las empresas privadas es generar y aumentar conforme el paso del tiempo los flujos de efectivo con que cuenta y así, incrementar su liquidez y rentabilidad; entendidos como elementos centrales para el análisis del estado de situación financiera, y que permiten que el efectivo sea destinado a diversas funciones, por lo que no debe descuidarse bajo ninguna razón, asimismo se debe vigilar que no existan ni sobrantes ni faltantes, ya que como en todo, los excesos son dañinos, y las empresas no son la excepción a esta regla.

En complemento, González (2010) en sus estudios profundiza sobre la relación entre las estrategias de administración de capital de trabajo y la percepción de la calidad de los servicios en instituciones hospitalarias del sector público. Específicamente a partir de su análisis del caso: “Hospital Infantil de Tamaulipas”, estimó un índice de percepción global de calidad del 81.08%, encontrando la dimensión de costos como la menos eficiente y a la dimensión de oportunidad de respuesta como la de mejor calidad. En consecuencia, se podría afirmar que una eficiente administración de los recursos financieros contribuirá a elevar el índice de percepción de la calidad de los usuarios mediante un cambio en las estrategias de la administración del capital de trabajo. Se concluye que la administración de los componentes del capital de trabajo es muy importante a nivel financiero y empresarial, ya que permite establecer estrategias y decisiones

respecto al manejo de los costos, lo cual contribuirá a mejorar la rentabilidad económica y financiera.

De otra parte, Castro & Rivas (2014) resaltan el papel que tiene la administración del capital de trabajo como fuente generadora de valor para las organizaciones. En tal sentido, se relaciona estrechamente con aspectos tales como la determinación de la estructura de capital, la administración y emisión de deuda, las relaciones bancarias y la administración de impuestos, entre otras. Ahora bien, el desarrollo metodológico estuvo orientado de naturaleza descriptiva y documental. Los resultados permitieron conocer que la gestión del capital de trabajo es uno de los principales pilares para que la empresa pueda incrementar su valor y por ende la riqueza de sus accionistas; lo anterior se dará solo si se logra una gestión eficiente e implementación de políticas de administración de capital de trabajo adecuadas a las necesidades del negocio. Por último, se revela que el aporte fundamental para el desarrollo de este estudio, se ubica en el abordaje teórico descriptivo puesto que nos conllevó a determinar cuáles son los procesos de la administración del capital del trabajo, identificado de igual forma las estrategias de gestión diseñadas en algunas organizaciones, que responden a mecanismos que en la mayoría de los casos tienden a ser informales, con una orientación enfocada especialmente a la reducción de costos.

Finalmente, se revelan los aportes de Saucedo & Oyola (2014) en sus estudios sobre la administración del capital de trabajo y su influencia en el nivel de rentabilidad, se denota el objetivo de enfatizar acerca de la importancia que tiene el análisis de los procesos que orientan las buenas prácticas en la toma de decisiones sobre cada uno de los componentes de la administración del capital de trabajo. (Efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios). Es por ello, que tenía como finalidad evaluar la Administración del Capital de

Trabajo y su influencia en la Rentabilidad. En consecuencia, se evidencio que las buenas prácticas en administración del capital de trabajo permiten mantener bajo control los costos y el panorama de riesgos de la firma, mientras se conservan a largo plazo los retornos y flujos de efectivo de una empresa. Dentro de las conclusiones más importantes se resalta que el Capital de Trabajo está conformado principalmente por el efectivo, siendo este un recurso de alto riesgo es por esto que se considera prever un buen control en su administración.

En términos generales, se identifica la importancia estratégica que tiene la administración del capital de trabajo sobre las decisiones adoptadas por la gerencia, las cuales repercuten directamente en la rentabilidad esperada; siendo el capital de trabajo uno de los pilares clave para la gestión empresarial y el análisis estratégico de los resultados derivados del desempeño financiero de las organizaciones.

## **2.1.2 Marco Teórico**

### **2.1.2.1 Origen y evolución de la Administración del Capital de Trabajo**

El término de la administración del capital de trabajo dio origen según Mun, & Jang, (2015) con los vendedores ambulantes del siglo XVIII estos se caracterizaban por vender sus productos en medios de transportes personales (carro o caballo), y la mercancía que ellos ofrecían se llamaba capital de trabajo porque era lo que vendían o entregaba a producir para obtener beneficios monetarios. El carro y el caballo eran los activos fijos y estos se financian con capital social; sin embargo, gran parte solicitaba préstamos en los fondos para comprar las mercancías. Estos créditos se denominaron préstamos de capital de trabajo, tenían que ser reembolsados después de cada viaje que realizaban en el caballo o carro, para demostrarle al banco que el crédito era sólido. Si el vendedor era capaz de pagar el préstamo, entonces el banco haría otro

préstamo, y se consideraba que los bancos que seguían este procedimiento estaban empleando buenas prácticas bancarias.

Sin embargo, este concepto comenzó a evolucionar en el periodo de tiempo en donde gran parte de las industrias estaban reducidamente ligadas con la agricultura; en este sentido el termino se utilizaba cuando se compraban las cosechas en otoño, las procesaban, vendían el producto terminado y finiquitaban antes de la próxima cosecha programada con inventarios respectivamente disminuidos (Tello, 2015). En razón a ello, estos utilizaban créditos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar todos los procesos productivos, es decir tanto los costó de la compra de materia prima como los del procesamiento y dichos créditos se retiraban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados. En este sentido, la necesidad del Capital de Trabajo se encuentra en los flujos de caja de la compañía, pero también se ubicaban en el vencimiento de las obligaciones con terceros y en las condiciones del préstamo con cada uno. Sin embargo, lo verdaderamente importante y complicado es el augurio de los futuros ingresos a caja; debido a que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios, son considerados valores, que, en corto plazo, trascienden de difícil convertibilidad en efectivo (Hernández, 2014).

Otro autor, Domínguez (2014) menciona que la evolución de este término también dependió mucho del desarrollo de los conceptos de capital de trabajo trabajado por varios autores, uno de ellos y tal vez el primero por incursionar en esta definición fue Marx (1867), abordándolo de una manera diferente. Marx usó el término "capital variable" que significa desembolsos para nóminas avanzadas a trabajadores antes de que los bienes en los que trabajaban estuvieran completos. Contrastó esto con "capital constante", que, según él, no es más que "trabajo muerto", es decir, gastos por materias primas y otros instrumentos de producción

generados por la mano de obra en las primeras etapas que ahora se necesitan mano de obra viva para trabajar en la etapa actual. Este "capital variable" fue el fondo de salarios que permanece bloqueado en términos de la gestión financiera, en el trabajo del proceso, junto con otros gastos de operación reflejados en la venta de productos terminados. Aunque Marx no mencionó que los trabajadores también aceptaban pagos periódicos de salarios que financiaban una parte del trabajo en el concepto de capital de trabajo, tal como lo entendemos hoy, estaba incrustado en su "capital variable".

Con esta definición realizado por Marx, varios investigadores refutaron el concepto y otros por el contrario lo esclarecieron suministrando más ideas dicha definición. Entre estos se encuentra Guthman & Dougall (1948) quienes aportaron más elementos, expresando que la administración capital de trabajo como un exceso de activos corrientes sobre la corriente pasiva. El exceso de los activos corrientes de una empresa se ubica en los efectivos, cuentas por cobrar, inventarios entre otros; sin embargo, otros autores evidencian que los activos se ubican en los salarios, cuentas por pagar e impuestos.

Ahora bien, Gladson (1951) es reconocido por ser uno de los primeros autores en incluir dentro del concepto de capital de trabajo, la debida administración efectiva de este capital para lograr la adecuada planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y sus apropiados niveles, que admitan y posibiliten minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

A raíz de ello, varios investigadores decidieron incursionar en la temática administrativa con respecto al capital del trabajo, en los cuales se evidencian como los más importantes Weston (1994); Bialoskorski (2002); Kennedy (2004) quienes revelaron de manera similar que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para

administrar el capital de trabajo puesto que este permite obtener un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que favorezca a incrementar el valor de la empresa.

### **2.1.2.2 Fundamentos teóricos de la Administración del capital de Trabajo**

Habitualmente las organizaciones operan con el objetivo de conservar un equilibrio determinado entre los activos y los pasivos circulantes, y entre las ventas y cada categoría de los activos circulantes. Mientras se mantenga el equilibrio establecido en la empresa como meta, los pasivos circulantes podrán ser cancelado oportunamente sin llegar a la fecha de vencimiento, así mismo los proveedores seguirán ofreciendo sus servicios por medio de los bienes o productos; reabasteciendo los inventarios y éstos serán suficientes para satisfacer la demanda de ventas.

Es de allí, donde nace el termino administración del capital de trabajo reconociéndose como la capacidad que presenta una compañía para llevar a cabo sus movimientos y actividades con regularidad en el corto plazo. Lo cual podrá ser calculado a través de los activos que sobran con respectos a los pasivos de corto plazo. Así mismo, cabe resaltar que es necesario en la administración de capital de trabajo una buena dirección que contenga como objetivo la adecuada administración de los recursos financieros para alcanzar y/o conseguir los objetivos estratégicos de la empresa, rendimiento y crecimiento.

Ahora bien, los fundamentos teóricos desarrollados por Olivares, Fernández, & Zamora (2015) identifican que para comprender la administración del capital del trabajo es necesario reconocer las definiciones y los modelos teóricos del capital de trabajo de manera general ante ello; Tello (2014) expresa que el capital de trabajo es conocido como el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, es decir, el importe del activo circulante que ha sido entregado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas (ver figura 2).



Figura 2 Capital de Trabajo - Fuente: Sosima (2011)

Lo anterior, permite demostrar adicionalmente la fórmula para determinar el capital de trabajo, la cual se vincula de manera directa entre las razones de liquidez llamada razón corriente, que a su vez determina el dividiendo del activo corriente entre el pasivo corriente, logrando obtener un resultado como mínimo de 1:1, puesto que esto evidencia que no se debe más de lo que se tiene, es decir cada peso que tiene la organización debe un peso.

Alineado a ello, se manifiesta que cuando el capital de trabajo es inferior a (1) no significa que la compañía no pueda operar, por el contrario, esta podrá seguir operando, pero debe fijarse como meta el aumento de las ventas. Así mismo se reconoce que el capital de trabajo 0 no significa que no tenga recursos, solo informa que sus pasivos corrientes son superiores a sus activos corrientes, y lo cual induce a denotar que sus activos corrientes sean suficientes para operar, lo que sucede es que, al ser los pasivos corrientes iguales o superiores a los activos corrientes, se corre un alto riesgo de sufrir de iliquidez (Sánchez, Restrepo, & Galvis, 2013).

Ahora bien, entre los modelos teóricos del capital de trabajo encontramos los desarrollos generados por Marx (1969) y Weston & Brigham (1977) quien define el capital de trabajo desde al ámbito cuantitativo estableciendo que el activo circulante, es lo que define prácticamente al Capital de Trabajo como la inversión que se realiza en activos a corto plazo.

De otro lado, Domínguez (2014) menciona que el capital de trabajo se define como la diferencia aritmética entre el activo circulante y el pasivo circulante. El cual se encuentra representado por el capital necesario para iniciar operaciones, antes de recibir ingresos, luego entonces este capital deberá ser suficiente para: comprar materia prima, pagar sueldos y salarios, otorgar financiamiento a los clientes, cubrir gastos diarios, etc.



*Figura 3.* Administración del Capital de Trabajo

*Fuente:* Elaboración propia (2017)

Dentro de los teóricos contemporáneos relacionados con la Administración del Capital de Trabajo se encuentran entre otros, Gitman & Zutter (2012) quienes plantean que el capital de trabajo se define como:

La diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes.

Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un

capital de trabajo neto positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo (p. 544).

Desde la perspectiva de Van Horne & Wachowicz (2002):

Cuando los contadores usan el término capital de trabajo, en general se refieren al capital de trabajo neto, que es la diferencia de dinero entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Ésta es una medida del grado en el que la empresa está protegida contra los problemas de liquidez (p. 206).

Por su parte Ortíz (2011) plantea que el Capital de Trabajo:

Representa la diferencia entre el valor de los activos corrientes y los pasivos corrientes, en la fecha de corte del balance. Si este resultado anterior diera igual a cero, no quiere decir que la empresa no tenga recursos para operar, sino que tiene la totalidad de sus activos corrientes financiados con pasivos de corto plazo (p. 481).

Complementariamente Ehrhardt & Brigham, (2008) manifiestan que el capital de trabajo “es la diferencia entre el activo circulante de operación y el pasivo circulante de operación” (p. 106).

En tal sentido, correspondería al capital de trabajo adquirido con fondos aportados por los inversionistas.

Para efecto de profundizar en el análisis de los componentes centrales, la estructura del capital de trabajo como ya se mencionó anteriormente está compuesta por cuentas de corto plazo o cuentas de activo circulante, las cuales son: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios, y cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios; estas cuentas pueden ser también clasificadas como existentes, disponibles y exigibles. A continuación, se profundizará en

el análisis teórico de la administración del capital de trabajo en aras de desarrollar toda la teoría que va a fundamentar el proyecto con base al planteamiento del problema que se ha realizado.

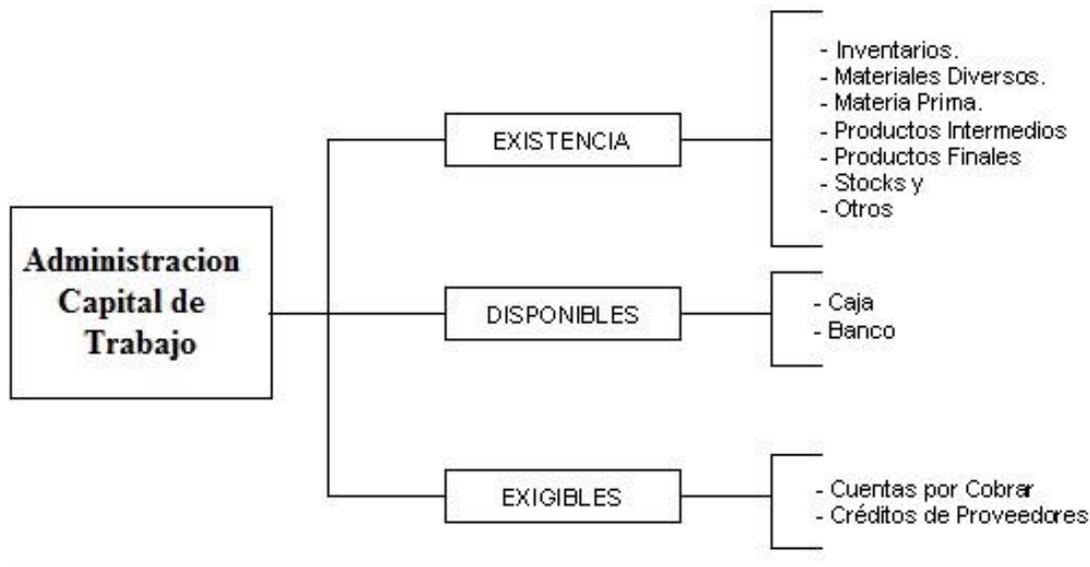
Desde el modelo financiero también encontramos teóricos como Bhattacharya, (1987) quienes definen el capital de trabajo mencionando que no es necesario restringir la utilización del capital fijo para financiar únicamente activos fijos; más bien, utilizar el capital fijo para financiar una parte de los activos corrientes, además de financiar activos fijos es preferible. También puede haber una situación en la que todos los activos fijos y corrientes se financian con capital fijo solamente. En este último caso, la empresa tendrá activos corrientes, pero no pasivos corrientes, pero no podemos decir que la empresa no tenga necesidad de capital de trabajo. Es posible que la empresa no desee contratar un pasivo corriente, pero sus operaciones habrían generado activos corrientes que tienen que ser financiados para asegurar la continuidad de la producción. Este fondo es, de hecho, un fondo adicional por encima del fondo requerido para cubrir los gastos laborales de la firma.

Es por ello, que es imprescindible la utilización de la gestión financiera en la administración del capital de trabajo puesto que esta le ayudara a suministrar herramientas que permitan evaluar los errores de dirección y acoger las medidas adecuadas y pertinentes que admitan rectificar conductas que posibiliten conseguir los resultados deseados, es decir, conocer qué asuntos necesitan corrección y las causas que la justifican.

En este sentido, se reconoce que la administración del capital de trabajo se refiere a todas aquellas decisiones y actividades que una empresa emprende para gestionar eficientemente los elementos de activos corrientes. Ante ello Baño, García & Martínez (2014) definieron la gestión del capital circulante como el aspecto de la actividad financiera que se refiere a la salvaguardia y

control de los activos corrientes de la empresa y la planificación de fondos suficientes para pagar las facturas corrientes. La gestión de los activos corrientes es, por tanto, distinta de la gestión de los activos fijos, pero más importante que el dinamismo de los activos corrientes, los cuales se encuentran en guardia para asegurar que su estabilidad dinámica no se vea afectada para afectar negativamente el patrimonio neto de la empresa (Enqvist, Graham, & Nikkinen, 2014).

De igual manera, se especifica que los directivos tienen la responsabilidad de administrar de manera adecuada y proporcional el Capital de Trabajo teniendo en cuenta el tipo y la naturaleza líquida de activos circulantes tales como caja, inversiones, cuentas por cobrar e inventarios (Ver Figura 4). Cuando el capital de trabajo se define de esta forma, no puede aumentarse por medio de préstamos de los bancos o por medio de la ampliación de crédito por los acreedores.



*Figura 4.* Administración del Capital de Trabajo

Fuente: Elaboración propia a partir de Hernández (2014)

De otro lado, se hace imprescindible diferenciar que la gestión de los activos corrientes brutos y el capital de trabajo, o simplemente capital de trabajo, no es lo mismo. El total de los activos corrientes proyectados es una cifra agregada para la cual el capital tiene que ser aumentado y los dos pueden no tener ninguna relación entre sí. Adicional a ello se revela que los perfiles de los tipos de capital así planteados con respecto a la oportunidad de riesgo de ganancia o pérdida y también el costo son diferentes de los activos corrientes (Mun, & Jang, 2015).

Por tanto, Albornoz (2013) menciona que la administración del capital del trabajo es utilizada en el lenguaje común, pero a veces mal entendido. Incluso entre los gerentes profesionales persisten la controversia y la confusión. Mientras un contador considerará el capital de trabajo como activo corriente menos los pasivos corrientes y lo llamará como capital de trabajo neto, un gerente financiero considerará el activo corriente bruto como el capital de trabajo. Ambos pueden ser verdad, pero sus preocupaciones difieren. La preocupación de la primera es la exactitud aritmética entrenada, ya que es para comparar los dos lados del balance. Pero la preocupación del gestor financiero es encontrar fondos para cada partida de activos corrientes a tales costos y riesgos que la evolución de la estructura financiera se mantiene equilibrada entre los dos.

Desde otro Angulo, Domínguez (2014) menciona que el Capital de Trabajo debe ser suficiente en cantidad para capacitar a la compañía y conducir sus operaciones sobre la base más económica y sin restricciones financieras, además de hacerle frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero. De acuerdo con ello, la administración del capital de trabajo genera los siguientes beneficios, mencionados en (Peña & Silva, 2016, p. 4).

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

Con respecto a lo anterior y alineado al contexto, Singh, Kumar, & Colombage (2017) deduce que de acuerdo con sus investigaciones se determina que una empresa tiene un capital de trabajo cuando sus activos corrientes sean superiores a sus pasivos a corto plazo, lo cual indica a que si una empresa organizativa pretende generar alguna operación comercial o de producción tiene que desarrollar o manejar por lo menos un mínimo de capital de trabajo que dependerá de la actividad de cada una.

Finalmente, autores como Rangel & Caballero (2014) Fernández & Medina (2014) y Vega (2012) fundamentan teóricamente que la administración del capital de trabajo es desarrollada bajo diversos componentes los cuales deben ser dirigidos y administrados de manera eficiente y transparente por los representantes encargados de esta labor; teniendo en

cuenta que una adecuada administración del capital de trabajo engloba necesariamente la administración de los activos y pasivos de la empresa; es decir el efectivo, el inventario y las cuentas por cobrar y por pagar (Ver figura 5).

