

**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TÍTULO:

**El Ciclo de conversión del efectivo y su relación con los estados financieros de
Polifecsa. Periodo 2018 - 2019.**

AUTOR:

ROMERO PRECIADO, GABRIEL ENRIQUE

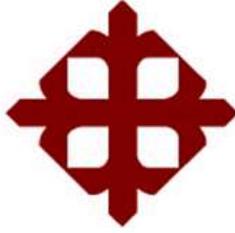
**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
MAGÍSTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

TUTORA:

Ing. Com. Ena Victoria Ramírez Coronel, Mgs.

Guayaquil, Ecuador

30 de noviembre del 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por: **Romero Preciado, Gabriel Enrique**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de **Magíster en Contabilidad y Finanzas**.

TUTORA



f. _____

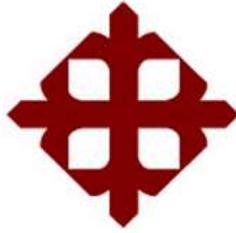
Ing. Ena Victoria Ramírez Coronel, Mgs.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

f. _____

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn, Ph.D.

Guayaquil, a los 30 días del mes de noviembre del año 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO**

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Gabriel Enrique, Romero Preciado

DECLARO QUE:

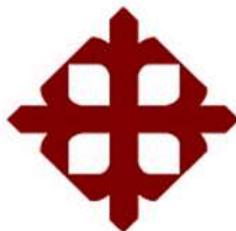
El Trabajo de Titulación: **“El Ciclo de conversión del efectivo y su relación con los estados financieros de Polifecsa. Periodo 2018 - 2019”**, previa a la obtención del Título de Magister en Contabilidad y Finanzas, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de nuestra total autoría. En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 30 días del mes de noviembre del año 2022

EL AUTOR

f. _____

Romero Preciado, Gabriel Enrique



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

AUTORIZACIÓN

Yo, Gabriel Enrique, Romero Preciado

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **“El Ciclo de conversión del efectivo y su relación con los estados financieros de Polifecsa. Periodo 2018 - 2019”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 30 días del mes de julio del noviembre 2022

EL AUTOR

f. _____

Romero Preciado, Gabriel Enrique

REPORTE URKUND

<https://secure.orkund.com/old/view/138021925-399601-361420#q1bKLVayijY0MdAxtDAXN4/VUSrOTM/LTMtMTsxLTIWYmtAzMLA0MTU0MTI2NLQ0NzayMDOrBQA=>

The screenshot displays the URKUND web interface. On the left, a sidebar shows document details: 'Documento' is 'TT_ROMERO PRECIADO_GABRIEL_final.docx (D144707493)', 'Presentado' is '2022-09-23 10:52 (-05:00)', 'Presentado por' is 'Ena Ramirez Coronel (ena.ramirez@cu.ucsg.edu.ec)', 'Recibido' is 'ena.ramirez.ucsg@analysis.orkund.com', and 'Mensaje' is 'TT_ROMERO PRECIADO_GABRIEL_final' with a link to 'Mostrar el mensaje completo'. A yellow highlight indicates '1% de estas 42 páginas, se componen de texto presente en 3 fuentes.' On the right, a table titled 'Lista de fuentes' lists three sources: 'ESCUELA POLITÉCNICA DEL LITORAL / (null)', 'Universidad Tecnica Particular de Loja / (null)', and 'APEC / (null)'. The bottom of the interface shows navigation controls and a status bar with '0 Advertencias', 'Reiniciar', and 'Compartir'.

TUTORA



ENAVICTORIA
RAMIREZ
CORONEL

f. _____

Ing. Com. Ena Victoria Ramirez Coronel, Mgs

Agradecimiento

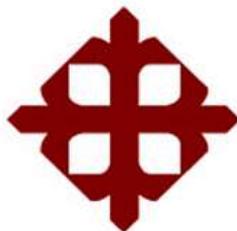
Agradezco a Dios y a mi familia.

Gabriel Enrique Romero Preciado

Dedicatoria

Quiero dedicar esta tesis a Gabriel Enrique Romero Preciado ósea a mí mismo.