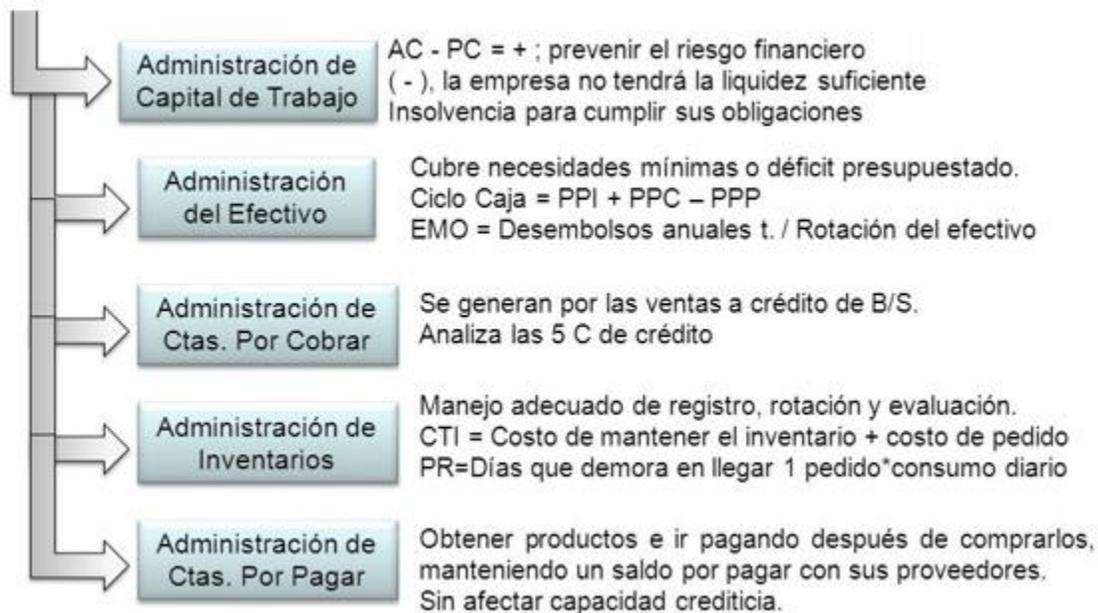


Figura 5. Administración de los componentes Capital de Trabajo

Fuente: Vega (2012)

### 2.1.2.3 Importancia de la Administración del Capital de Trabajo

En la administración financiera que desarrollan las organizaciones, se denotan dos decisiones importantes que son muy vitales y cruciales para alcanzar las metas propuestas. Se trata de una decisión sobre capital fijo (activos fijos) y capital de trabajo (activo circulante) ambos son importantes debido a que generan el impacto final sobre la rentabilidad y el riesgo. En este sentido, se conoce que el capital fijo según Flores, Rodríguez, Miguel, & Ochoa, (2013) se refiere a los fondos invertidos en dichos activos fijos o tierra, edificio y maquinaria, etc.

Considerando así mismo que el capital de trabajo se refiere a los fondos en materiales, trabajos en curso, productos terminados, cuentas por cobrar y efectivo, etc (Blanco, et al, 2016). Así, en palabras muy simples, el capital de trabajo puede definirse como capital invertido en activos corrientes los cuales pueden convertirse en efectivo dentro de un corto período de tiempo y el efectivo recibido se invierte de nuevo en estos activos. Por lo tanto, el capital de trabajo también se conoce como capital circulante o capital flotante.

De acuerdo a ello, se considera importante desarrollar con eficiencia y pertinencia la administración del capital de trabajo por parte de los ejecutivos encargados debido a que su adecuada dirección permitirá garantizar la rentabilidad de la empresa ya que esta se determina en parte por el modo en que se maneja su capital de trabajo (Sánchez, Restrepo & Galvis, 2013). Es claro entonces que el capital de trabajo es el centro neurálgico y vital de un negocio es por ello debe administrarse de acuerdo a ciertas políticas de control.

En palabras de González (2016) el objetivo de la administración del capital de trabajo es gestionar los activos y pasivos corrientes de la empresa de tal manera que se mantengan un nivel satisfactorio del capital de trabajo. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que se convierta en insolvente e incluso puede ser obligado a la bancarrota. Por lo tanto, es imprescindible establecer una política de administración del capital de trabajo para ejecutar día a día las actividades de negocios sin problemas.

De otro lado, Odriozola, & Colina (2015) manifiesta que el capital de trabajo son todos aquellos fondos disponibles que contiene la empresa para su uso en sus operaciones diarias. Entre tanto se reconoce que la administración de este es importante en toda organización en razón a que sin el capital de trabajo, no se tendría solidez económica para permanecer en el negocio, así mismo se resalta que el capital de trabajo es utilizado por parte de los inversores

para evaluar tanto la salud financiera a corto plazo de su compañía como su liquidez (también conocida como la facilidad con que los activos de la compañía pueden ser vendidos y convertidos en efectivo).

En conclusión, se deduce que es importante llevar a cabo una excelente administración del capital del trabajo debido a que este le proporciona una gran visión de salud financiera a la empresa, permitiéndole a través de su gestión el impulso de la organización hacia adelante. Así mismo, la adecuada dirección de dicho capital proporciona los elementos necesarios para mantener un cierto nivel de capital de trabajo, no sólo puede pagar con éxito sus gastos a corto plazo y las deudas, sino que también podrá elegir y/o seleccionar la cantidad correcta de dinero para dejar de lado e invertir en el futuro de la organización.

Finalmente, se resalta que el concepto de administración del capital de trabajo es abordado desde distintos enfoques con el objetivo de favorecer y contemplar varios intereses particulares. Sin embargo, para el desarrollo de esta investigación se acogerá el concepto de emprendimiento manifestado por González (2016) quienes expresan con mayor precisión su definición, mencionando que la administración del capital de trabajo es abordada a partir de la eficiencia con que se maneje las cuentas del Activo Circulante y Pasivo Circulante; con el objetivo de proteger y mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo, logrando que este no se ubique en un estado de insolvencia técnica. Es por esto, que prima el menester por administrar el capital de trabajo de una empresa puesto que a través de los procesos administrativos instaurados existirá una relación muy estrecha entre el crecimiento de las ventas y la necesidad de financiar los activos.

#### **2.1.2.4 Políticas de la Administración de Trabajo**

En aras de desarrollar una excelente administración del capital de trabajo; la organización debe responsabilizarse en diseñar unas políticas para la correspondiente administración o dirección; no obstante, se menciona que una empresa debe monitorear de cerca su nivel de capital de trabajo para mantener sus requerimientos de efectivo firmemente bajo control. La falta de atención a la inversión en capital de trabajo (que es cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar) puede resultar en una necesidad desbocada de efectivo, especialmente cuando las ventas están creciendo. De acuerdo a lo precedente, una empresa puede hacer esto de la manera más eficaz instituyendo y haciendo cumplir una serie de políticas.

Según, Quispe, et al (2011) existen 3 tipos de políticas de administración del capital de trabajo a nivel general que tiene como objetivo direccionar y vigilar de la forma más adecuada posible los componentes que presentan el capital de trabajo y que lo afectan directamente. Los cuales se consolidan hacia el riesgo, la rentabilidad y la liquidez. Cabe mencionar, que el autor expresa que estos 3 tipos de políticas de administración de capital de trabajo, la aplicará la organización de acuerdo con sus características internas y a los objetivos que desea cumplir; entre ellas encontramos la política restringida, relaja y moderna, las cuales serán descritas a continuación.

##### *Política Restringida*

En la política restringida, la estimación de activos corrientes para lograr ingresos importantes debe realizarse de manera muy precisa sin tener en cuenta las contingencias y provisiones para cualquier evento imprevisto. Después de decidir, estas políticas se implementan con fuerza en la organización sin tolerar ninguna desviación.

### *Política Relajada*

La política relajada es justamente lo contrario de la política restringida. En esta política, la estimación de los activos corrientes para lograr los ingresos objetivo se prepara después de una cuidadosa consideración de eventos inciertos tales como las fluctuaciones estacionales, un cambio repentino en el nivel de las actividades o ventas, etc. Después de las estimaciones razonables también, un cojín para evitar cualquier circunstancia imprevista se deja para evitar el riesgo máximo posible.

### *Política Moderada*

La política moderada es un equilibrio entre las dos políticas, es decir, restringida y relajada. Asume características de ambas políticas. Para lograr un equilibrio, una política moderada asume un riesgo que es más bajo que restringido y más alto que conservador. El mayor beneficio de esta política es que tiene una seguridad razonable de buen funcionamiento del ciclo de trabajo del capital de explotación con rentabilidad moderada (Herrera, 2015).

Ahora bien, en cuanto a las políticas apropiadas para la administración interna de cada componente ( efectivo, inventario, cuentas por cobrar y pagar) que contiene el capital de trabajo, se menciona que esta deben de implementarse en los campos administración financiera, puesto que de no manejarlas es probable que la compañía comience a denotar un estado de insolvencia técnica, y que se vea forzada a declararse en quiebra.

- *Políticas de efectivo*

Esta política debe estar orientada en no invertir fondos en vehículos de inversión ilíquidos, incluso si una oportunidad de inversión a largo plazo ofrece la oportunidad de rendimientos excesivos, no recomendable ejecutar la inversión a menos de los gerentes estén

seguro de que hay fondos suficientes a la mano para soportar todas las necesidades razonables de capital de trabajo durante el período en que los fondos estarán vinculados a la inversión.

Ninguna duración de la inversión excederá el período de previsión, en este sentido si la organización está dispuesta a atar dinero en efectivo en inversiones algo ilíquidas, entonces al menos debe mantener de hacer inversiones que no se puede acceder por períodos más largos de lo que la empresa está pronosticando actualmente. De lo contrario, la empresa puede encontrarse con un gran requerimiento de efectivo y sin fondos disponibles para compensarlo.

De otro lado, Bendives. & Yessenia, (2016) manifiesta unas políticas puntuales para el personal encargado de manejar el efectivo; dentro de estas se encuentran que todo el personal responsable del efectivo de la organización deberá estar capacitado para su labor, es necesario tener también pólizas de seguro que cubran la pérdida del efectivo en caso de pérdida, el depósito del dinero debe cambiarse constantemente, es necesario consignar una parte del efectivo después de cierta cantidad, se debe contar con un sistema de soporte integral que permita controlar los ingresos, se debe realizar control interno permanente sobre los ingresos del efectivo y cumplir con lo arqueos de forma periódica,

Finalmente, la política más importante se direcciona en que todos los fondos depositados deben estar asegurados. Sólo invertir dinero en efectivo en las cuentas que están asegurados, para protegerse contra la pérdida de fondos debido a la quiebra del banco. Esta es una política difícil de aplicar, ya que una empresa puede tener que distribuir el exceso de efectivo entre muchas cuentas bancarias para encajar dentro del límite asegurado (Raza & Marelli, 2017).

- *Políticas de cuentas por cobrar*

Dicha política debe fijar los límites de los plazos de pago y hacer que el cumplimiento se dé entre los días que establezca la organización. Así mismo, debe reglamentarse que no se ha permitido que el personal de ventas ofrezca términos a clientes que excedan un número específico de días sin la aprobación previa de un gerente senior.

Es imprescindible instaurar una fórmula que mejor se adapte a la organización para llegar a una cantidad máxima razonable de crédito para ofrecer a los clientes, sobre los cuales un alto directivo debe aprobar los términos. Así mismo, es necesario detener el crédito del cliente una vez que los días pendientes excedan. Esta política está diseñada para mantener el crédito adicional de ser extendido a un cliente que no está pagando en forma oportuna. Este es considerado como un indicador principal de la inminente insolvencia del cliente, y por lo tanto puede ser utilizado como un disparador para retener el crédito y así reducir las deudas incobrables (Cruz, 2013).

Ahora bien, Castellón & Espino (2017) comenta que las cuentas por cobrar deben regirse por 3 políticas específicas para que la recaudación del dinero se genere, antes de lo planificado. En este sentido, la política inicial es la política de crédito (consiste en establecer una serie de lineamientos con la finalidad de determinar si se le otorga un crédito a un cliente y por cuánto tiempo se le ha de conceder el pago), también encontramos la política de administración (consiste en establecer políticas administrativas orientadas a la concesión de créditos a los clientes, entre ellas: se encuentra la protección de la inversión en partidas a cobrar, cobro oportuno de las mismas y el mantenimiento de registros) y finalmente tenemos la política de cobranza ( es considerada una de la más importantes y consiste en establecer los procedimientos que la empresa emplea para realizar la cobranza de las cuentas por cobrar cuando las mismas

llegan a su vencimiento, estos procedimientos serian, llamada, notificaciones por escrito, cobranza mediante agencias encargadas y recursos legales).

### *Políticas de inventario*

Gómez, Amaya & Velasco (2014) manifiesta que es extremadamente difícil adoptar reglas que minimicen el inventario, pero consideran que el establecimiento de políticas trae niveles de inventario excesivos a la atención de la gerencia. En este sentido, cobra importancia adoptar la compra just-in-time de materias primas y mercancías calificadas, es por ello que la política debe estar diseñada para minimizar los inventarios a mano haciendo compras lo más tarde posible y teniendo artículos entregados en pequeñas cantidades.

Alineado a ello, Peña & Silva (2016) expresa que dentro de las políticas del inventario se deben considerar varios factores para sus creaciones, entre los cuales están, cantidades pertinentes para satisfacer las necesidades de ventas, duración del periodo producción, capacidad de almacenamiento, los costos de mantener el inventario, protección en el aumento de precios, los riesgos incluidos en inventario, entre otros. Ahora bien, en cuanto al propósito de las políticas se menciona que son, definir los niveles deseados de inversión en inventario y mantener los niveles de inventario físico.

En este sentido, algunas políticas adicionales que ha de establecerse en todo el inventario serian; manejar un costo identificado, implementación del costo promedio, como también la utilización de los métodos de inventario conocidos, como "PEPS" primeras en entrar, primero en salir y el método "UEPS" ultimo en entrar, primero en salir.

El método PEPS se basa en que los primeros artículos y/o materias primas en entrar al almacén o a la producción son los primeros en salir de él. Este método resulta beneficioso puesto

que genera una valuación del inventario concordante con la tendencia de los precios; debido a que se encuentra integrado por las compras y los costos más recientes. Con respecto, al método UEPS consiste en asignar los costos a los inventarios bajo el supuesto que las mercancías que se adquieren de último son las primeras en utilizarse o venderse, por lo tanto, el costo de la mercadería vendida quedara valuado a los últimos precios de compra con que fueron adquiridos los artículos; y de forma contraria, el inventario final es valorado a los precios de compra de cada artículo en el momento que se dio la misma (Velásquez, 2013).

#### *Políticas de Cuentas por Pagar*

En el área de Cuentas por Pagar la empresa debe constituir un filtro, con la finalidad que todas las obligaciones reales de pagos con proveedores de bienes y servicios sean liquidadas, en tiempo y forma establecida; logrando de esta forma mitigar el riesgo de la organización.

Es por ello, que dentro de las políticas a desarrollar la compañía es necesario fija varios elementos como, no cancelar las cuentas por pagar con anticipación, adoptar un sistema de monitoreo que destaque cualquier pago realizado antes de la fecha de vencimiento requerida por el proveedor, requerir órdenes de compra por cantidades que excedan tanto valor dicha política impondría un examen de los gastos más grandes antes de que se realicen (Grand, 2016).

Así mismo, se considera pertinente incluir dentro de las políticas prohibir las compras que excedan el presupuesto del departamento. Si un gerente se compromete a un nivel de gasto específico para su departamento, entonces no se debe permitir que los gastos sobre pasen por encima de ese nivel sin la aprobación de un alto directivo (Grand, 2016).

En conclusión, las políticas de la administración del capital de trabajo de una empresa se desarrollan con el objetivo de obtener un nivel de inversión en activos corrientes para alcanzar

sus ventas propuestas, es por ellos el diseño e implementación de estas deben ser de la forma más pertinente posible y teniendo en cuenta las características internas de cada organización de manera independiente.

### **2.1.2.5 Componentes de la Administración el Capital de Trabajo**

La gestión eficiente del capital de trabajo es esencial para la rentabilidad y la salud financiera general de cualquier empresa. En este sentido, el desarrollo de una adecuada administración del capital de trabajo protege el efectivo que las empresas utilizan para operar y dirigir sus negocios. Cabe mencionar, que dicho capital presenta varios componentes o aspectos que lo integran; permitiéndole a los inversores o los analistas evaluar la empresa con respecto a los elementos claves para el flujo de caja de una empresa: el dinero que entra, el dinero que sale y la administración del inventario.

Debido a ello, Enqvist, Graham. & Nikkinen (2014) reconocen que el capital trabajo presenta 4 componentes denominados; efectivo, cuentas por cobrar (dinero que los clientes deben a la empresa), inventario (es el principal activo de una empresa que se convierte en ingresos por ventas) y cuentas por pagar (dinero que la empresa está obligada a pagar a corto plazo); los cuales serán descriptos a continuación de una manera más completa.

#### **2.1.2.5.1 Dimensiones de la Administración del Capital de Trabajo: Efectivo**

García (2005, p. 373) plantea que el efectivo “es tal vez la partida que requiere el mayor cuidado por parte del administrador financiero, en razón a que todas las decisiones que se toman repercuten sobre este y por ende sobre la liquidez y solvencia de la empresa”. Vinculado a ello, Berk & De Marzo (2008, p. 242), expresan que existen tres razones principales que hacen que para una compañía sea necesario tener efectivo; las cuales son: satisfacer sus necesidades

cotidianas, compensar la incertidumbre asociada con sus flujos de efectivo y cumplir requerimientos bancarios.

Para tener un flujo de efectivo necesario, según Block (2008) “se debe tratar de mantener un nivel de activos bajos, ya que, de no ser así, esto repercutiría en el efectivo de la empresa; el cual es necesario pues genera liquidez” (p. 186). Por lo tanto, las organizaciones deben procurar tener un nivel de efectivo razonable o el mínimo posible; pues un exceso de este demuestra el mal manejo, y la poca aplicación que se está haciendo en activos; por lo que existen alternativas para hacer un buen uso del exceso del efectivo en las organizaciones.

En complemento Berk & De Marzo (2008, p. 845) afirman que “los fondos se pueden invertir en diferentes títulos valores a corto plazo, que incluyen certificados del tesoro, certificados de depósito, papeles comerciales, acuerdos de recompra, aceptaciones bancarias y títulos de corto plazo exentos de impuestos”.

Van Horne & Wachowicz (2002) asumen los planteamientos Keynes (1936) y describen los tres motivos centrales para mantener el efectivo en las organizaciones, con tres dimensiones analíticas a saber:

- a) *Motivo transaccional*: para cumplir con los pagos, como compras, salarios, impuestos y dividendos, que surgen diariamente en el curso de los negocios.
- b) *Motivo especulativo*: para aprovechar las oportunidades temporales, como una baja repentina en el precio de la materia prima o una propuesta de fusión.
- c) *Motivo precautorio*: para mantener una reserva y poder cumplir con necesidades de efectivo inesperadas. Cuanto más predecibles son los flujos de entrada y salida de efectivo para una empresa, menos efectivo se necesita

tener como medida de precaución. La posibilidad de obtener préstamos con rapidez para satisfacer salidas de efectivo emergentes también reduce la necesidad de este tipo de saldo en efectivo. (p. 226)

A partir de estos tres motivos derivados de los planteamientos keynesianos, cabe anotar que las necesidades de efectivo pueden ser gestionadas administrativamente con saldos, valores comerciales y las buenas prácticas en el manejo de la capacidad de endeudamiento comercial. Por lo tanto, se podría considerar que el efectivo es el concepto más importante del capital de trabajo y por tal motivo, las empresas que tienden a general altos flujos de efectivo a su vez tendrán mayores posibilidades de éxito financiero y participación en su correspondiente sector comercial, dado que tiene un impacto positivo en aspectos como la utilidad, la rentabilidad el ciclo financiero y la generación de valor agregado.

En este orden de ideas, frente a las prácticas de manejo del efectivo Van Horne & Wachowicz (2002) plantean que existen dos situaciones inadecuadas desde la perspectiva financiera a saber: “El Exceso de Efectivo porque crea dinero ocioso, y el Faltante de Efectivo porque afecta al tener que pagar obligaciones con sobreprecio por la mora o el no poder contar con recursos para el desempeño de las operaciones normales de la empresa” (p. 227).

Por lo tanto, es necesario que el empresario conozca de antemano cuáles son sus compromisos y con qué recursos financieros cuenta para poder cumplirlos oportunamente; además debe analizar en forma concreta las características y peculiaridades de su empresa, para poder determinar los requerimientos necesarios de la función del efectivo y del mercado en el que se desenvuelve, a fin de fijar los niveles adecuados de inversión.

No obstante, es menester desarrollar un ciclo de conversión de efectivo en la administración del capital de trabajo, el cual se define como una métrica que expresa la longitud de tiempo, en

días, que se necesita una empresa para convertir recursos en flujos de efectivo. El ciclo de conversión de efectivo intenta medir la cantidad de tiempo que cada peso de entrada neta está atado en el proceso de producción y ventas antes de convertirlo en efectivo a través de ventas a clientes. Esta métrica analiza la cantidad de tiempo necesario para vender el inventario, la cantidad de tiempo necesario para cobrar cuentas por cobrar y el tiempo que la empresa tiene para pagar sus facturas sin incurrir en sanciones (Berrezueta, 2017).

Es por ello, que este ciclo de conversión del efectivo necesita la instauración de ciertas políticas y prácticas que le permitan lograr la optimización del efectivo, dentro de las prácticas a desarrollar se halla la diferenciación de cuentas por pagar por edades de acuerdo al reporte de antigüedad de los saldos, otra de estas prácticas es cancelar los saldos envejecidos evitando las sanciones por mora y la pérdida de la imagen comercial, realizar las conciliaciones establecidas, evaluar los descuentos por pronto pago que ofrecen los proveedores y compararlos con el de las fuentes alternativas de financiación y aprovechar los descuentos siempre que sea económicamente factible (Banegas, 2017).

En cuanto, a las políticas que ha de establecer el ciclo de conversión de efectivo para su manejo eficaz. Merchan & Javier (2017) expresa que es imprescindible desarrollar en este ciclo, la política relajada (esta mantiene cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios) restringida (sirve para que la empresa minimice los niveles de inventario, efectivo circulante y valores negociables) y moderada (es aquella que observa características de las políticas relajada y restringida, buscando mantener un equilibrio entre ambas con niveles dentro de lo normal en lo relacionado al activo circulante).

### **2.1.2.5.2 Dimensiones de la Administración del Capital de Trabajo: Cuentas Por Cobrar**

El concepto de Cuentas por cobrar tiene un origen asociado con el término “crédito” que proviene del latín “creditum” de “credere” y significa tener fe o confianza en que el deudor pagará el importe de una operación. Existen diferentes aproximaciones dentro de las cuales se resaltan las siguientes aproximaciones teóricas.

Adicionalmente, Ortega (2008) argumenta que las cuentas por cobrar corresponden a las “Cantidades de dinero que el cliente debe a la empresa por sus compras a crédito. Es decir, son créditos que se otorgan a los clientes concediéndoles un tiempo razonable para que paguen los artículos comprados después de haberlos recibido” (p.377).

De acuerdo con el modelo conceptual formulado por Sánchez (2006), la Administración de Cuentas por Cobrar, comprende las condiciones económicas, el precio de los productos, la calidad de éstos y las políticas de crédito de la empresa son importantes factores que influyen sobre su nivel de cuentas por cobrar. Todos ellos, menos el último, están fuera del control del gerente de finanzas. Sin embargo, al igual que sucede con otros activos corrientes, el administrador puede variar el nivel de las cuentas por cobrar equilibrando la rentabilidad y el riesgo.

En este sentido, de acuerdo con los planteamientos de Sánchez (2006) las políticas de crédito que desarrolla una empresa pueden tener una influencia significativa sobre las ventas. El crédito es uno de los muchos factores que influyen en la demanda de un producto. En consecuencia, el grado en el que el crédito logre promover la demanda dependerá de qué otros factores se estén empleando. En teoría, la empresa debe disminuir su estándar de calidad para las

cuentas aceptadas siempre y cuando la rentabilidad de las ventas generadas exceda los costos agregados de las cuentas por cobrar.

De acuerdo con Fernández (2000), para alcanzar el cumplimiento de los objetivos en la administración de las cuentas por cobrar, el empresario debe tomar las siguientes normas o medidas:

- a) Analizar la Información de Crédito. Este análisis se utiliza para conocer si el cliente es sujeto o no de crédito, efectuando un análisis de la situación financiera del cliente en función de la capacidad de pago, la estabilidad y el análisis de la antigüedad promedio de las cuentas por pagar.
- b) Analizar los Términos de Crédito. En esta instancia se requiere analizar aspectos tales como el periodo del crédito y los descuentos generados en efectivo. Los plazos y criterios de crédito parten de la existencia del crédito comercial que otorga un financiamiento por costumbre de “X” días para que el cliente pague su adeudo sin intereses.
- c) Administración del proceso de cobranza. Entendido como un factor clave en el flujo de capital y por lo tanto las políticas que formula la empresa son de gran importancia para garantizar la efectividad de sus estrategias y sistemas de cobranza, así como los riesgos asociados con el monto de cuentas de difícil pago o recuperación de cartera.
- d) Optimizar los flujos de efectivo. Comprendidos en el tiempo y los procesos relacionados entre la venta del producto o servicio y el pago correspondiente por parte de los clientes.
- e) Flotación de cobranza. Entendida como el tiempo total entre el envío de un cheque por parte de un cliente y la disponibilidad de efectivo para la empresa que lo recibe.

Dado que el objetivo es convertir cheques en efectivo con mayor rapidez, las prácticas

de administración financiera deben orientarse a reducir la flotación del cobro lo más posible.

#### **2.1.2.5.3 Dimensiones de la Administración del Capital de Trabajo: Inventarios**

Los inventarios de una empresa constituyen el registro sistemático de los diferentes bienes y elementos que conforman su patrimonio y que a su vez se clasifican en diferentes tipos para responder a las necesidades de acceso confiable y válido a la información referida a los artículos y recursos disponibles para ser vendidos por la empresa. Los inventarios están constituidos como: artículos para ser vendidos a los clientes, produciéndose la utilidad en el ciclo operativo a corto plazo al convertirse las ventas en cuentas por cobrar y en efectivo al lograrse su cobro.

Para gestionar de una manera adecuada el inventario es necesario definir la cantidad que la organización requiere de este, ya que depende y varía según las políticas de cada una, aunque debe tenerse siempre en cuenta que una de las labores más importantes del administrador financiero es gestionar de la mejor manera el inventario, procurando mantenerlo en un nivel razonable, pues un exceso de inventarios genera altos costos por almacenamiento, y un déficit de estos puede en algunos casos generar incumplimientos en las entregas de pedidos, generando así insatisfacción en los clientes; por lo que administrarlo de una manera eficaz y eficiente, contribuye al mejoramiento continuo y a la generación de valor agregado de la organización.

Adicionalmente, Moreno & Rivas (2013) hacen referencia al conjunto de artículos de compra-venta también conocidos como mercancías para reventa que no fueron producidas por la empresa y están en condiciones para ser comprados por los clientes (p. 99).

Existen varias razones por las cuales una empresa requiere tener inventario, una de ellas es minimizar el riesgo en caso de quedar sin este recurso en el momento en que un proveedor no

pueda suministrar a tiempo la materia prima requerida, y no se cuente con un proveedor alternativo, impidiendo el desarrollo productivo de la organización.

Con frecuencia, el inventario es el activo circulante menos líquido. También es el activo cuyos valores en libros son menos confiables como medidas del valor de mercado porque no se considera la calidad del inventario. Cabe resaltar que los inventarios relativamente grandes son con frecuencia una señal de problemas a corto plazo. La empresa puede haber sobreestimado las ventas y haber comprado o producido en exceso como resultado de ello. En este caso, la empresa puede tener una porción sustancial de su liquidez comprometida en un inventario que se mueve o presenta una dinámica de rotación muy lenta.

Gitman & Zutter (2012, p. 552) describen la existencia de diferentes técnicas para administrar con eficiencia el inventario de la compañía, a saber:

- a) *El sistema ABC*. Una empresa que usa el sistema de inventario ABC clasifica su inventario en tres grupos: A, B y C. El grupo A incluye artículos que requieren la mayor inversión en dólares. Por lo general, este grupo está integrado por el 20% de los artículos en inventario de la compañía, pero representa el 80% de su inversión en inventario. El grupo B está integrado por artículos con la siguiente inversión más grande en inventario. El grupo C incluye un gran número de artículos que requieren una inversión relativamente pequeña.
- b) *El Modelo de la Cantidad Económica de Pedido (CEP)*. Este modelo considera varios costos de inventario y luego determina qué volumen de pedido disminuye al mínimo el costo total del inventario. El modelo CEP analiza el equilibrio entre los costos de pedido y los costos de mantenimiento de existencias para determinar la cantidad de pedido que disminuye al mínimo el costo total del inventario.

- c) Sistema Justo a Tiempo (JIT). Se emplea como herramienta para reducir al máximo las inversiones en inventario. En este sistema de referencia, los materiales deben llegar justo en el momento en que se requieren para la producción. La meta del sistema (JIT) es la eficiencia de manufactura. Este sistema usa el inventario como una herramienta para lograr la eficiencia, poniendo énfasis en la calidad de los materiales empleados y su entrega oportuna.

#### **2.1.2.5.4 Dimensiones de la Administración del Capital de Trabajo: Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar comprenden el conjunto de obligaciones financieras y comerciales contraídas por la empresa a favor de sus diferentes proveedores de materia prima, productos y servicios, así como las instituciones de financiamiento comercial con las cuales la empresa establece sus diferentes líneas de crédito, principalmente.

A partir de los planteamientos de Fernández (2000), las empresas generalmente hacen compras a crédito a otros negocios y registran la deuda como una *Cuenta por Pagar*. Por su parte Bolten (2010, p. 597) plantea que: “las cuentas por pagar constituyen una forma de crédito comercial. Son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa. Entre los tipos específicos de cuentas por pagar figuran: cuenta abierta, aceptaciones comerciales, pagarés y consignaciones”.

De acuerdo con los aportes de Fernández (2000), se resalta la importancia de establecer buenas prácticas de control de las deudas, porque en un futuro, si se requiriera de Financiamiento Adicional, se solicitarán referencias de pago y lo más conveniente será que se cuente con una buena reputación en este aspecto. Por consiguiente, es indispensable tener perfectamente depuradas e identificadas las distintas partidas y saldos que forman el saldo de las cuentas por

pagar, para efecto de establecer procesos de planeación, monitoreo y control del financiamiento adquirido por la empresa.

Según Fernández (2000), las Cuentas por Pagar o Crédito Comercial constituyen la categoría individual más grande de deudas a Corto Plazo debido a que representan aproximadamente entre un tercio y el 40% de los Pasivos a Corto Plazo de las empresas (este porcentaje es un poco más alto en las empresas pequeñas).

El rubro de Cuentas por Pagar dentro del Capital de Trabajo es el que permitirá financiar la operación de la empresa; mientras mayor sea el periodo de crédito, mejor será en términos financieros. Es importante recordar que siempre es más barato tomar hasta el último día del crédito obtenido, que pagarlo antes, siempre y cuando no valga la pena tomar un descuento por pronto pago.

En lo referente a los principales modelos asociados con la Administración del Capital de Trabajo surge una reflexión central de Rizzo (2007, p. 103) quien plantea que: “La importancia del capital de trabajo en la generación de valor de las empresas se pone en evidencia a partir de la ausencia del mismo”.

Por su parte Bialoskorski (2002), establece una relación entre la Administración del Capital de Trabajo con el Capital Social y la Generación del Valor. En tal sentido, su aporte constituye una nueva perspectiva para identificar el impacto que tienen los lineamientos de las políticas administrativas y el enfoque organizacional orientados hacia el marco de la sustentabilidad.

En complemento, Istillarte, Laguado & Borjas (2008) resaltan la importancia que tiene la Administración del Capital de Trabajo en organizaciones solidarias, bajo el enfoque del cooperativismo. En sus estudios de caso, consideran que el Capital de Trabajo es un eje estratégico para el desempeño de las organizaciones y el equilibrio en su gestión financiera.

### 2.1.3 Marco Conceptual

**Administración del Capital de Trabajo:** la administración del capital de trabajo consiste en gestionar las cuentas del Activo Circulante y Pasivo Circulante; con el objetivo de proteger y mantener un nivel satisfactorio de Capital de Trabajo, con el fin de evitar una insolvencia financiera (Mavares, Díaz, Colina, & Lombardi, 2014).

**Capital de trabajo:** Es un elemento fundamental para el progreso de las empresas, pues mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para la expectativa de los gerentes y administradores de alcanzar el equilibrio adecuado entre los grados de utilidad y el riesgo que maximiza el valor de la organización. Matemáticamente, se define como:

$$\text{Capital de Trabajo (CT)} = \text{Activo Circulante (AC)} - \text{Pasivo a Corto Plazo (PCP)}.$$

**Efectivo:** A partir del decreto 2650 de 1993 o plan único de cuentas para comerciantes, expedido por el Instituto Nacional de Contadores Públicos define el efectivo o disponible bajo los siguientes términos: “Comprende las cuentas que registran los recursos de liquidez inmediata, total o parcial, con que cuenta el ente económico y puede utilizar para fines generales o específicos, dentro de los cuales podemos mencionar la Caja, los depósitos en Bancos y otras entidades financieras, las Remesas en Tránsito y los Fondos”.

**Cuentas por Cobrar:** Son Cantidades de dinero que deben a una empresa los clientes que han comprado bienes o servicios a crédito. Las cuentas por cobrar son un activo corriente y representan en toda empresa, el crédito que concede la empresa a sus clientes, sin más garantías que la promesa de pago a un plazo determinado. Van Horne & Wachowicz, (2002) y Madroño (2008).

**Inventarios:** representan uno de los factores requeridos por la producción, ya que dentro de este rubro existe materia prima necesaria para la elaboración de productos terminados o bienes finales los cuales también hacen parte del inventario. (Berk & De Marzo, 2008).

**Cuentas por Pagar:** Son todas aquellas obligaciones contraídas por el ente económico a favor de terceros por conceptos distintos a los proveedores y obligaciones financieras tales como cuentas corrientes comerciales, órdenes de compra por utilizar, costos y gastos por pagar, acreedores oficiales, regalías por pagar, deudas con accionistas o socios, dividendos o participaciones por pagar, retención en la fuente, retenciones y aportes de nómina, cuotas por devolver y acreedores varios (Rojas, 2016).

**Flujo de Efectivo:** Un flujo de caja en sentido estricto es un pago (en una moneda), especialmente de una cuenta de banco central a otra; el término "flujo de caja" se utiliza principalmente para describir los pagos que se espera que sucedan en el futuro, por lo tanto, son inciertos y por lo tanto, deben preverse con los flujos de efectivo (Sánchez, 2015).

**Control Interno:** Un control interno es una práctica comercial, política o procedimiento que se establece dentro de una organización para crear valor o minimizar el riesgo. Dichos controles están diseñados para asegurar que la tecnología de la información dentro de una organización funcione como se pretende, que los datos sean confiables y que la organización cumpla con todas las leyes y regulaciones aplicables (Gaitán, 2015).

**Análisis Financiero:** El análisis financiero es el examen de la información financiera para llegar a las decisiones empresariales. Este análisis típicamente resulta en la reasignación de recursos hacia o desde una operación de negocio específica, entre otras palabras el análisis financiero es una de las herramientas clave que necesitan los gerentes de una empresa para examinar cómo está funcionando su organización. Por esta razón, están constantemente

consultando al analista financiero sobre la rentabilidad, los flujos de efectivo y otros aspectos financieros de su negocio (Padilla, 2015).

**Análisis de Liquidez:** El análisis de liquidez, se refieren al estado de salud financiera de una empresa y a la capacidad que tiene la organización para pagar obligaciones a corto plazo; el término también se refiere a la capacidad de una empresa para vender activos rápidamente para recaudar efectivo. Por otro lado, una empresa con liquidez adecuada puede tener suficiente efectivo disponible para pagar sus facturas, pero puede estar encabezando un desastre financiero en el camino (Ríos & Pérez, 2014).

**Modelo ABC:** El modelo ABC son todas las actividades que incluyen a los costos mismos. Por ello, se ocupa de ofrecer la información necesaria para que puedan ser gestionadas eficientemente dichas actividades (operaciones y procesos de la empresa). Son ellas las que se convierten en protagonistas, más que los productos o los centros, porque calcular los costes por productos o centros no permite discriminar cuáles de entre las múltiples actividades realizadas (Díaz, Estrada, & Morales, 2016).

**Modelos de Inventario:** Los modelos de inventario son modelos matemáticos que ayuda a las empresas a determinar el nivel óptimo de inventarios que deben mantenerse en un proceso de producción, manejando la frecuencia de pedidos, determinando la cantidad de bienes o materias primas a almacenar, el seguimiento del flujo de suministro de materias primas y productos para proporcionar un servicio ininterrumpido a los clientes sin ningún retraso en la entrega (Causado, 2015).

**Línea de Crédito:** Una línea de crédito, abreviada como LOC, es un acuerdo entre una institución financiera, generalmente un banco, y un cliente que establece el saldo máximo del

préstamo que el prestamista le permite al prestatario acceder o mantener. El prestatario puede acceder a los fondos de la línea de crédito en cualquier momento, siempre y cuando no exceda el monto máximo establecido en el acuerdo y siempre y cuando cumpla con cualquier otro requisito establecido por la institución financiera, como hacer pagos mínimos oportunos (Rodríguez, 2017).

**Pasivos Acumulados:** Un pasivo acumulado es un gasto que ha incurrido pero que aún no ha pagado. Una empresa puede acumular pasivos por cualquier número de obligaciones, y los acreedores pueden registrarse como pasivos a corto o largo plazo en el balance de la empresa. Los impuestos de nómina, incluyendo Seguro Social, Medicare y los impuestos federales de desempleo son pasivos que pueden ser acumulados en preparación para el pago antes de que los impuestos estén vencidos (Campo, 2015).

**2.1.4 Matriz de Operacionalización de las variables de estudio**

Tabla 4.1.

Operacionalización de la variable

Título: Administración del Capital de Trabajo en empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, Colombia.