Gabriel Enrique Romero Preciado



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn Ph.D.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

f. _____

Ing. Apellido Apellido, Nombres Nombres, MSc

OPONENTE

Tabla de Contenido

Resumen	XIII
Abstract.....	XIV
Introducción.....	2
Problemática de la Investigación.....	3
Justificación de la Investigación.....	4
Preguntas de Investigación	5
Objetivos.....	5
Objetivo General.....	5
Objetivo Especifico	5
Delimitaciones del Problema.....	6
Limitaciones del Problema de Investigación.....	7
Beneficiarios de la Investigación.....	7
Resultados Esperados	7
Ideas para defender	8
Capítulo I.....	9
Fundamentación Teórica	9
Descripción del Objeto de Estudio	9
Marco Teórico Referencial.....	12
Administración	16
Administración Financiera	16
Contabilidad Financiera.....	17
Finanzas	17
Entorno a las Finanzas	17
El mercado de Capitales	17
Inversión	18
Liquidez.....	18
Efectivo y Equivalente de Efectivo	18
Razones de liquidez.....	19
Liquidez Corriente.....	19
La Razón Rápida o Prueba Acida.....	19
Razones de Eficiencia o Actividad.....	19
Rotación de Inventario.....	20

Rotación de las Cuentas por Cobrar	20
Rotación de las Cuentas por Pagar	20
Rotación de los Activos Totales	21
Ciclo de Conversión de Efectivo	21
Estrategia para administrar el Ciclo de Conversión de Efectivo	22
Inventario.....	22
Administración de Inventarios.....	22
Sistema de inventario ABC	23
El modelo de la cantidad económica de pedidos CEP.....	23
Sistemas computarizados para el control de inventarios	23
Niveles de inventario	23
Cuentas por cobrar.....	23
Políticas de crédito y cobranzas.....	23
Cuentas por pagar	24
Estados Financieros	24
Capítulo II.....	25
Metodología.....	25
Diseño de la Investigación.....	25
Método.....	25
Tipo de Investigación	25
Población y Muestra	26
Técnicas de Investigación.....	26
Instrumentos de la Investigación	26
Preguntas de la entrevista	26
Evaluación de la información financiera	27
Capítulo III	28
Resultados.....	28
Análisis de los resultados	28
Entrevistas	28
Entrevista a Gerente General	28
Entrevista a Gerente de Ventas.....	30
Entrevista a Gerente Financiero/Contador	32
Entrevista a Vendedora.....	34
Entrevista a Asistente de Ventas y Cobranzas.....	35

Entrevista a Gerente de Compras	36
Entrevista a jefe de Bodega	37
Análisis general de las entrevistas.....	38
Análisis de los Estados Financieros	40
Análisis de los Estados Financieros 2018	48
Análisis vertical.....	51
Razones de liquidez.....	51
Liquidez corriente.....	51
Análisis	52
Razón rápida.....	52
Análisis	52
Análisis de la rotación de inventario	52
Análisis de días promedio de stock	52
Análisis de la rotación de cuentas por cobrar	53
Análisis de días promedio de cobros	53
Análisis de la rotación de cuentas por pagar	53
Análisis de días promedio de pagos	54
Análisis de los Estados Financieros 2019	54
Análisis vertical	57
Razones de liquidez.....	57
Liquidez corriente.....	57
Análisis	58
Razón rápida.....	58
Análisis	58
Análisis de la rotación de inventario	58
Análisis de la rotación de cuentas por cobrar	59
Análisis de días promedio de cobro.....	59
Análisis de la rotación de cuentas por pagar	59
Análisis de días promedio de pagos.	60
Análisis horizontal 2018-2019	60
Análisis de las cuentas relevantes.....	63
Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo.....	66
CCE Año 2018	66
CCE Año 2019	66

Hallazgos	67
Discusión de los resultados.	68
Sobre la entrevista.	68
Sobre el cálculo del ciclo de conversión del efectivo.....	69
Conclusiones.....	70
Recomendaciones	72
Referencias.	75

Resumen

El presente trabajo de investigación denominado “El Ciclo de conversión de efectivo y su relación con los estados financieros de Polifecsa. Periodo 2018 – 2019”, tiene como finalidad analizar los elementos que conforman el ciclo de conversión del efectivo siendo estos el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar y así medir su impacto en los estados financieros de la compañía. El estudio utilizó un enfoque cualitativo que utilizó una entrevista al personal involucrado en los elementos del ciclo de conversión del efectivo de la empresa. La metodología utilizada fue descriptiva, interpretativa, longitudinal, documental y cuantitativa, utilizando fuentes de investigación para realizar el análisis a través del cual se puede obtener información sobre la gestión del ciclo operativo empresarial.

El estudio consta de cuatro capítulos, el capítulo I contiene información teórica de libros y trabajos de investigación como artículos y tesis sobre la gestión financiera del ciclo de conversión del efectivo y todas sus variables, lo que facilitará el análisis de interpretación de los resultados.

El capítulo II presenta el marco metodológico donde se describe el diseño, método, tipo de investigación como también las técnicas utilizadas las mismas que fundamentan el trabajo.

En el Capítulo III, se procedió a realizar entrevistas a empleados responsables o que manejan o intervienen en los componentes del ciclo de conversión del efectivo, también se realizó el análisis vertical y horizontal, se realizó el cálculo de las razones financieras de liquidez, prueba acida, rotación del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Se analizaron las variables para determinar el ciclo de conversión del efectivo de Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA.

Y por último en el capítulo IV está compuesto de las conclusiones y también se brindó una serie de recomendaciones, enfocándose en la mejora de los procesos para beneficio de la empresa, para el progreso de la gestión financiera y, por lo tanto, los resultados de la medición financiera de la compañía.

Palabras Claves: Ciclo Del Efectivo, Estados Financieros, Procesos, Gestión, Polifecsa.

Abstract.

The present research work called "The Cash Conversion Cycle and its relationship with the financial statements of Polifecsa. Period 2018 – 2019", aims to analyze the elements that make up the cash conversion cycle, these being inventory, accounts receivable and accounts payable, and thus measure their impact on the company's financial statements.

The study used a qualitative approach using an interview of staff involved in elements of the company's cash conversion cycle.

The methodology used was descriptive, interpretative, longitudinal, documentary and quantitative, using research sources to carry out the analysis through which information on the management of the business operating cycle can be obtained.

The study consists of four chapters, chapter I contains theoretical information from books and research papers such as articles and theses on the financial management of the cash conversion cycle and all its variables, which will facilitate the analysis and interpretation of the results.

Chapter II presents the methodological framework where the design, method, type of research is described as well as the techniques used, the same ones that support the work.

In Chapter III, interviews were conducted with responsible employees or those who manage or intervene in the components of the cash conversion cycle, the vertical and horizontal analysis was also carried out, the calculation of the financial liquidity ratios, acid test, inventory turnover, accounts receivable and accounts payable. The variables were analyzed to determine the cash conversion cycle of Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA.

And finally in chapter IV it is composed of the conclusions and also a series of recommendations were provided, focusing on the improvement of processes for the benefit of the company, for the progress of financial management and, therefore, the results of the financial measurement of the company.

Keywords: Cash cycle, financial statements, processes, management, Polifecsa.

Introducción

Para toda organización, desde los pequeños hasta los grandes negocios resulta una constante preocupación mantener y generar las reservas necesarias que permitan cubrir y afrontar sus necesidades financieras. Actualmente, en un mundo donde el mercado está constantemente en cambio e innovación gracias a la globalización, el éxito en las empresas esta dado en función de las acertadas decisiones que sus administradores tomen. Cuando se habla de generación de efectivo, esta terminología hace referencia a las actividades que desarrolla una empresa en donde convierte su efectivo en activos circulantes, compra sus inventarios para las ventas lo cual termina transformándose en cuentas por cobrar; y todo esto influirá en la capacidad económica y administrativa para afrontar los retos financieros durante el ejercicio.