<b>Objetivo General: Describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia.</b>					<b>Objetivo</b>		<b>Dimensión</b>		<b>Sub-Dimensión</b>		<b>Indicador</b>		<b>Redacción</b>	
<b>Mapa de Variables</b>					<b>P</b>	<b>N</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>A</b>	<b>I</b>
<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Sub-dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítems</b>	<b>P</b>	<b>N</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>A</b>	<b>I</b>
Describir las características representativas de la administración del efectivo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla	Administración del manejo del efectivo	Prácticas para la optimización del efectivo	Optimización del efectivo	Cuáles de las sig. practicas utilizan en su cia para la optimización del efectivo: 1. Diferenciación de Cuentas por pagar por edades 2. Cancelar los saldos envejecidos evitando las sanciones por Mora 3. Realizar Conciliaciones establecidas 4. Evaluar los descuentos por pronto pago que establecen los proveedores 5. Otros: Describa:_____										
				En caso de exceso de efectivo, su compañía estaría interesada en invertiría en: 1. Certificados del tesoro 2. Certificados de deposito 3. Papeles comerciales 4. Acuerdos de recompra 5. Aceptaciones Bancarias 6. Títulos de corto plazo exentos de impuestos 7. Otros: Describa:_____										
				Al momento de tomar la decisión donde invertir el exceso de efectivo cuál de los sigs. factores considera más importante: 1. Solvencia 2. Liquidez 3. Rentabilidad 4. Otros: Describa:_____										

Fuente: Elaboración Propia (2017)

**OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE (Continuación)**

Objetivo General: Describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia					Objetivo	Dimensión		Sub-Dimensión		Indicador		Redacción		
Mapa de Variables						P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A
Objetivos Específicos	Dimensiones	Sub-dimensiones	Indicadores	Ítems										
Describir las características representativas de la administración del efectivo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla	Administración del manejo del efectivo	Políticas de la administración del efectivo	Optimización del efectivo	En cuanto al ciclo de efectivo de su cia, cuál de las sigs. políticas considera más importante: 1. Mantener cantidades grandes de efectivo, valores negociables e inventarios. 2. Minimizar los niveles de inventario, efectivo circulante y valores negociables. 3. Busca mantener un equilibrio entre las dos anteriores.										
				Cuál de las sig. opciones utilizaría su empresa en caso de no tener el suficiente mínimo de efectivo para operar: 1. Buscar Financiamiento a corto plazo 2. Negociación de plazo con proveedores 3. Venta de valores realizables										
				Como calculan o que tienen presente a la hora de definir el efectivo mínimo de la operación: 1. Minimizar el costo de mantener el efectivo 2. Saldo de efectivo Precautorio 3. Costo de convertir valores negociables y costo de oportunidad. 4. Otros: Describa: _____										
			Motivo Transaccional, Especulativo o Precautorio	De acuerdo con la política de manejo del efectivo cuál de las sig razones considera más importante para mantener efectivo en la cia: 1. Para Cumplir con los pagos, como compras, salarios impuestos y dividendos. 2. Para aprovechar las oportunidades de baja de precio en la compra de materia prima 3. Para mantener una reserva y cumplir con las necesidades de efectivo inesperadas. 4. Otros: Describa: _____										

Fuente: Elaboración Propia (2017)

**OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE (Continuación)**

Objetivo General: Describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia					Objetivo	Dimensión		Sub-Dimensión		Indicador		Redacción	
Mapa de Variables						P	NP	P	NP	P	NP	A	I
Objetivos Específicos	Dimensiones	Sub-dimensiones	Indicadores	Ítems									
Describir las características representativas de la administración del efectivo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla	Administración del manejo del efectivo	Procesos de gestión de la administración del efectivo	Control del efectivo	Cuál de los siguientes procesos alternos para el control del efectivo, manejan en su compañía: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pólizas de seguro</li> <li>2. Arqueos de Caja</li> <li>3. Consignar una parte del efectivo después de cierta cantidad</li> <li>4. Otros: _____</li> </ol>									

Fuente: Elaboración Propia (2017)



				3. Cobranza mediante agencias encargadas															
				4. Recursos legales															
				5. Visitas a los clientes															

**OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE (Continuación)**

Objetivo General: Describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia					Objetivo		Dimensión		Sub-Dimensión		Indicador		Redacción	
Mapa de Variables					P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	I
Objetivos Específicos	Dimensiones	Sub-dimensiones	Indicadores	Ítems	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	I
Describir las características representativas de la administración del inventario en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla	Administración del Inventario	Políticas administrativas en la gestión de inventarios	Políticas de Inventario	Para la administración de su inventario cual de las siguientes técnicas aplica: 1. Sistema ABC 2. El modelo de la cantidad económica de pedidos 3. Sistema Justo a Tiempo										
				Cuál de los siguientes factores considera necesarios para definir sus políticas de Inventario: 1. Cantidades mínimas requeridas 2. Duración del periodo de Producción 3. Capacidad de Almacenamiento 4. Costo de almacenamiento 5. Protección al aumento de Precio										
				Cuál de las sigs. Métodos utiliza su empresa para la valuación del inventario: 1. Costo Promedio 2. Costo Identificado 3. Método PEPS 4. Método UEPS 5. No se maneja ningún método										
			Gestión y control de la administración del inventario	En su empresa para determinar el tamaño optimo del pedido se tiene en cuenta: 1. Costo de Mantenimiento 2. Costo del pedido 3. Otros: Describa: _____										
En su compañía cuál de las sig razones se presentan cuando hay acumulación de inventario: 1. Mantenimiento de grandes cantidades de inventario para protegerse de una posibles escases 2. Acumulación de materiales para anticiparse posibles incrementos de precios 3. Falta de coordinación entre ventas y compras.														

Fuente: Elaboración Propia (2017)

**OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE(Continuación)**

Objetivo General: Describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia					Objetivo		Dimensión		Sub-Dimensión		Indicador		Redacción			
Mapa de Variables					P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	A	I		
Objetivos Específicos	Dimensiones	Sub-dimensiones	Indicadores	Ítems												
Caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por pagar a corto plazo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla	Administración de las cuentas Por pagar	Políticas de la administración de las cuentas por pagar	Líneas de Crédito y Plazos	Cuál es la fuente de financiamiento que utiliza en su empresa: 1. Prestamos con entidades bancarias 2. Créditos con Proveedores 3. Factoring 4. No se maneja ninguna financiación												
				Según la política de crédito de su compañía, maneja los siguientes rangos de días de crédito con sus proveedores: 1. De contado 2. De 1 a 30 días 3. De 30 a 60 días 4. De 60 a 90 días 5. Mas de 90 días												
			Prácticas de optimización de las cuentas por pagar	¿Por política la empresa acostumbra a tomar los DPP? 1. Si 2. No 3. Los proveedores no ofrecen DPP												
				Cuál de los siguientes procesos utiliza para la optimización de las cuentas por pagar: 1. Estandarización de plazos 2. Sistemas de alertas para los pagos 3. Realizar acuerdos con los proveedores en cuanto a plazos adicionales 4. Automatización de las cuentas por pagar 5. Otros: _____												

Fuente: Elaboración Propia (2017)

## Capítulo III

### 3.1 Marco Metodológico

El marco metodológico es considerado como el elemento principal de toda investigación puesto que establece los procesos a realizar en el estudio, este analiza los pasos que se deben seguir para la óptima resolución del problema, y de igual forma determina las herramientas de estudio que se van a emplear con el fin de ayudar de manera factible a solucionar el problema. Así mismo, este genera los elementos pertinentes para responder a la necesidad de adquirir pruebas por medio de métodos y recolección de información, en base a las teorías y objetivos planteados en la investigación. Es por ello que el marco metodológico debe ir en relación constante con los objetivos de la investigación, no debe ser un medio que los afecte, sino que los refuerce (García, Mayorga & Murcia, 2017).

En el presente apartado se formulan las principales características de orden metodológico, que han sido consideradas para el desarrollo del presente estudio orientado a describir los componentes y características centrales que tiene la Administración del Capital de Trabajo en las empresas grandes del sector de comercializadoras de materiales de construcción y ferreterías en la ciudad de Barranquilla.

#### 3.1.1 Enfoque Epistemológico

Este enfoque es definido según Rivero (2013) como el conjunto de reglas metodológicas o condiciones que determinan el aspecto científico de la investigación y por otra parte como las propuestas de base implicados en el conocimiento en general.

El enfoque epistemológico de la presente investigación es de carácter empírico inductivo de corte no experimental de campo con un nivel de análisis cuantitativo para abordar el objeto de estudio correspondiente a describir las características centrales presentes en los procesos de gestión en la Administración del Capital de Trabajo.

### **3.1.2 Alcance de la Investigación**

El alcance de una investigación indica el resultado que se obtendrá a partir de ella, así mismo condiciona el método que seguirá para obtener dichos resultados, es por ello que se considera pertinente identificar el alcance antes de empezar a desarrollar la investigación; entre los cuales se ubica el alcance exploratorio, descriptivo, explicativo y correlacional (Paz, 2014).

De acuerdo a lo precedente, el actual estudio ostenta un alcance descriptivo, teniendo en cuenta que se busca caracterizar las empresas grandes del sector de comercializadoras de materiales de construcción y ferreterías en la ciudad de Barranquilla, con el fin de establecer su comportamiento en cuanto al manejo de la administración de capital de trabajo de cada una de ellas.

### **3.1.3 Diseño de Investigación**

Según Rivero (2013) el diseño de investigación se enfoca en el desarrollo de todas y cada una de las actividades realizadas de manera organizada y articulada, las cuales deben ejecutarse para resolver la pregunta de investigación. Estas actividades deben ser conceptualizadas con respecto al procedimiento de recolección de datos, generando al investigador un alto grado de confianza en sus hallazgos.

Alineado a ello, Paz (2014) manifiesta que el diseño de investigación determina la estructura fundamental y específica en cuanto a la naturaleza global de la intervención, es razón a ello sus clasificaciones dependerán de los factores que se establezcan; ejemplo, según la intervención (experimentales / observacionales) según el tiempo de estudio (transversales / longitudinales) y según la búsqueda causalidad (descriptivos / analíticos).

Por otra parte, los diseños de investigación transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único (Liu, 2008 y Tucker, 2004). Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. Es como “tomar una fotografía” de algo que sucede.

A su vez, los diseños transeccionales se dividen en tres: exploratorios, descriptivos y correlacionales-causales. El propósito de los diseños transeccionales exploratorios es comenzar a conocer una variable o un conjunto de variables, una comunidad, un contexto, un evento, una situación. Se trata de una exploración inicial en un momento específico. Por lo general, se aplican a problemas de investigación nuevos o poco conocidos; además, constituyen el preámbulo de otros diseños (no experimentales y experimentales). Los diseños transeccionales descriptivos tienen como objetivo indagar la incidencia de las modalidades o niveles de una o más variables en una población. El procedimiento consiste en ubicar en una o diversas variables a un grupo de personas u otros seres vivos, objetos, situaciones, contextos, fenómenos, comunidades, etc., y proporcionar su descripción. Son, por tanto, estudios puramente descriptivos y cuando establecen hipótesis, éstas son también descriptivas (de pronóstico de una cifra o valores).

Atendiendo, al diseño seleccionado para la presente investigación es de tipo *No Experimental*, dado que no se genera una manipulación de variables, *Transeccional*, porque la

medición se adelanta en un solo momento temporal, y no experimental de campo teniendo en cuenta que no se manipulara la variable objeto de estudio y se recolectara la información directamente de la población objeto de estudio.

### **3.1.4 Tipo de Investigación**

El presente trabajo de investigación se encuentra circunscrito dentro del enfoque Cuantitativo, orientado a conocer la percepción sobre la importancia y las prácticas de gestión organizacional asociadas con la administración de Capital de Trabajo en empresas comercializadoras de, materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, Colombia. Atendiendo a la naturaleza del presente trabajo de investigación, el tipo de investigación asumida es de corte descriptivo.

### **3.1.5 Población y Muestra**

Sabino (2014) evidencia que la población de la investigación es de vital importancia para la investigación, la cual es reconocida como el conjunto total de individuos, objetos o medidas que contienen ciertas características comunes observables en un lugar y en un momento específico. Es por esto, que siempre que se lleve a cabo una investigación se debe tener presente algunas características esenciales al seleccionarse la población bajo estudio.

Hernandez Samiperi (2.014) manifiesta que, para el proceso cuantitativo, la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectarán datos, y que tiene que definirse y delimitarse de antemano con precisión, además de que debe ser representativo de la población. El investigador pretende que los resultados encontrados en la muestra se generalicen o extrapolen a la población. El interés es que la muestra sea estadísticamente representativa.

(P.173)

Básicamente, las muestras se categorizan en dos grandes ramas: las muestras no probabilísticas y las muestras probabilísticas. En las muestras probabilísticas, todos los elementos de la población tienen la misma posibilidad de ser escogidos para la muestra y se obtienen definiendo las características de la población y el tamaño de la muestra, y por medio de una selección aleatoria o mecánica de las unidades de muestreo/análisis. En las muestras no probabilísticas, la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o los propósitos del investigador (Johnson, 2014, Hernández-Sampieri et al., 2013 y Battaglia, 2008b). Aquí el procedimiento no es mecánico ni se basa en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador o de un grupo de investigadores y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación. Elegir entre una muestra probabilística o una no probabilística depende del planteamiento del estudio, del diseño de investigación y de la contribución que se piensa hacer con ella.

Para la definición de la muestra de la investigación se utilizará el muestreo No probabilístico y se tomara a partir de los registros oficiales de la Cámara de Comercio de Barranquilla, donde se cuenta con 4 empresas que conforman el sector de las grandes comercializadoras de materiales de construcción y ferreterías ubicadas en la ciudad de Barranquilla. Esto teniendo en cuenta la ley 905 de agosto 2 del 2.004, en la que se determina que las Grandes empresas son aquellas que tienen una planta de personal de mas de 200 empleados y cuyos activos totales superan los 30.000 SMMLV.

### **3.1.6 Fuentes, Técnicas e instrumentos de recolección de la información**

Las fuentes de información son conocidas como todos aquellos instrumentos utilizados para el conocimiento, acceso y búsqueda de la información, en el proyecto de investigación. Su

finalidad principal es el buscar, fijar y difundir la fuente de la información implícita en cualquier soporte físico. Adicionalmente, Sabino (2014) comenta que existen dos tipos de fuentes de información, primarias y secundarias. Las primarias serán todas aquellas en donde predomina información original como resultado de una investigación o creación, la intención de ellas es transmitir ese conocimiento directo al investigador. Con respecto a las fuentes secundarias se revela que serían todas aquellas en donde se identifica información sobre el tema por investigar, pero que no son la fuente original de los hechos o las situaciones, sino que solo los referencian.

En cuanto a las técnicas de información son reconocidas como los medios que utiliza el investigador para recolectar la información. En concordancia con lo precedente, la actual tesis desarrolló la técnica de análisis no documental debido a que a pesar de haber utilizado documentos que nos indicaran los diferentes conceptos sobre el tema en estudio, la información se obtuvo a través de la encuesta realizada a las empresas correspondientes, siguiendo la búsqueda de la información primaria.

### **3.1.7 Instrumento de Recolección de Información**

El presente estudio, comprende una encuesta estructurada que cuenta con información de corte cuantitativo. Esta encuesta se complementará con una ficha técnica (Ver Anexo1) en la cual se recogió la información necesaria para identificar los diferentes tipos de administración de capital de trabajo que se desarrollan en las grandes empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferreterías de la ciudad de Barranquilla. Estas encuestas fueron sometidas a análisis de 3 expertos los cuales evaluaron la pertinencia, coherencia y estructura de las preguntas en relación con la operacionalización de las variables.

En general los jueces concluyeron que las preguntas formuladas eran adecuadas a los indicadores, acertadas con las variables objeto de estudio y cumplían con el propósito de la investigación en general.

### **3.1.8 Procedimiento Metodológico**

En aras de desarrollar un correcto cumplimiento de los objetivos estipulados en la investigación se desarrollaron distintas fases procedimentales, las cuales serán mencionadas a continuación, desplegando de esta forma el procedimiento metodológico que se consideró necesario para llevar a cabo la investigación.

Cada una de las empresas, fueron informadas sobre propósitos del estudio, asegurándoles que sus datos no serían publicados ni registrados en bases de datos y por lo tanto se les asignaría un código secuencial, dado que el fin exclusivo del estudio es de corte académico y por lo tanto no serán utilizados posteriormente para otros fines.

En términos procedimentales para el trabajo de campo, se adelantaron las visitas personalizadas a cada una de las empresas, previo contacto telefónico y aceptación de la participación en el estudio. Se cuenta con el soporte físico de aplicación de cada uno de los cuestionarios de las empresas con su correspondiente código secuencial, los cuales fueron digitados y procesados estadísticamente con el apoyo del Software Statistical Package for the Social Science SPSS. Esto con el fin de obtener los estadísticos descriptivos mediante el uso de tablas de frecuencias, medidas de tendencia central y dispersión. Los resultados se presentarán en tablas y figuras.

### **3.1.8.1 Fase I. Aspectos documentales**

Se llevó a cabo una revisión bibliográfica histórica de la administración del capital de trabajo lo cual fundamenta el reconocimiento de las características que identifican la aplicación de esta en un sistema administrativo de una organización.

### **3.1.8.2 Aplicación del Instrumento**

Una vez identificado las características que identifican la administración del capital de trabajo en las grandes empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferreterías, se procedió a realizar el instrumento denominado cuestionario para posteriormente aplicarlo. El cual consistía en identificar los procesos, políticas y lineamientos que contienen las grandes empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferreterías, para la efectiva administración del capital de trabajo.

## Capítulo IV

### 4.1 Análisis de los Resultados

Después de aplicar el instrumento en cada empresa de materiales de construcción y ferreterías seleccionadas, se procedieron analizaron y evaluaron los resultados arrojados por medio del programa SSPS. Los cuales permitieron describir las recomendaciones y conclusiones del presente proyecto de investigación:

Según Rodríguez (2016) la revelación, la observación, el análisis y la interpretación de los resultados, permiten que el estudio investigativo llevado a cabo, fundamente significativamente la estructuración de las posibles soluciones a la problemática planteada y a los objetivos propuestos. De acuerdo a ello, el presente capítulo tiene como propósito exponer los resultados alcanzados luego de haber aplicado el instrumento definido en la metodología, para la recolección de la información referente; dándole así cumplimiento a los objetivos estipulados.

Ahora bien, para el caso del presente estudio el instrumento designado para obtener la información fue un cuestionario (Anexo 1) la cual fue aplicada a 4 empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla; con la finalidad de describir las características representativas que conforman la administración del capital trabajo de este tipo de empresas. Los resultados obtenidos, fueron presentados por medio de figuras y tablas con la finalidad de facilitar su comprensión de acuerdo al contexto de la investigación, y de este modo poder describir las características representativas de la administración del efectivo, caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por cobrar, describir las características representativas de la administración del inventario y caracterizar las prácticas de administración

de las cuentas por pagar a corto plazo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.

En este sentido, se evidencia a continuación los principales hallazgos derivados del análisis de los resultados correspondientes, ante ello en la tabla 1 se logra observar cuales son las diferentes practicas utilizadas por las compañías seleccionadas para la optimización del efectivo, ante ello se denota que dentro de la practicas con más auge de utilización se encuentra con un 50% “cancelar los saldos envejecidos evitando las sanciones por Mora” y el otro 50% “evaluar los descuentos por pronto pago que establecen los proveedores”. Esto se debe generalmente por que cancelar a tiempo se considera la mejor forma de evitar problemas de liquidez y a su vez generar la optimización del efectivo (Cevallos, 2016). Esto nos muestra que hay una tendencia hacia una política de manejo de efectivo restringida, que busca minimizar los niveles de efectivo y aprovecharlo para mejorar su política de pago con sus proveedores y obtener descuentos que ayuden a aumentar el capital de trabajo.

Tabla 4.2.

*Practicas utilizadas en la compañía para la optimización del efectivo*

<b>Valido</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje Valido</b>	<b>Porcentaje Acumulado</b>
Diferenciación de Cuentas por pagar por edades	0	0,0	0,0	0,0
Cancelar los saldos envejecidos evitando las sanciones por Mora	2	50,0	50,0	50,0
Realizar Conciliaciones establecidas	0	0,0	0,0	50,0
Evaluar los descuentos por pronto pago que establecen los proveedores	2	50,0	50,0	100,0
Otros	0	0,0	0,0	100,0
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

*Fuente: Autores (2018)*

Ahora bien, en algunas ocasiones las compañías tienden a presentar exceso de efectivo es por ello que se recurrió investigar en que cuales acciones comerciales estarían interesadas en invertir. De acuerdo a esto, se identificó en la Figura 6 que el 25% de las grandes ferreterías decide invertir en “Acuerdo de recompra” que consiste en vender un activo bajo un pacto de recompra por un precio determinado dentro de un tiempo determinado y el 75% en “títulos de corto plazo exentos de impuestos” debido a que en ellos se obtiene según investigaciones Nieto (2016) Picado (2018) se obtiene mayor rentabilidad y una de las razones es por ser exentos de impuesto.

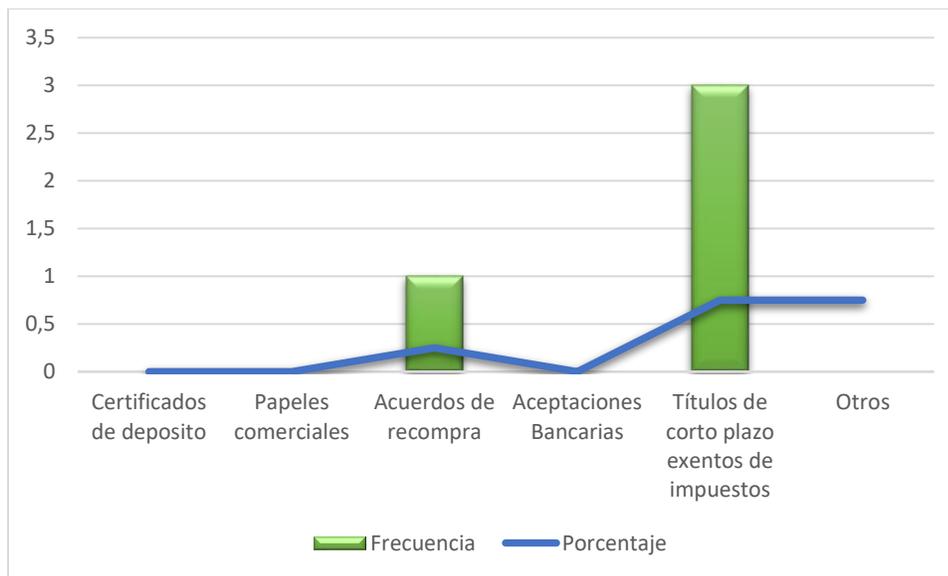


Figura 4.6. En caso de exceso de efectivo ¿su compañía estaría interesada en invertir en?

Fuente: Autores (2018)

En la Figura 7 se observa, que las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería tienen en cuenta diferentes razones para invertir el exceso de efectivo que obtienen en su actividad productiva, el 50% de estas basas la toma de decisión del tipo de inversión en la “rentabilidad” y el otro 50% en la “liquidez”.

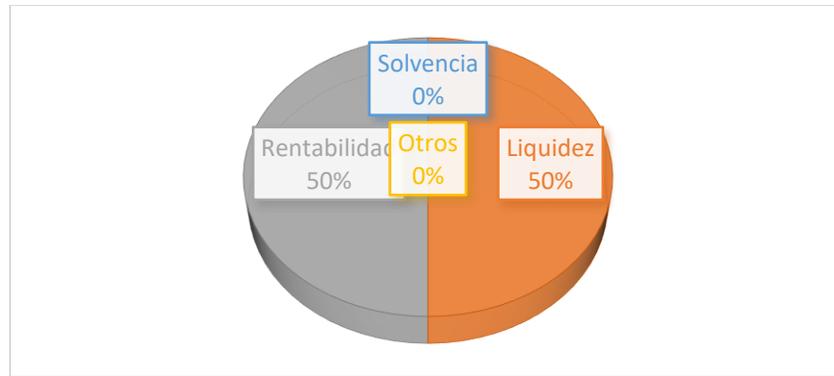


Figura 4.7. Al momento de tomar la decisión donde invertir el exceso de efectivo ¿cuál de los sigs. factores considera más importante?

Fuente: Autores (2018)

Más adelante la Tabla 2 evidencia cuales son las políticas que manejan este tipo de compañías para el ciclo de efectivo. En razón a ello, se identificó que el 50% presenta como política “mantener cantidades grandes de efectivo, valores negociables e inventarios” y el otro 50% “busca mantener un equilibrio entre las dos anteriores”. Notando de manera directa que no se tienen en cuenta la política de “minimizar los niveles de inventario, efectivo circulante y valores negociables” y que en todos los casos las empresas prefieren o mantener grandes cantidades de efectivo, valores negociables e inventario o mantener un equilibrio entre las dos anteriores. Esto denota que en el sector no hay una política clara para el ciclo de efectivo, y que existe cierta incertidumbre sobre la consecución de recursos futuros.

Tabla 4.3.

Políticas para el ciclo de efectivo

Validos	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
Mantener cantidades grandes de efectivo, valores negociables e inventarios	2	50,0	50,0	50,0

Minimizar los niveles de inventario, efectivo circulante y valores negociables.	0	0,0	0,0	50,0
Busca mantener un equilibrio entre las dos anteriores	2	50,0	50,0	100,0
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

*Fuente: Autores (2018)*

No obstante, dentro de la administración del capital de trabajo se debe observar los tipos de opciones que utilizaría la empresa en caso de no tener el mínimo de efectivo para operar con el objetivo de evaluar la eficacia de esta administración. Con respecto a esto, se revela que el 100% “busca financiamiento a corto plazo” con la finalidad que se venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios (Ver figura 8).



*Figura 4.8.* Opciones que utilizaría la empresa en caso de no tener el mínimo de efectivo para operación

*Fuente: Autores (2018)*

En la Tabla 3 se revela que dentro de las opciones presentes que tiene este tipo de compañía para definir el efectivo mínimo de operación se determina que el 100% de las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería “minimizan el costo de mantener el efectivo”. De otro lado, la Tabla 4 informa las razones que tienen presente este tipo

de empresas para definir el efectivo mínimo de la operación son “cumplir con los pagos, como compras, salarios impuestos y dividendos” con el 75% y “mantener una reserva y cumplir con las necesidades de efectivo inesperadas” con el 25%. En ninguno de los casos, las empresas consideraron la opción de aprovechar oportunidades de baja de precio en la compra de materia prima, lo que denota un bajo poder de negociación con los proveedores.

Tabla 4.4.

*Opciones presentes a la hora de definir el efectivo mínimo de la operación*

<b>Validos</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje Valido</b>	<b>Porcentaje Acumulado</b>
Minimizar el costo de mantener el efectivo	4	100,0	100,0	100,0
Saldo de efectivo Precautorio	0	0,0	0,0	0,00
Costo de convertir valores negociables y costo de oportunidad.	0	0,0	0,0	0,00
Otros	0	0,0	0,0	0,00
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

*Fuente: Autores (2018)*

Tabla 4.5.

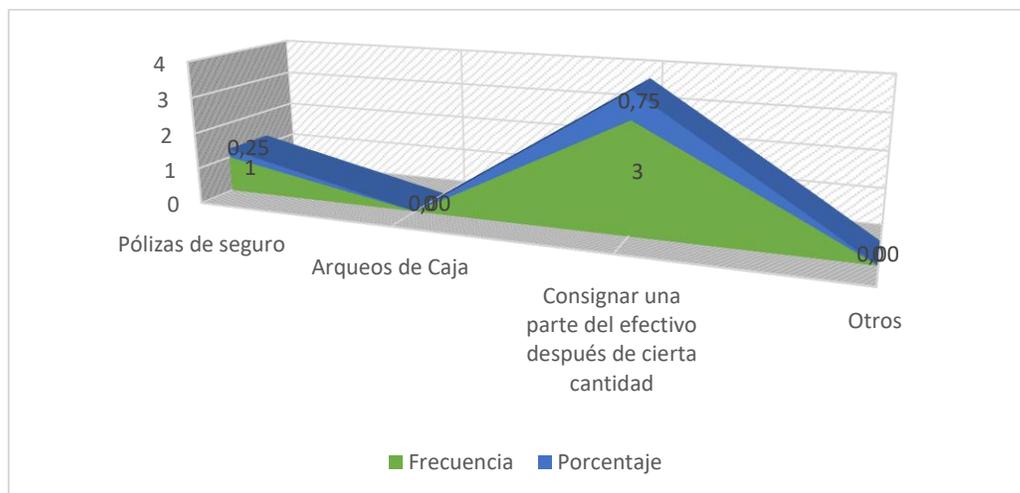
*Razones para mantener efectivo en la compañía*

<b>Validos</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje Valido</b>	<b>Porcentaje Acumulado</b>
Para cumplir con los pagos, como compras, salarios impuestos y dividendos.	3	75,0	75,0	75,0

Para aprovechar las oportunidades de baja de precio en la compra de materia prima	0	0,00	0,00	75,00
Para mantener una reserva y cumplir con las necesidades de efectivo inesperadas.	1	25,00	25,00	100,00
Otros	0	100,00	100,00	
<b>Total</b>	<b>4</b>			

*Fuente: Autores (2018)*

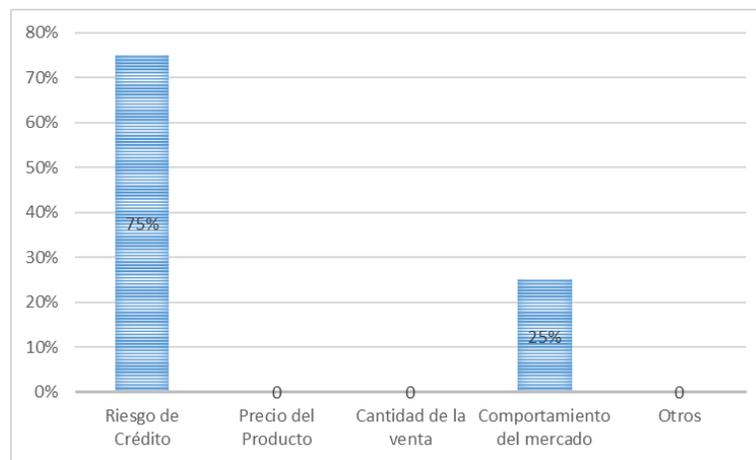
Los procesos alternos para el control del efectivo son importantes para la administración del capital de trabajo en razón a ello se deben armonizar, en su complejidad, de acuerdo al carácter, volumen operativo e importancia de la empresa; puesto estos buscan la reducción del riesgo de pérdida y la obtención de fluidez en su manejo, exactitud y veracidad de los resultados, de los registros y de la información financiera, evitar fraudes y fomentar el acatamiento de las normas de la empresa. De acuerdo a lo precedente, el 75% decide “consignar una parte del efectivo después de cierta cantidad” y el 25% utiliza “pólizas de seguro” (Ver Figura 10). En ninguno de los casos se hacen arqueos de caja, lo que representa un riesgo.



*Figura 4.9. Procesos alternos para el control del efectivo*

*Fuente: Autores (2018)*

La Figura 10 deja claro que el factor que prevalece para la asignación de crédito con los clientes es el “riesgo de créditos” con un 75% y el 25% en el “comportamiento del mercado”. En cuanto, a las medidas aplicadas para administrar sus cuentas por cobrar; se evidencia una igualdad del 50% en “optimizar los flujos de efectivo” y “administrar el proceso de cobranza” (Ver figura 11).



*Figura 4.10.* Factores a tener en cuenta para la asignación de crédito

Tal y como lo menciona Sánchez (2006) las políticas de crédito que desarrolla una empresa pueden tener una influencia significativa sobre las ventas; situación que en este caso no se está teniendo en cuenta y no representa un valor agregado para ninguna de las empresas encuestadas.

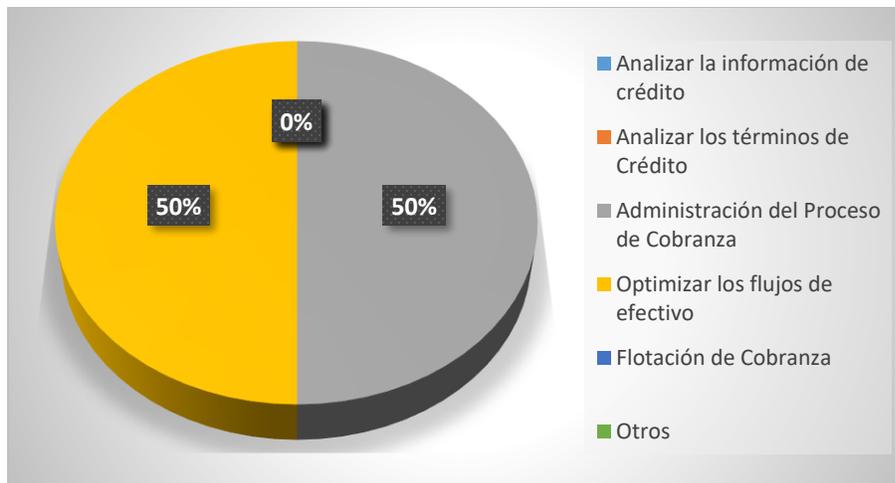


Figura 4.11. Medidas aplicadas para administrar sus cuentas por cobrar

Fuente: Autores (2018)

Sin duda para obtener una óptima administración del capital de trabajo es necesario clasificar la cartera de la compañía para mejorar la rentabilidad de esta. En este sentido, el factor que tiene presente con un 100% es el “vencimiento de la obligación” puesto que a través de esto facilita que se puedan establecer prioridades y dar el trato adecuado para la administración de la cartera (Ver Tabla 5). No se tienen en cuenta, los niveles de endeudamiento, capacidad de pago y/o garantías que respalden el crédito.

Tabla 4.6.

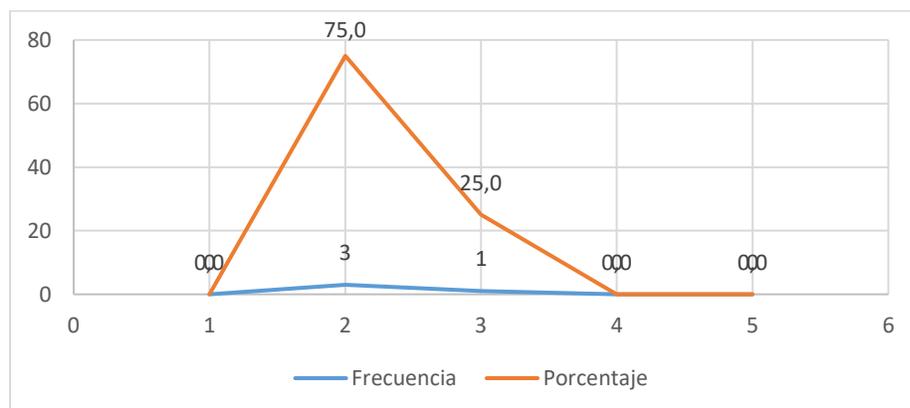
Factores se tiene en cuenta al momento de clasificar la cartera de su compañía

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Valido	Porcentaje Acumulado
<b>Validos</b>	Vencimiento de la obligación	4	100,0	100,0	100,0

Capacidad de pago actual del deudor	0	0,0	0,0	0,0
Nivel de endeudamiento del deudor	0	0,0	0,0	0,0
Calidad y composición de los activos, pasivos y patrimonio	0	0,0	0,0	0,0
Garantías que respaldan el crédito	0	0,0	0,0	0,0
Otros	0	0,0	0,0	
<b>Total</b>	<b>4</b>			

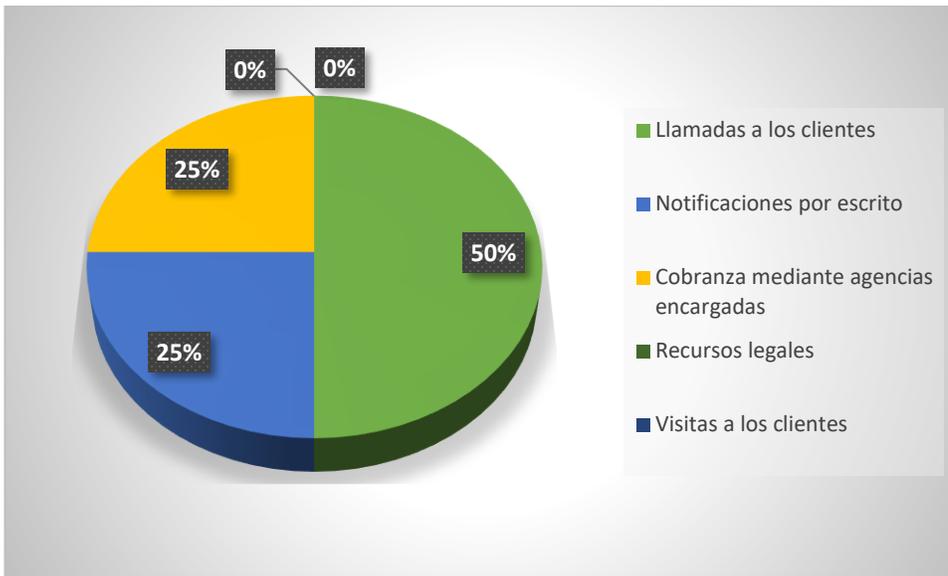
*Fuente: Autores (2018)*

La figura 12 muestra los rangos de días de crédito que utiliza la empresa, entre ellos el 75% definió un rango “De 1 a 30 días” y el 25% estableció “De 30 a 60 días”. Por lo general las empresas establecen este tipo de política de crédito con sus clientes para recuperar su cartera lo más pronto posibles y con el fin de lograr que los pagos se realicen de manera oportuna y efectiva. En ese mismo lineamiento, todas las empresas deben establecer unos procedimientos para realizar el manejo de la cobranza; en este caso se identificó que las empresas utilizan diversos procedimientos, revelando el 50% en la utilización de “llamadas a clientes” un 25% con “notificación por escrito” y finalmente el restante del 25% es utilizado para la “cobranza por medio de agencia encargadas” (Ver figura 13).



*Figura 4.12. Rangos de días de crédito*

*Fuente: Autores (2018)*



*Figura 4.13.* Procedimientos manejan en su compañía para realizar la cobranza

*Fuente: Autores (2018)*

Con respecto a las técnicas aplicadas para la administración del inventario, se revela que en la Figura 14 el “sistema ABC” prevalece con un 50% , el otro 25% pertenece al “modelo de la cantidad económica de pedidos” y finalmente el ultimo 25% se sitúa en el “sistema justo a tiempo”.

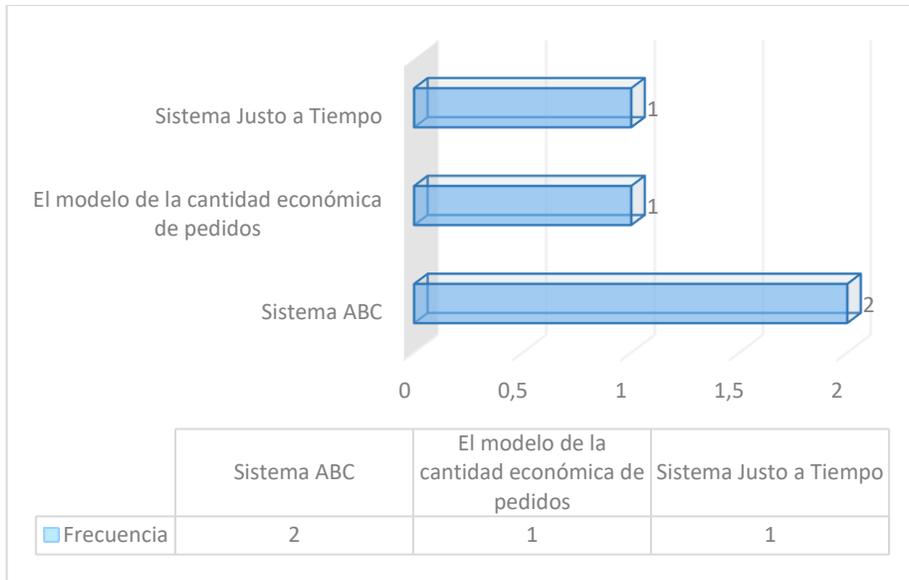


Figura 4.14. Técnicas aplicadas para la administración del inventario

Fuente: Autores (2018)

Seguindo con la administración del inventario la Tabla 6 evidencia que las políticas del inventario con mayor frecuencia es la “duración del periodo de producción” con un 50%.

Alineado a ello, la Tabla 7 muestra cuales de los diferentes métodos que existen este tipo de empresa deciden utilizar para la valuación del inventario, en este sentido, se observó que el 75% maneja el método PEPS y el 25% desarrolla el método “costo promedio”.

Tabla 4.7.

*Factores considera necesarios para definir sus políticas de Inventario*

<b>Valido</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje Valido</b>	<b>Porcentaje Acumulado</b>
Cantidades mínimas requeridas	1	25,0	25,0	25,0
Duración del periodo de Producción	2	50,0	50,0	75,0
Capacidad de Almacenamiento	1	25,0	25,0	100,0
Costo de almacenamiento	0	0,0	0,0	100,0
Protección al aumento de Precio	0	0,0	0,0	100,0
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

*Fuente: Autores (2018)*

Tabla 4.8.

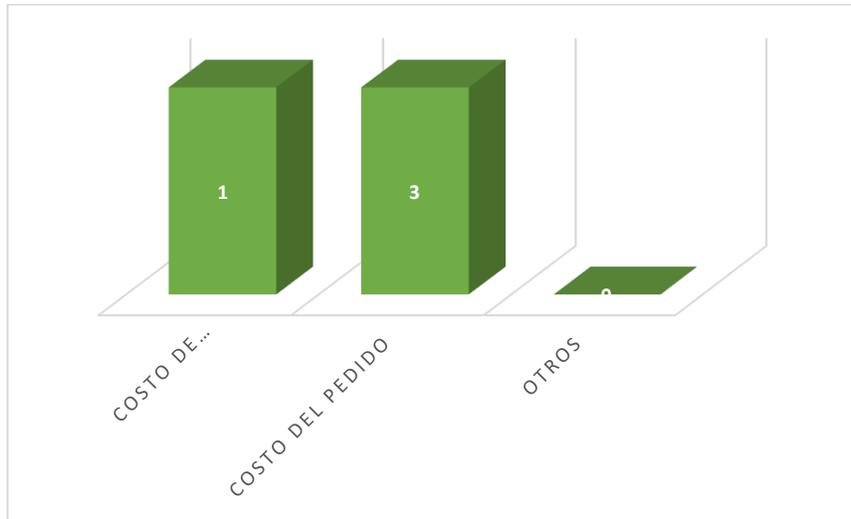
*Métodos utilizados en su empresa para la valuación del inventario*

<b>Valido</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje Valido</b>	<b>Porcentaje Acumulado</b>
Costo Promedio	1	25,0	25,0	25,0
Costo Identificado	0	0,0	0,0	0,0
Método PEPS	3	75,0	75,0	100,0
Método UEPS	0	0,0	0,0	100,0
No se maneja ningún método	0	0,0	0,0	100,0
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

*Fuente: Autores (2018)*

En la figura 15 se denota la determinación en cuanto a la pregunta ¿en su empresa para determinar el tamaño óptimo del pedido se tiene en cuenta? En la cual las empresas

comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla seleccionaron con un 75% el “costo de pedido” y el 25% eligieron el “costo de mantenimiento”.



*Figura 4.15.* Tamaño óptimo del pedido se tiene en cuenta

Fuente: Autores (2018)

No obstante, la Tabla 8 deja ver cuáles son las razones que consideran las empresas al momento de presentar cuando hay acumulación de inventario, lo cual se considera pertinente una evaluación de la administración del capital de trabajo puesto que si este exceso de inventario se produce el equilibrio financiero de la empresa se deteriora. Debido a ello, las compañías decidieron con un 75% “falta de coordinación entre ventas y compras” y el 25% en el “mantenimiento de grandes cantidades de inventario para protegerse de unos posibles escases”.

Tabla 4.9.

*Razones se presentan cuando hay acumulación de inventario*

<b>Validos</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje Valido</b>	<b>Porcentaje Acumulado</b>
Mantenimiento de grandes cantidades de inventario para protegerse de una posible escases	1	25,0	25,0	25,0
Acumulación de materiales para anticiparse posibles incrementos de precios	0	0,0	0,0	0,0
Falta de coordinación entre ventas y compras	3	75,0	75,0	100,0
<b>Total</b>	4	100,0	100,0	

*Fuente: Autores (2018)*

Ahora bien, en la administración del capital de trabajo es necesario también saber elegir una buena fuente de financiamiento, es por esto, que se hizo necesario investigar cuales fuentes de financiamiento utilizan con mayor constancia las empresas seleccionadas; identificando que el 75% utiliza “prestamos con entidades bancarias” y el 25% “no se maneja ninguna financiación”. De acuerdo, con los resultados se analiza este tipo de fuente de financiamiento es seleccionada por las empresas debido a que es mucho más accesible y se generan de manera eficaz (Ver Tabla 9).

Tabla 4.10.

*Fuente de financiamiento que utilizan las empresas*

<b>Validos</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje Valido</b>	<b>Porcentaje Acumulado</b>
Prestamos con entidades bancarias	3	75,0	75,0	75,0
Créditos con Proveedores	0	0,0	0,0	0,0

Factoring	0	0,0	0,0	0,0
No se maneja ninguna financiación	1	25,0	25,0	100,0
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

Fuente: Autores (2018)

En lo relacionado con los rangos de días de crédito que se otorgan a los proveedores, se evidencio una igualdad con las políticas de crédito con los clientes, puesto que el 50% demuestra “De 1 a 30 días” y el otro 50% “De 30 a 60 días” (Ver figura 16). Se analiza que estos rangos son establecidos y cumplidos con la finalidad de cancelar sus deudas en el menor tiempo, de manera similar se presentó en la investigación (Galarza, 2015).

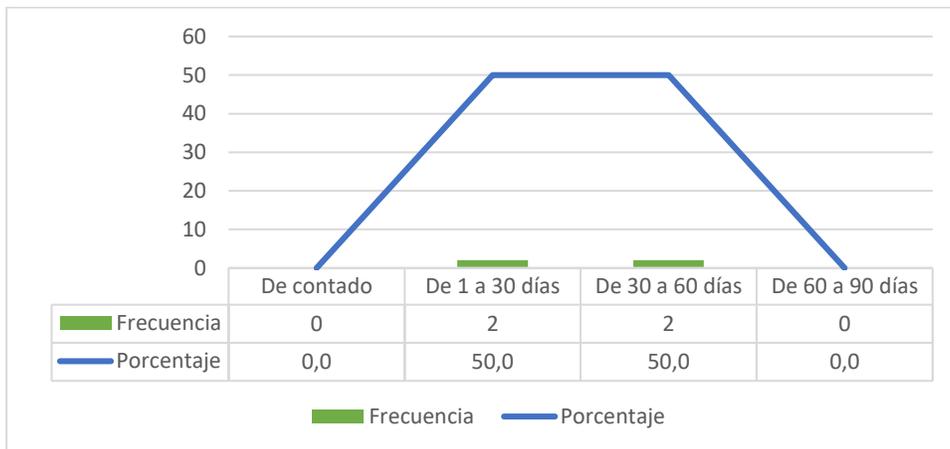


Figura 4.16. Rangos de días de crédito con los proveedores

Fuente: Autores (2018)

Con relación a los DPP, la figura 17 deja ver que por políticas las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla no deciden tomar los DPP y representado con un 100%.

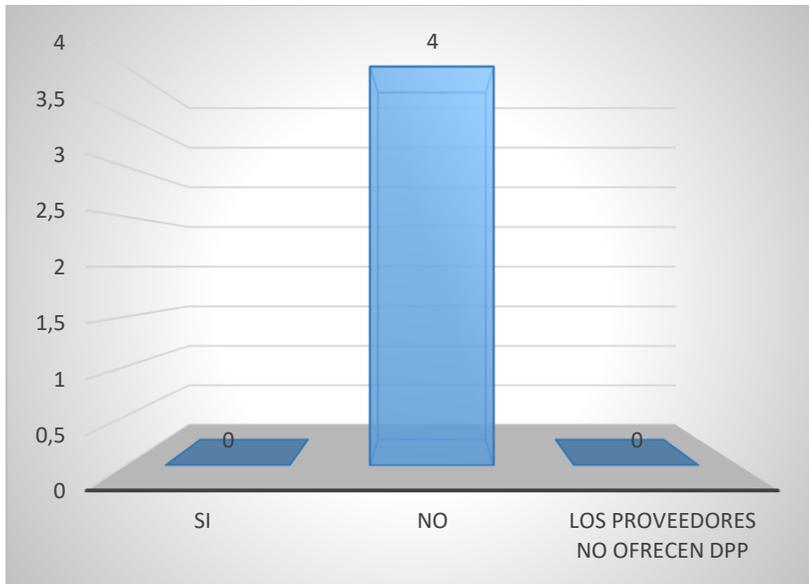


Figura 4.17. ¿Por política la empresa acostumbra a tomar los DPP?

Fuente: Elaboración propia (2018)

La optimización de las cuentas por pagar es importante dentro de cualquier compañía puesto que toda empresa presenta una disponibilidad de financiamiento a corto plazo es de importancia fundamental para su existencia. De las vías de financiamiento a corto plazo con que puede contar una empresa se encuentra las cuentas por pagar, es por esto que se considera importante determinar qué tipo de proceso utilizan para dicha optimización ante ello se logró denotar que el 75% desarrolla una “estandarización de plazos” y el 25% utiliza “sistemas de alertas para los pagos” se logra observar que esta opciones son determinadas por las empresas debido a los tipos de condiciones de crédito que ofrecen los proveedores, los costos que resultan de renunciar a descuentos por pronto pago y los resultados finales de dilatar el pago.

Tabla 4.11.

*Procesos que utilizan para la optimización de las cuentas por pagar*

<b>Validos</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje Valido</b>	<b>Porcentaje Acumulado</b>
Estandarización de plazos	3	75,0	75,0	75,0
Sistemas de alertas para los pagos	1	25,0	25,0	100,0
Realizar acuerdos con los proveedores en cuanto a plazos adicionales	0	0,0	0,0	100,0
Automatización de las cuentas por pagar	0	0,0	0,0	100,0
Otros	0	0,0	0,0	100,0
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

*Fuente: Autores (2018)*

### Conclusiones y Recomendaciones

Teniendo en cuenta que en Barranquilla pocas empresas están catalogadas como grandes empresas del sector ferretería y construcción es importante que estas tengan unas políticas de administración de trabajo que les permitan encontrar el equilibrio entre riesgo y rentabilidad que les permita mantenerse en el mercado. Para el caso en particular, encontramos que las empresas encuestadas cancelan los saldos envejecidos evitando sanciones por mora que le ocasionen más gastos, así como en la misma proporción evalúan el % de descuento por pronto pago que les ofrecen los proveedores; esta situación les permite tener un mayor capital de trabajo. Sin embargo, cuando se presenta la oportunidad de contar con exceso de liquidez, prefieren invertir en títulos valor de corto plazo exento de impuestos llevándolas a obtener una rentabilidad y/o liquidez, de esta manera pueden contar con el efectivo en corto tiempo para imprevistos que se puedan presentar, y minimizar el riesgo por las fluctuaciones del mercado colombiano. Por otro lado, demostraron un interés en creación de políticas para el manejo del ciclo de efectivo la cual les permita mantener o minimizar cantidades grandes de efectivo, valores negociables e inventarios, pero nunca aumentarlos ya que esto ocasionaría un mayor gasto a la compañía.

No obstante, las empresas al no tener el mínimo de efectivo para operar buscan el financiamiento a corto plazo con la finalidad de que estas obligaciones se venzan en menos de un año y generen un sostenimiento de gran parte de los activos circulantes, con la finalidad de cumplir con los pagos, compras, salario, impuestos, dividendos y necesidades inesperadas.

Las principales razones para mantener el efectivo son para cumplir con los pagos y para mantener una reserva y cumplir con las necesidades que se presenten; en ninguno de los casos

aprovechan la oportunidad de alguna baja de precios que se presente en el precio de la materia prima, situación que en algunos casos no les permite obtener una mayor rentabilidad.

En el momento de realizar una clasificación de la cartera, las compañías encuestadas tienen en cuenta el vencimiento de la población y no tienen en cuenta temas como las garantías, niveles de endeudamiento y capacidad de pago de sus deudores situación que puede en determinado caso aumentar el riesgo. Se hace fundamental la búsqueda de procesos alternos para el control del efectivo, teniendo en cuenta el riesgo que asumen en la colocación de créditos con los clientes y el comportamiento del mercado, es recomendable tener en cuenta el plazo que da la compañía en días de crédito dado que basado en esto se maneja el plazo de los proveedores que para la mayoría de los casos el resultado fue de 30 a 60 días, así mismo para mantener un capital de trabajo óptimo. El 75% de las empresas optan por manejar un sistema PEPS en su inventario, situación que se considera el método más óptimo para este tipo de empresas, teniendo en cuenta la gran cantidad de referencias que se manejan; adicional que evita tener un deterioro financiero y mantener un equilibrio entre las ventas y las compras, factor importante para evitar una acumulación de inventario; adicionalmente entre los factores que tienen en cuenta en el momento de establecer su política de inventario son la duración del periodo de producción con el fin de evitar los inventarios relativamente grandes los cuales con frecuencia una señal de problemas a corto plazo. En algunos casos las empresas pueden haber sobreestimado las ventas y haber comprado o producido en exceso como resultado de ello. En este caso, la empresa puede tener una porción sustancial de su liquidez comprometida en un inventario que se mueve o presenta una dinámica de rotación muy lenta.

El 75% de las empresas encuestadas, solicitan préstamo con entidades bancarias como fuente de financiación; esto a pesar de que aumenta el costo de la venta permite tener liquidez en corto plazo con el fin de evitar el incumplimiento de los pagos de los proveedores situación que al final llevaría a un desabastecimiento y una menor venta. Según lo planteado en el marco teórico es una práctica acorde en la administración del capital de trabajo ya que es necesario contar con una fuente de financiamiento tales como bancos por su fácil acceso y son más eficaces.

La administración del Capital de Trabajo es fundamental para el progreso de todas las compañías, puesto que a través de este se mide en gran parte el nivel de solvencia, a la vez que nos ayuda a asegurar el éxito a largo plazo de la empresa, que es su objetivo final. Adicionalmente, la administración del Capital de Trabajo es importante, porque los activos circulantes de una empresa comercializadora de materiales construcción y ferreterías representan más de la mitad de sus activos totales, por lo que es pertinente tomar las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien los activos corrientes para la generación de utilidad y para mantener operaciones estables. Administrar el Capital de Trabajo nos permite planear para tener adecuados niveles de liquidez que nos permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

La correcta administración del Capital de Trabajo en una compañía genera ventajas, permitiendo con ello utilizar los recursos disponibles en la caja para apoyo de planes estratégicos que generan un impacto mayor en los objetivos generales de la compañía y utilizar el dinero sobrante de liquidez en inversiones extras de oportunidad que generen una rentabilidad mejor a la actual. Por último, permite reducir el nivel de Inventario y aumentar las Cuentas por Pagar crea un impacto positivo en el Capital de Trabajo, un crecimiento sostenible por medio de la

reducción de inventarios; las compañías generan, más ventas, disfrutan de mejores márgenes de utilidades y aumentan el valor de la empresa; permite mantener el flujo de caja; facilita las inversiones en equipo y tecnología para mejorar los productos y mejor aprovechamiento de nuestros recursos.

Por todo lo anterior, es importante que se generen procesos en el que se revisen constantemente los procesos de administración del capital de trabajo que permitan mantener un equilibrio en las decisiones que la gerencia financiera asuma con el fin de poder mantenerse en el mercado y competir con productos de óptima calidad que aumenten la rentabilidad sin que represente un mayor riesgo para las compañías comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.

Ya por último, podemos concluir de este estudio que las empresas que hacen parte de este estudio, en el momento de tomar una decisión tienen en cuenta los factores claves para una buena administración de capital de trabajo que les ha permitido mantenerse durante muchos años en el sector y seguir siendo competitivos a pesar de la ola de ferreterías informales que en algún momento pueden presentar una competencia desleal teniendo en cuenta sus bajos costos.

### Referencias

- Albornóz, C. (2013). Administración de capital de trabajo un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual. *Revista poliantea*, 4(7). 25-36.
- Ambar, Y. & Espinosa, D. (2009). La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa. Tesis Pregrado. Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos. Cuba
- Berk, J. & De Marzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas*. México: Pearson Educación.
- Bendives, C., & Yessenia, M. (2016). Valuación del flujo de efectivo libre para calcular el valor de las acciones comunes de Erwin Footwear año 2016.
- Bernstein, L. (1996). *Análisis de Estados Financieros*, México, McGraw Hill, Novena Edición, P. 243.
- Baños-Caballero, S., García-Teruel, P. J., & Martínez-Solano, P. (2014). Working capital management, corporate performance, and financial constraints. *Journal of Business Research*, 67(3), 332-338.
- Bericiarto, A., Noa R., & Taillacq, D. (2015). Diagnóstico de la situación existente en el subsistema de cuentas por pagar en la Universidad de Cienfuegos. *Revista Universidad y Sociedad*, 7(2), 55.
- Blanco, F., Trincherro, H., Neder, E., Lomba, C., Capogrossi, L., Mignon, G., & Morero, H. (2016). La dinámica de la Relación Capital-Trabajo en las transformaciones del mundo contemporáneo: Su expresión en el mercado de trabajo en Europa y América Latina.

- Betancourt, A. (2010). *Análisis del comportamiento de la cartera de crédito de la cooperativa de ahorro y crédito cacpe – zamora e implementación de políticas para reducir el riesgo crediticio*. (Tesis previa a la obtención del título de Ingeniero en Administración en Banca y Finanzas). Universidad Técnica Popular de Loja, Ecuador.
- Bialoskorski, N. (2002). Administración cooperativa, capital social y valor de la producción en la agricultura: un ensayo analítico. CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa, 43(1), 9-22. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=17404302>
- Bhattacharyya, B. (1987). Financial Times: Industrialist and Educator Lord Bhattacharyya. Recuperado de: [https://en.wikipedia.org/wiki/Kumar\\_Bhattacharyya,\\_Baron\\_Bhattacharyya](https://en.wikipedia.org/wiki/Kumar_Bhattacharyya,_Baron_Bhattacharyya)
- Block, S. (2008). *Administración Financiera*. 11ed. México: McGraw-Hill Interamericana.
- Bolten, S. (2010). *Administración Financiera*. Universidad de Houston, USA. Recuperado de: <http://libreria-universitaria.blogspot.com>
- Bruner, R., Eades, K., Harris, R. & Higgins, R. (1998). Best Practices in Estimating the Cost of Capital: Survey and Synthesis. *Financial Practice and Education*, 2, 13-28.
- Banegas, K. (2017). Análisis e interpretación del ciclo de conversión del efectivo de una empresa de servicios en el año 2015. Recuperado de: <http://www.elanalista.com/?q=node/39>
- Berrezueta, M. (2017). El ciclo de conversión del efectivo de una empresa de producción y su importancia en la toma de decisiones. Tesis pregrado. Universidad técnica de machada.

Castro, P. & Rivas, O (2014). Fundamentos de la Administración Financiera del Capital de Trabajo. Recuperado de:

<http://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia%20de%20Finanzas/Finanzas%20II%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/ADMINISTRACION%20FINANCIERA%20CAPITULO%201.pdf>

Castillo-Padrón, Y. & Camejo-Monasterio, O. (2007). La administración del capital de trabajo: un reto empresarial. *Revista Científica Visión de Futuro*, 8 (Online). Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357935467004>

Dinero. (2016). *Le llegó competencia a las grandes ferreterías en Colombia*. Obtenido de <http://www.dinero.com/edicion-impresia/negocios/articulo/master-pro-abrira-30-modernas-ferreterias-hasta-el-2021-en-colombia/223528>.

Campo, M. (2015). *UF0524-Gestión administrativa para el asesoramiento de productos y servicios financieros de pasivo*. Ediciones Paraninfo, SA.

Carrero, S., Luis, D., & Oyola, E. (2014). La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC SA Chiclayo, en los períodos 2012–2013. Tesis pregrado. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Perú.

Castellanos, Y. (2008). Análisis del capital de trabajo desde la perspectiva de la rentabilidad – riesgo en las empresas constructoras del municipio Valer. Recuperado de: [https://www.researchgate.net/publication/44725728\\_Analisis\\_del\\_capital\\_de\\_trabajo\\_desde\\_la\\_perspectiva\\_de\\_la\\_rentabilidad\\_riesgo\\_en\\_las\\_empresas\\_constructoras\\_del\\_Municipio\\_Valera\\_Yessika\\_Castellano](https://www.researchgate.net/publication/44725728_Analisis_del_capital_de_trabajo_desde_la_perspectiva_de_la_rentabilidad_riesgo_en_las_empresas_constructoras_del_Municipio_Valera_Yessika_Castellano)

- Castellón, A., & Espino, M. (2017). Auditoria: Auditoria Administrativa en la evaluación y control de cuentas por cobrar en PANIC, SA al 31 de diciembre del 2015 (Doctoral dissertation, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua).
- Causado, E. (2015). Modelo de inventarios para control económico de pedidos en empresa comercializadora de alimentos. *Revista Ingenierías Universidad de Medellín*, 14(27). 45-58.
- Cruz, L. (2013). Evaluación del control interno y su incidencia en la cuentas por cobrar de Foro Miraflor. *Revista Científica FAREM-Estelí*, 2(7).56-72.
- Cevallos, J. (2016). Modelo de gestión financiera enfocado en optimizar las ventas, crédito y cobranzas para la empresa. Tesis pregrado. Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. Carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría
- Dumrauf, G. (2010). *Finanzas Corporativas*. 10 Ed, Bogotá: Grupo Editor Alfaomega.
- Dávila, G. & Davila, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. Grupo Editorial Patria.
- Díaz, A., Estrada, M., & Morales, J. (2016). Aplicación del modelo de costos ABC/TDABC en el Sistema de Bibliotecas de la Universidad de Antioquia. Tesis pregrado. Medellín. Colombia.
- Domínguez, I. (2014). Fundamentos teóricos y conceptuales sobre el estudio del Capital de Trabajo Neto
- Recuperado de: <http://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-capital-trabajo-neto/fundamentos-teoricos-capital-trabajo-neto2.shtml#ixzz4rjA1cgc5>

Ehrhardt & Brigham, (2008). *Finanzas Corporativas*. México: Cengage Learning.

Enqvist, J., Graham, M., & Nikkinen, J. (2014). The impact of working capital management on firm profitability in different business cycles: Evidence from Finland. *Research in International Business and Finance*, 32, 36-49.

Fenalco. (2016). *Bitácora Económica*. [Reporte Online]. Recuperado de:

[http://www.fenalco.com.co/sites/default/files/files/documentos/BITACORA%20NOVIE MBRE\\_4.pdf](http://www.fenalco.com.co/sites/default/files/files/documentos/BITACORA%20NOVIE%20MBRE_4.pdf).

Fernández, H., & Medina, P. (2014). El impacto de las políticas de estabilización a corto plazo en la administración del capital de trabajo de las empresas venezolanas. *Revista de Ciencias Sociales*, 4(3).

Flores, M., Rodríguez, L., Miguel, J., & Ochoa, N. (2013). Sistema informático de control en activo fijo y tesorería con aplicación geográfica en la administración del mercado para la alcaldía municipal de San Vicente (Doctoral dissertation, Universidad de El Salvador).

García, O. (2005). *Administración financiera, fundamentos y aplicaciones*. 4ª Edición. México: Mc Graw Hill.

Gadson, P. (1975). Administration y organization: Su desarrollo evolutivo. Recuperado de:

<http://www.redalyc.org/pdf/1650/165013663004.pdf>

Gitman, L. & Zutter, C. (2012). *Principles of Managerial Finance*. NY: Pearson.

Gonzales, E. (2013). *La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima metropolitana*. (Tesis para obtener el título profesional de contador público). Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú.

González, A. (2010). *Estrategias de administración de capital de trabajo y la percepción de calidad de los servicios en instituciones hospitalarias del sector público. Caso: Hospital infantil de Tamaulipas*. (Tesis presentada para obtener el grado de maestría en dirección empresarial con énfasis en finanzas). Universidad Autónoma de Tamaulipas, México.

Gutman, P. & Dougall, A. (1998). Teoría de la administración financiera. Recuperado de:  
[http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1011\\_OnitcanschiGG.pdf](http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tesis/1501-1011_OnitcanschiGG.pdf)

Gaitán, R. (2015). *Control interno y fraudes*. Ecoe Ediciones.

García, Á., Mayorga, D., & Murcia, N. (2017). Consideraciones sobre un marco metodológico encaminado al análisis de textos. *Sophia*, 13(1), 109-121

Gómez, C., Amaya, A., & Velasco, N. (2014). Política de inventarios para la bodega central y farmacias auxiliares del Hospital Universitario Clínica San Rafael. Recuperado de:  
[http://bvg.com.mx/politicas/4-POLITICAS\\_CUENTAS\\_POR\\_PAGAR.pdf](http://bvg.com.mx/politicas/4-POLITICAS_CUENTAS_POR_PAGAR.pdf)

González, P (2016). Políticas de administración del capital de trabajo en la Empresa Moncar  
Recuperado de: <http://www.monografias.com/trabajos61/administracion-capital-trabajo/administracion-capital-trabajo2.shtml#ixzz4rv65XuBR>

Grand, B. (2016). Políticas de cuentas por pagar. Recuperado de: [http://bvg.com.mx/politicas/4-POLITICAS\\_CUENTAS\\_POR\\_PAGAR.pdf](http://bvg.com.mx/politicas/4-POLITICAS_CUENTAS_POR_PAGAR.pdf)

- Galarza, A. (2015). *El proceso de crédito y la liquidez de la empresa PROMOTEX*. Tesis pregrado. Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Carrera de Ingeniería Financiera. Ecuador.
- Hernández, C. (2010). *Administración Financiera del Capital de Trabajo para Pequeñas Empresas del Sector Comercial Minorista en Xalapa*. (Tesis de Grado en Administración), Universidad Veracruzana, Xalapa, México.
- Hernández, S., & Palafox, G. (2012). *Administración Teoría, proceso, áreas funcionales y estratégicas para la competitividad*. México D.F.: Mac Graw-Hill.
- Hernández, A. (2014). Fundamentos teóricos del capital de trabajo neto. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/fundamentos-teoricos-del-capital-de-trabajo-neto/>
- Herrera, H. (2015). Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos. *Estudios Gerenciales*, 31(137), 364-372.
- Istillarte, L., Laguado, S., & Borjas, C. (2008). Administración del Capital de Trabajo en Cooperativas Hoteleras en Venezuela. Un Caso de Estudio. *Multiciencias*, 8(2), 183-189.
- Instituto Nacional de Contadores Públicos. (1993). *Decreto 2650 de 1993 "Por el cual se modifica el Plan Único de Cuentas para Comerciantes"*. Bogotá D.C., Colombia.
- Fernández, E. (2000). *Planeación y control del capital de trabajo*. México: Prentice Hall, ITAM.
- García, O. (1999). *Administración financiera fundamentos y aplicaciones*. (3ª ed.), Cali: Prensa Moderna.

- Keynes, J. (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. New York: Harcourt Brace Jovanovich.
- Koontz, H. (2012). *Administración Una perspectiva global y empresarial*. México D.F.: McGraw-Hill.
- Kennedy R. (2004). *Estados Financieros: Forma, Análisis e interpretación, México*. Limusa, Quinta Edición.
- Mun, G., & Jang, S. (2015). Working capital, cash holding, and profitability of restaurant firms. *International Journal of Hospitality Management*, 48, 1-11.
- Madroño, M. (2008). *Administración financiera del circulante*. (3ª ed.). México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos
- Marx, K. (1969). Tratado de la económica. Recuperado de:  
<http://www.marxistarkiv.se/espanol/clasicos/mandel/tratado12-14.pd>
- Marx. K. (1867). El capital II. El Proceso De Circulación Del Capital. Recuperado de:  
[http://www.asociacioneconomiacritica.org/wp-content/uploads/2015/10/Revista\\_Economia\\_Critica\\_18.pdf#page=220](http://www.asociacioneconomiacritica.org/wp-content/uploads/2015/10/Revista_Economia_Critica_18.pdf#page=220)
- Matusaka, J. & Nanda, V. (2002). Internal capital markets and corporate refocusing. *Journal of Financial Intermediation*, 11(2), 176-211.
- Merchan, R., & Javier, C. (2017). El ciclo de conversión del efectivo de una empresa comercial y el efecto en su rentabilidad. Tesis pregrado. Universidad técnica de machada.

- Ministerio del Trabajo (2016). *Panorama Laboral en Colombia*. [Reporte Online]. Recuperado de: <http://www.filco.mintrabajo.gov.co/pages/panoramaMundoLaboral.xhtml>.
- Moreno, J. & Rivas, S. (2003). *La administración financiera del capital de trabajo: texto del siglo XXI*. (2ª ed.). México: CECOSA.
- Nieto, F. (2016). Decisiones financieras sobre perspectiva de inversión, con un enfoque a corto plazo. *Dictamen Libre*, (9). 12-23.
- Perdomo, A. (2000). *Administración financiera del capital de trabajo*. México: International Thomson.
- Portafolio (2016). *Sector ferretero mueve economía colombiana*. [Reporte Online]. Recuperado de: <http://www.portafolio.co/negocios/situacion-de-las-ferreterias-en-colombia-499680>.
- Rizzo, M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas la importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. *Revista EAN*, 61(4), 103-122.
- Rizo, E., Pablos, G. & Rizo, L. (2010). Teoría del Capital de Trabajo y sus Técnicas. *EDUMEC (Junio)*, 1-17. Recuperado de: <http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>
- Robbins, S. & Judge. T. (2009). *Comportamiento Organizacional*. (13ª ed.). México: Pearson Education.
- Román M. (2005). Concepciones teóricas sobre el mundo del trabajo en el capitalismo contemporáneo. *Revista Virtual Universidad Católica del Norte*, 14(Online). Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=194220381012>.

- Ortiz, H. (2011). *Análisis Financiero aplicado y principio de administración Financiera*.  
Universidad Externado de Colombia, Bogotá, Colombia.
- Ortega, A. (2008). *Introducción a las finanzas*. (2ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Odriozola, S., & Colina, H. (2015). La relación capital-trabajo:¿ cuánto de ayer, cuánto de hoy?  
*Revista Economía y Desarrollo*, 155(2), 6-17.
- Olivares, A., Fernández, P., & Zamora, E. (2015). La administración del capital de trabajo y su  
influencia en la rentabilidad de las PYMES del gremio de prendas de vestir en Lima  
Metropolitana. Tesis de pregrado. Universidad Nacional de Callao. Perú.
- Picado, H. (2018). *Finanzas Empresariales: Decisiones financieras a corto plazo*. Tesis  
pregrado. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua.
- Padilla, V. (2015). *Análisis Financiero: Un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria.
- Paz, G. (2014). *Metodología de la Investigación*. Grupo Editorial Patria
- Peña, O., & Silva, R. (2016). Factores incidentes sobre la gestión de sistemas de inventario en  
organizaciones venezolanas. *Telos*, 18(2).
- Quispe, Z., Rutti, L., Rodríguez, R., Rodríguez, R., Lazo, B., & Rodríguez, A. (2011).  
Determinación de políticas y acceso al financiamiento de capital de trabajo en las  
MYPES del sector comercio del distrito de Huancayo. *Apuntes de Ciencia &  
Sociedad*, 1(2).45-62.

- Rangel, F., & Caballero, B. (2014). Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao. *Dimensión empresarial*, 12(2), 69-82.
- Raza, A., & Marelli, L. (2017). El control interno y el manejo de efectivo en el área de caja de la empresa hermes transportes blindados sa sucursal huánuco-2016. Tesis pregrado. Universidad de Huánuco. Perú
- Ríos, C., & Pérez, A. (2014). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2012 desde la perspectiva de la competitividad. *Revista UDCA Actualidad & Divulgación Científica*, 17(1). 28-35.
- Rivero, D. (2013). *Metodología de la investigación*. Editorial Rubeira.
- Rodríguez, B. (2017). Planificación, documentación e implementación de la línea del estudio de crédito personal con el fin de incrementar las ventas de Odontocucuta con base en la norma NTC ISO 9001: 2000. Recuperado de:  
<http://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/10050/PROYECTO%20FINAL.pdf?sequence=2>
- Rojas, P. (2016). Inversiones Y Financiamiento del proyecto. Recuperado De:  
<http://www.spw.cl/proyectos/apuntes/cap4.htm>.
- Rodríguez, S. (2016). La contribución del análisis de resultados a la renovación metodológica en la Universidad. *La Cuestión Universitaria*, (2), 14-19.
- Sánchez, G. (2006). Auditoría de Estados Financieros. (2ª ed.). México: Pearson Educación.

- Saucedo, D., & Oyola, E. (2014). *La Administración del Capital de Trabajo y su Influencia en la Rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A. – Chiclayo, En Los Períodos 2012 – 2013*. (Tesis para optar al título de Contador Público). Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Superintendencia de Sociedades. (2014). *Comportamiento de las empresas del sector real año 2013*. Bogotá: Superintendencia de sociedades.
- Superintendencia de Sociedades. (2016). *Comportamiento de las empresas más grandes por ingresos, del sector real: Las 1.000 más grandes bajo norma local y las 1.000 más grandes bajo norma internacional*. [Reporte Online]. Recuperado de: <http://www.supersociedades.gov.co/noticias/Documents/2016>.
- Sabino, C. (2014). *El proceso de investigación*. Editorial Episteme.
- Sánchez, A. (2015). Estado de flujos de efectivo: aplicación de razonamientos algebraicos y de la NIC 7. *Cuadernos de Contabilidad*, 16(40).
- Sánchez, J, Restrepo, R., & Galvis, O. (2013). La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia PYME. *Clío América*, 7(13), 48.
- Singh, P., Kumar, S. & Colombage, S. (2017). Working capital management and firm profitability: a meta-analysis. *Qualitative Research in Financial Markets*, 9(1), 34-47.
- Sosima, M. (2011). Introducción a la Administración de Capital de Trabajo. Recuperado de: <https://es.slideshare.net/sosimacarrillo/introduccion-a-la-administracion-de-capital-de-trabajo>

- Tello, N. (2014). Financiamiento del capital de trabajo para contribuir al crecimiento y desarrollo de la micro y pequeña empresas comerciales en el distrito de Pacasmayo. Universidad Nacional Trujillo. Perú.
- Tamanes, R. & Gallego, S. (2006). *Diccionario de Economía y Finanzas* (14<sup>a</sup> ed.). Madrid: Alianza Editorial.
- Van Horne, J. & Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pretince Hall.
- Van Horne, J. & Wachowicz, J. (2005). *Fundamentals of Financial Management*. Singapore: Pearson Education.
- Valencia, H. (2015). Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos. *Estudios Gerenciales*, 31, 364-372.
- Weston J. (1994), *Manual de administración financiera*, Editorial Mc GrawHill, Tomo 2.
- Vega, O. (2012). Modelo de gestión financiera para maximizar las utilidades de la empresa “Tech Computer”. Recuperado de: <http://slideplayer.es/slide/4653197/>
- Velásquez, E. (2013). Un modelo para la optimización de políticas de inventario conjuntas en cadenas de suministro. *INGE CUC*, 9(1), 11-23.
- Weston, J., & Brigham, E. (1977). *Managerial finance*. Dryden Press.
- .

**Anexos****Anexo I – Instrumento Aplicado**

**ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS  
COMERCIALIZADORAS DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN Y FERRETERÍA  
EN LA CIUDAD DE BARRANQUILLA, COLOMBIA**

**Nombre de la empresa:** \_\_\_\_\_

**Dirección:** \_\_\_\_\_

**Teléfono:** \_\_\_\_\_

1. Cuáles de las sig. practicas utilizan en su cia para la optimización del efectivo:

1. Diferenciación de Cuentas por pagar por edades
2. Cancelar los saldos envejecidos evitando las sanciones por Mora
3. Realizar Conciliaciones establecidas
4. Evaluar los descuentos por pronto pago que establecen los proveedores
5. Otros: Describa _____

2. En caso de exceso de efectivo, su compañía estaría interesada en invertiría en:

Certificados del tesoro
Certificados de deposito
Papeles comerciales

Acuerdos de recompra
Aceptaciones Bancarias
Títulos de corto plazo exentos de impuestos
Otros

3. Al momento de tomar la decisión donde invertir el exceso de efectivo cuál de los sigs. factores considera más importante:

Solvencia
Liquidez
Rentabilidad
Otros:

4. En cuanto al ciclo de efectivo de su cia, cuál de las sigs. Políticas considera más importante:

Mantener cantidades grandes de efectivo, valores negociables e inventarios.
Minimizar los niveles de inventario, efectivo circulante y valores negociables.
Busca mantener un equilibrio entre las dos anteriores

5. Cuál de las siguientes opciones utilizaría su empresa en caso de no tener el suficiente mínimo de efectivo para operar:

Buscar Financiamiento a corto plazo
Negociación de plazo con proveedores
Venta de valores realizables

6. Como calculan o que tienen presente a la hora de definir el efectivo mínimo de la operación:

Minimizar el costo de mantener el efectivo
Saldo de efectivo Precautorio
Costo de convertir valores negociables y costo de oportunidad.
Otros

7. De acuerdo con la política de manejo del efectivo cuál de las sig razones considera más importante para mantener efectivo en la cia:

Para Cumplir con los pagos, como compras, salarios impuestos y dividendos.
Para aprovechar las oportunidades de baja de precio en la compra de materia prima
Para mantener una reserva y cumplir con las necesidades de efectivo inesperadas.
Otros

8. Cuál de los siguientes procesos alternos para el control del efectivo, manejan en su compañía:

Pólizas de seguro
Arqueos de Caja
Consignar una parte del efectivo después de cierta cantidad
Otros

9. Cuál de los siguientes factores tiene en cuenta para la asignación de crédito a sus clientes:

Riesgo de Crédito
Precio del Producto
Cantidad de la venta
Comportamiento del mercado
Otros

10. Cuál de las siguientes normas o medidas aplica para administrar sus cuentas por cobrar:

Analizar la información de crédito
Analizar los términos de Crédito
Administración del Proceso de Cobranza
Optimizar los flujos de efectivo
Flotación de Cobranza
Otros

11. Cuál de los sigs. factores se tiene en cuenta al momento de clasificar la cartera de su compañía:

Vencimiento de la obligación
Capacidad de pago actual del deudor
Nivel de endeudamiento del deudor
Calidad y composición de los activos, pasivos y patrimonio
Garantías que respaldan el crédito
Otros

12. Según la política de crédito de su compañía, maneja los siguientes rangos de días de crédito:

De contado
De 1 a 30 días
De 30 a 60 días
De 60 a 90 días
Mas de 90

13. Cuál de los sigs. procedimientos manejan en su compañía para realizar la cobranza:

Llamadas a los clientes
Notificaciones por escrito
Cobranza mediante agencias encargadas
Recursos legales

Visitas a los clientes
------------------------

14. Para la administración de su inventario cual de las siguientes técnicas aplica:

Sistema ABC
-------------

El modelo de la cantidad económica de pedidos
---

Sistema Justo a Tiempo
------------------------

15. Cuál de los siguientes factores considera necesarios para definir sus políticas de

Inventario:

Cantidades mínimas requeridas
-------------------------------

Duración del periodo de Producción
------------------------------------

Capacidad de Almacenamiento
-----------------------------

Costo de almacenamiento
-------------------------

Protección al aumento de Precio
---------------------------------

16. Cuál de las sigs. Métodos utiliza su empresa para la valuación del inventario:

Costo Promedio
----------------

Costo Identificado
--------------------

Método PEPS
-------------

Método UEPS
-------------

No se maneja ningún método
----------------------------

17. En su empresa para determinar el tamaño óptimo del pedido se tiene en cuenta:

Costo de Mantenimiento
Costo del pedido
Otros

18. En su compañía cuál de las sigs. razones se presentan cuando hay acumulación de inventario:

Mantenimiento de grandes cantidades de inventario para protegerse de una posible escases
Acumulación de materiales para anticiparse posibles incrementos de precios
Falta de coordinación entre ventas y compras

19. Cuál es la fuente de financiamiento que utiliza en su empresa:

Prestamos con entidades bancarias
Créditos con Proveedores
Factoring
No se maneja ninguna financiación

20. Según la política de crédito de su compañía, maneja los siguientes rangos de días de crédito con sus proveedores:

De contado
------------

De 1 a 30 días
De 30 a 60 días
De 60 a 90 días

21. ¿Por política la empresa acostumbra a tomar los DPP?

Si
No
Los proveedores no ofrecen DPP

22. Cuál de los siguientes procesos utiliza para la optimización de las cuentas por pagar:

Estandarización de plazos
Sistemas de alertas para los pagos
Realizar acuerdos con los proveedores en cuanto a plazos adicionales
Automatización de las cuentas por pagar
Otros

**Anexo II - Juicio de validación del Instrumento**

**UNIVERSIDAD DE LA COSTA CUC**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DIRECCIÓN DE POSGRADOS**

**MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN**



**ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN EMPRESAS**

**COMERCIALIZADORAS DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN Y FERRETERÍA**

**EN LA CIUDAD DE BARRANQUILLA, COLOMBIA**

**Presentado por:**

**CLEMENTINA BORNACELLI**

**LEIDY ROJAS**

**Tutor:**

**Dr. RAFAEL PORTILLO**

**Barranquilla, Enero de 2018**

Estimado Profesor (a),

**Prof. Martin Enrique Arzuza**

Me dirijo a usted muy respetuosamente con la finalidad de solicitar su valiosa colaboración para la validación de este instrumento de recolección de datos primarios indispensable para llevar a cabo la investigación de carácter académico que lleva por nombre “**Administración del Capital de Trabajo en empresas comercializadoras de materiales de Construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, Colombia**”, la cual constituye el trabajo de grado para optar al título de Magíster en Administración de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de la Costa.

Se agradece su valiosa colaboración en la validación del contenido del presente instrumento de medición, en lo referente a la pertinencia con los objetivos, los indicadores, las variables, los tipos de preguntas y la redacción, así como cualquier observación que usted considere pertinente proponer.

Atentamente,

---

Clementina Bornacelli

Leidy Rojas.

## INSTRUMENTO DE VALIDACIÓN

## 1. IDENTIFICACIÓN DEL EXPERTO:

Apellidos: Arzuza Arzuza

Nombres: Martín Enrique

Organización donde Labora: Corporación Universidad de la Costa CUC.

Título de Pregrado: Economista.

Título de Postgrado: Magíster en Administración de Empresas e innovación.

Título de Doctorado (si lo posee): \_\_\_\_\_

## 2. TITULO DE LA INVESTIGACIÓN

Administración del capital de trabajo en empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de barranquilla, Colombia.

## 3. OBJETIVO GENERAL

Describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia.

## 4. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Describir las características representativas de la administración del efectivo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla.
- Caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por cobrar en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla.
- Describir las características representativas de la administración del inventario en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.
- Caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por pagar a corto plazo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.

## 5. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

### 5.1 . Delimitación espacial

El presente estudio se ha delimitado con la información suministrada por la Cámara de Comercio de Barranquilla, luego de que se aplicara el criterio de clasificación de las grandes empresas según la Ley 905 de agosto 2 del 2.004 en la que las grandes empresas son aquellas que superan los 200 empleados y cuyos activos totales superan los 30.000 SMMLV. Así se determinó que, en Barranquilla, sólo existen cuatro grandes empresas comercializadora de materiales de construcción y ferretería; por lo que no se hace necesario realizar muestreo y se aplicara el instrumento a estas cuatro empresas del sector.

### 5.2 . Delimitación temporal

La delimitación temporal, se ha estimado que el desarrollo de la fase de trabajo de campo y análisis de la información se adelantará en un periodo de dos meses. Cabe aclarar que la ventana de observación sobre las prácticas de administración del capital de trabajo de las empresas corresponde a su comportamiento durante el 2017 en lo referente al análisis de las cuatro dimensiones de administración del capital de trabajo (efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar a corto plazo).

### 5.3. Delimitación Poblacional

La población de estudio está determinada por las Comercializadoras empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, específicamente los informantes claves serán los gerentes financieros o encargados de dicha área de estas empresas.

## 6. SISTEMA DE VARIABLES

Tomando en cuenta los objetivos planteados para esta investigación se definió la variable objeto de estudio desde la perspectiva conceptual. Esta investigación contempla como variables los diferentes conceptos que hacen parte de la Administración del capital de trabajo como el manejo del efectivo, las cuentas por cobrar, el manejo del inventario y las cuentas por pagar.

### 6.1. Definición conceptual

Dentro de los teóricos contemporáneos relacionados con la Administración del Capital de Trabajo se encuentran entre otros, Gitman & Zutter (2012) quienes plantean que el capital de trabajo se define como:

La diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes. Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo (p. 544).

A nivel teórico, se resalta la importancia de desarrollar estudios sobre la administración eficiente del capital de trabajo, dado que aportan en la generación de nuevo conocimiento en las ciencias económicas y administrativas, y a su vez contribuyen al reto empresarial del desarrollo de las capacidades organizacionales, administrativas y financieras necesarias para enfrentarse a los cambios en las variables macroeconómicas, aspecto que se considera relevante en la materialización de los objetivos interpuestos (Matsusaka & Nanda, 2002; Rizzo, 2007; Castillo- Padrón & Camejo-Monasterio, 2007; Dumrauf, 2010).

Por lo anterior, los agentes encargados de la implementación de procesos administrativos deben determinar aquellos factores externos e internos que influyen en las decisiones relacionadas con la inversión y financiación, en lo que respecta a si ésta se ejecuta con una perspectiva en el tiempo que vaya más allá del ciclo operacional.

Debido a que las decisiones de inversión se encuentran relacionadas a las diferentes alternativas de financiación, la sostenibilidad empresarial está influenciada por la capacidad que demuestran los estamentos directivos en la asignación de los recursos necesarios con el mínimo

coste de capital; en este sentido, la investigación se justifica desde una perspectiva teórica debido a que pretende hallar evidencia empírica relacionada con la administración del capital de trabajo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la Ciudad de Barranquilla para la toma de decisiones.

Por otro lado, la investigación se justifica desde una perspectiva práctica debido a que centra su atención en las metodologías utilizadas por las empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla para determinar los procesos de administración financiera de los rubros que integran el capital de trabajo. Con este acervo de información, se generarán herramientas que permitan crear valor a partir del desarrollo de estrategias orientadas a la gestión de los activos y pasivos corrientes que puedan contribuir a que el sector logre consolidarse como uno de los principales focos de ingresos de la economía nacional.

## 7. JUICIO DEL EXPERTO

A) ¿Considera usted que las opciones de respuestas son pertinentes con los objetivos de la investigación?

Sí  No

Observaciones: Totalmente de acuerdo con su pertinencia

---

B) ¿Considera usted que las opciones de respuestas son pertinentes con la variable objeto de estudio?

Sí  No

Observaciones: Efectivamente, existe coherencia entre esas opciones de respuestas y la variable objeto de estudio

---

C) ¿Considera usted que las opciones de respuestas son pertinentes con los indicadores?

Sí  No

Observaciones: Son totalmente congruentes

---

D) ¿Considera usted que es adecuada la redacción de las aseveraciones y declaraciones?

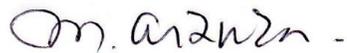
Sí  No

Observaciones: Se consideran adecuadas por cuanto es lo que prima; sin embargo, sugiero corregir la pregunta relacionada con el ciclo de efectivo.

---

E) ¿Cuál (es) aseveración (es) o declaración (es) considera usted se debe (n) eliminar, modificar o agregar?

23. En la pregunta del ciclo de efectivo, sugiero se redacte para indagar, cómo calculan o qué tienen presente a la hora de definir el efectivo mínimo de la operación. Por ejemplo, si se tienen en cuenta: el ciclo de efectivo, los gastos del período y en caso de que obedezca a un cálculo, el cómo determinan ese nivel óptimo de efectivo. Las expresiones contenidas en la pregunta relacionada, tales como: “Mantener cantidades relativamente grandes” o “Minimizar los niveles” resultan subjetivas.



Martín Enrique Arzuza Arzuza.

C.C 7.481.588 de Barranquilla

PTC Corporación Universidad de la Costa, CUC.

Facultad de Ciencias Económicas

Dpto. de Economía, Contabilidad y Finanzas

Estimado Profesor (a),

**Prof. Hugo Martínez**

Me dirijo a usted muy respetuosamente con la finalidad de solicitar su valiosa colaboración para la validación de este instrumento de recolección de datos primarios indispensable para llevar a cabo la investigación de carácter académico que lleva por nombre “**Administración del Capital de Trabajo en empresas comercializadoras de materiales de Construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, Colombia**”, la cual constituye el trabajo de grado para optar al título de Magíster en Administración de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de la Costa.

Se agradece su valiosa colaboración en la validación del contenido del presente instrumento de medición, en lo referente a la pertinencia con los objetivos, los indicadores, las variables, los tipos de preguntas y la redacción, así como cualquier observación que usted considere pertinente proponer.

Atentamente,

---

Clementina Bornacelli

Leidy Rojas.

## **INSTRUMENTO DE VALIDACIÓN**

### **8. IDENTIFICACIÓN DEL EXPERTO:**

**Apellidos:** MARTÍNEZ CARABALLO

**Nombres:** HUGO RAMÓN

**Organización donde Labora:** UNIVERSIDAD SIMÓN BOLIVAR-BARRANQUILLA

**Título de Pregrado:** ECONOMISTA

**Título de Postgrado:** MAGISTER EN GERENCIA DE EMPRESAS MENCIÓN: GERENCIA

DE MERCADEO Y MAGISTER SCIENTIARUM EN CATASTRO Y

AVALUO INMOBILIARIO: MENCIÓN GESTIÓN AVALUATORIA

## URBANA

**Título de Doctorado** (si lo posee): DOCTOR EN CIENCIAS ECONOMICAS

**9. TITULO DE LA INVESTIGACIÓN**

Administración del capital de trabajo en empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de barranquilla, Colombia.

**10. OBJETIVO GENERAL**

Describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia.

**11. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Describir las características representativas de la administración del efectivo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla.
- Caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por cobrar en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla.

- Describir las características representativas de la administración del inventario en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.
- Caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por pagar a corto plazo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.

## **12. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

### **5.3 . Delimitación espacial**

El presente estudio se ha delimitado con la información suministrada por la Cámara de Comercio de Barranquilla, luego de que se aplicara el criterio de clasificación de las grandes empresas según la Ley 905 de agosto 2 del 2.004 en la que las grandes empresas son aquellas que superan los 200 empleados y cuyos activos totales superan los 30.000 SMMLV. Así se determinó que, en Barranquilla, sólo existen cuatro grandes empresas comercializadora de materiales de construcción y ferretería; por lo que no se hace necesario realizar muestreo y se aplicara el instrumento a estas cuatro empresas del sector.

### **5.4 . Delimitación temporal**

La delimitación temporal, se ha estimado que el desarrollo de la fase de trabajo de campo y análisis de la información se adelantará en un periodo de dos meses. Cabe aclarar que la ventana de observación sobre las prácticas de administración del capital de trabajo de las empresas corresponde a su comportamiento durante el 2017 en lo referente al análisis de las cuatro

dimensiones de administración del capital de trabajo (efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar a corto plazo).

### **5.3. Delimitación Poblacional**

La población de estudio está determinada por las Comercializadoras empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, específicamente los informantes claves serán los gerentes financieros o encargados de dicha área de estas empresas.

## **13. Sistema de variables**

Tomando en cuenta los objetivos planteados para esta investigación se definió la variable objeto de estudio desde la perspectiva conceptual. Esta investigación contempla como variables los diferentes conceptos que hacen parte de la Administración del capital de trabajo como el manejo del efectivo, las cuentas por cobrar, el manejo del inventario y las cuentas por pagar.

### **6.1. Definición conceptual**

Dentro de los teóricos contemporáneos relacionados con la Administración del Capital de Trabajo se encuentran entre otros, Gitman & Zutter (2012) quienes plantean que el capital de trabajo se define como:

La diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes. Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de

trabajo neto positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo (p. 544).

A nivel teórico, se resalta la importancia de desarrollar estudios sobre la administración eficiente del capital de trabajo, dado que aportan en la generación de nuevo conocimiento en las ciencias económicas y administrativas, y a su vez contribuyen al reto empresarial del desarrollo de las capacidades organizacionales, administrativas y financieras necesarias para enfrentarse a los cambios en las variables macroeconómicas, aspecto que se considera relevante en la materialización de los objetivos interpuestos (Matsusaka & Nanda, 2002; Rizzo, 2007; Castillo-Padrón & Camejo-Monasterio, 2007; Dumrauf, 2010).

Por lo anterior, los agentes encargados de la implementación de procesos administrativos deben determinar aquellos factores externos e internos que influyen en las decisiones relacionadas con la inversión y financiación, en lo que respecta a si ésta se ejecuta con una perspectiva en el tiempo que vaya más allá del ciclo operacional.

Debido a que las decisiones de inversión se encuentran relacionadas a las diferentes alternativas de financiación, la sostenibilidad empresarial está influenciada por la capacidad que demuestran los estamentos directivos en la asignación de los recursos necesarios con el mínimo coste de capital; en este sentido, la investigación se justifica desde una perspectiva teórica debido a que pretende hallar evidencia empírica relacionada con la administración del capital de trabajo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la Ciudad de Barranquilla para la toma de decisiones.

Por otro lado, la investigación se justifica desde una perspectiva práctica debido a que centra su atención en las metodologías utilizadas por las empresas Comercializadoras de Materiales de

Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla para determinar los procesos de administración financiera de los rubros que integran el capital de trabajo. Con este acervo de información, se generarán herramientas que permitan crear valor a partir del desarrollo de estrategias orientadas a la gestión de los activos y pasivos corrientes que puedan contribuir a que el sector logre consolidarse como uno de los principales focos de ingresos de la economía nacional.

#### 14. Juicio del experto

F) ¿Considera usted que las opciones de respuestas son pertinentes con los objetivos de la investigación?

Sí (**X**) No

**Observaciones:** Ninguna, las preguntas están adecuadas a los objetivos de investigación  
¿Considera usted que las opciones de respuestas son pertinentes con la variable objeto de estudio?

Sí (**X**) No

**Observaciones:** Ninguna, las preguntas están acertadas con la variable objeto de estudio

G) ¿Considera usted que las opciones de respuestas son pertinentes con los indicadores?

Sí (**X**) No

**Observaciones:** Ninguna, todas las opciones de respuestas son adecuadas a los indicadores

H) ¿Considera usted que es adecuada la redacción de las aseveraciones y declaraciones?

Sí (**X**) No

**Observaciones:** Ninguna, toda la redacción se corresponde con las aseveraciones y declaración

I) ¿Cuál (es) aseveración (es) o declaración (es) considera usted se debe (n) eliminar, modificar o agregar?

Ninguna, ya toda esta conforme al propósito de la investigación general

Firma:

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'M' followed by a horizontal line that extends to the right and then curves back down to the left, ending in a small dot.

Estimado Profesor (a),

Prof. Jorge Borda

Me dirijo a usted muy respetuosamente con la finalidad de solicitar su valiosa colaboración para la validación de este instrumento de recolección de datos primarios indispensable para llevar a cabo la investigación de carácter académico que lleva por nombre “Administración del Capital de Trabajo en empresas comercializadoras de materiales de Construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, Colombia”, la cual constituye el trabajo de grado para optar al título de Magíster en Administración de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de la Costa.

Se agradece su valiosa colaboración en la validación del contenido del presente instrumento de medición, en lo referente a la pertinencia con los objetivos, los indicadores, las variables, los tipos de preguntas y la redacción, así como cualquier observación que usted considere pertinente proponer.

Atentamente,

Clementina Bornacelli

Leidy Rojas.

## INSTRUMENTO DE VALIDACIÓN

### 1. IDENTIFICACIÓN DEL EXPERTO:

Apellidos: Borda Vioria

Nombres: Jorge

Organización donde Labora: Universidad de la Costa CUC

Título de Pregrado: Administrador de Empresas

Título de Postgrado: Magister en Administración e Innovación

Título de Doctorado (si lo posee): \_\_\_\_\_

### 2. Titulo de la investigación

Administración del capital de trabajo en empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de barranquilla, Colombia.

### 3. Objetivo general

Describir las características representativas que conforman la administración del Capital de Trabajo en Empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla, Colombia.

#### 4. Objetivos específicos

- Describir las características representativas de la administración del efectivo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla.
- Caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por cobrar en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de la ciudad de Barranquilla.
- Describir las características representativas de la administración del inventario en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.
- Caracterizar las prácticas de administración de las cuentas por pagar a corto plazo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla.

#### 5. Delimitación de la investigación

##### 5.1 . Delimitación espacial

La delimitación espacial, el presente estudio se ha delimitado con la información suministrada por la Cámara de Comercio de Barranquilla en función del número de registros matriculados y renovados durante el periodo (2016-2017), que corresponden a la categoría del comercio al por mayor de materiales de construcción y artículos de ferretería (CUII: 4663) con un total de 1.820 empresas de las cuales 584 son mayoristas y 1.236 son minoristas. En tal sentido, el estudio

contará con una muestra no probabilística “tipo” conformada por las (20) grandes empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferreterías en Barranquilla.

## 5.2 . Delimitación temporal

La delimitación temporal, se ha estimado que el desarrollo de la fase de trabajo de campo y análisis de la información se adelantará en un periodo de dos meses. Cabe aclarar que la ventana de observación sobre las prácticas de administración del capital de trabajo de las empresas corresponde a su comportamiento durante el 2017 en lo referente al análisis de las cuatro dimensiones de administración del capital de trabajo (efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar a corto plazo).

## 5.3. Delimitación Poblacional

La población de estudio está determinada por las Comercializadoras empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, específicamente los informantes claves serán los gerentes financieros o encargados de dicha área de estas empresas.

## 6. Sistema de variables

Tomando en cuenta los objetivos planteados para esta investigación se definió la variable objeto de estudio desde la perspectiva conceptual. Esta investigación contempla como variables los diferentes conceptos que hacen parte de la Administración del capital de trabajo como el manejo del efectivo, las cuentas por cobrar, el manejo del inventario y las cuentas por pagar.

### 6.1. Definición conceptual

Dentro de los teóricos contemporáneos relacionados con la Administración del Capital de Trabajo se encuentran entre otros, Gitman & Zutter (2012) quienes plantean que el capital de trabajo se define como:

La diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes. Cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto positivo. Cuando los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo (p. 544).

A nivel teórico, se resalta la importancia de desarrollar estudios sobre la administración eficiente del capital de trabajo, dado que aportan en la generación de nuevo conocimiento en las ciencias económicas y administrativas, y a su vez contribuyen al reto empresarial del desarrollo de las capacidades organizacionales, administrativas y financieras necesarias para enfrentarse a los cambios en las variables macroeconómicas, aspecto que se considera relevante en la materialización de los objetivos interpuestos (Matsusaka & Nanda, 2002; Rizzo, 2007; Castillo-Padrón & Camejo-Monasterio, 2007; Dumrauf, 2010).

Por lo anterior, los agentes encargados de la implementación de procesos administrativos deben determinar aquellos factores externos e internos que influyen en las decisiones relacionadas con la inversión y financiación, en lo que respecta a si ésta se ejecuta con una perspectiva en el tiempo que vaya más allá del ciclo operacional.

Debido a que las decisiones de inversión se encuentran relacionadas a las diferentes alternativas de financiación, la sostenibilidad empresarial está influenciada por la capacidad que demuestran

los estamentos directivos en la asignación de los recursos necesarios con el mínimo coste de capital; en este sentido, la investigación se justifica desde una perspectiva teórica debido a que pretende hallar evidencia empírica relacionada con la administración del capital de trabajo en las empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la Ciudad de Barranquilla para la toma de decisiones.

Por otro lado, la investigación se justifica desde una perspectiva práctica debido a que centra su atención en las metodologías utilizadas por las empresas Comercializadoras de Materiales de Construcción y Ferretería en la Ciudad de Barranquilla para determinar los procesos de administración financiera de los rubros que integran el capital de trabajo. Con este acervo de información, se generarán herramientas que permitan crear valor a partir del desarrollo de estrategias orientadas a la gestión de los activos y pasivos corrientes que puedan contribuir a que el sector logre consolidarse como uno de los principales focos de ingresos de la economía nacional.

#### 7. Juicio del experto

A) ¿Considera usted que las opciones de respuestas son pertinentes con los objetivos de la investigación?

Sí  No

Observaciones: \_Se deberían agregar más opciones de respuestas y para cada pregunta dejar la opción “Otro”, en caso de que haya empresas que usen opciones diferentes.

B) ¿Considera usted que las opciones de respuestas son pertinentes con la variable objeto de estudio?

Sí  No

Observaciones:

---

---

---

C) ¿Considera usted que las opciones de respuestas son pertinentes con los indicadores?

Sí  No

Observaciones:

\_\_En diferentes ocasiones los indicadores se asemejan en gran parte a las Sub-dimensiones, lo que genera confusión. \_\_

D) ¿Considera usted que es adecuada la redacción de las aseveraciones y declaraciones?

Sí  No

Observaciones:

Hay algunos ítems en los que se puede mejorar la redacción. Se sugiere revisar.

E) ¿Cuál (es) aseveración (es) o declaración (es) considera usted se debe (n) eliminar, modificar o agregar?

Agregar: En la administración de efectivo, la opción por la que optarían en caso de no tener el suficiente mínimo para operar.

Modificar: En la administración del inventario, las opciones del ítem referente a las políticas que utiliza la empresa para la administración del inventario son métodos de valuación del mismo. Se sugiere hacer las correcciones a las que haya lugar.

Firma: \_\_\_\_\_