Acorde con Hernández & Mendoza (2021) el ciclo de conversión del efectivo (CCE) es un indicador financiero vital, porque muestra el flujo de caja de la empresa, lo que se traduce en la capacidad que tiene la organización para mantener los activos en liquidez.

Para los prestamistas y proveedores de servicios financieros es una medida que permite determinar el nivel de riesgo de la misma. Adicionalmente, busca disminuir los días en que resulta el periodo de conversión de inventarios y de las cuentas por cobrar; mientras que con respecto a las cuentas por pagar les genera una mayor ventaja ante los proveedores, sin descuidar la capacidad de pago, logrando de cierta manera que la empresa aumente su liquidez descartando la posibilidad de recurrir al financiamiento externo.

Por su parte, Gallegos (2020) expresó: Mientras menor sea el ciclo, mayor será la liquidez que demuestra una empresa al vender su inventario, al cobrar a sus clientes y al pagar sus obligaciones en los tiempos prudenciales para entonces, poder disponer de fondos suficientes para operar.

Consecuentemente, para otros autores como Huaycama (2021) la rentabilidad en las organizaciones es uno de los objetivos y razón de ser, porque demanda bienestar, respeto y responsabilidad social.

Para lograr estos factores es necesaria una eficiente gestión administrativa y financiera que permitan llegar a estos objetivos. En el Ecuador existen diversos sectores que fueron golpeados por la crisis y uno de los más afectadas es el sector industrial; debido a que ellos según el proceso, este tipo de empresas primero debe comprar la

materia prima para poder iniciar la producción y así obtener el bien terminado el cual se podrá vender casi siempre a crédito, plazo que generalmente se espera no sea mayor a los que, los proveedores otorgan. Caso contrario, esto afectará directamente a la liquidez de las empresas (Castro, 2017).

Polifecsa forma parte de ese grupo de empresas industriales que a partir del 2018 presentó bajos índices en la liquidez; y con el ánimo de aportar a la planificación, dirección, organización y control de los recursos en el marco de lo que corresponde administración financiera, es por esta razón que el autor ha decidido formular una investigación que comprende en un análisis financiero del ciclo de conversión de efectivo, durante los periodos 2018- 2019. No se consideran para dicho análisis los periodos posteriores ya que son años atípicos, por la presencia de la pandemia de la Covid-19 y sus consecuencias se muestran latentes lo cual hasta el momento afectan el normal curso de casi todos los negocios.

El desarrollo de este documento está orientado a contribuir en la organización para mejorar la planificación financiera con respecto al ciclo de conversión de efectivo, para que las inversiones que realiza se conviertan en circulante con más rapidez y así cubrir con todas las necesidades a corto plazo.

Es necesario resaltar que las empresas están en constantes cambios y siempre buscan mantener su eficacia, se proyectan cada vez mejor buscando obtener mayores utilidades en sus resultados, para ello es fundamental una buena administración del capital de trabajo esto significa manejo correcto de los Activos Corrientes y Pasivos Corrientes y en este proceso es importante la comprensión del Ciclo de Conversión de Efectivo ya que este mide el tiempo que se toma en convertirse una inversión en dinero. (Gitman & Zutter, 2012).

Problemática de la Investigación

Polifecsa es una empresa que fue creada hace más de 20 años en el Ecuador. Está dedicada a la fabricación, elaboración y comercialización de bolsas y rollos plásticos, para cubrir todo tipo de necesidades en el mercado industrial y comercial, tanto para pequeños y grandes negocios.

En el 2015, fueron investigadas alrededor de 1.234 empresas dedicadas a las actividades de manufactura y minería. La Actividad “Elaboración de Productos Alimenticios” es la de mayor representatividad con 348 empresas informantes (28%). A nivel regional, el mayor volumen de empresas se ubica en la Sierra (58%); seguido por la

Costa (41%); y finalmente la Amazonía (1%). Por el número de empresas, las provincias de Pichincha en la Sierra, Guayas en la Costa y Pastaza en la Amazonía, son las más representativas dentro de cada región geográfica con el 54%, 77% y 33%, respectivamente. Pichincha (38%), Guayas (32%) y Azuay con el (8%), son las provincias que concentran en mayor proporción a empresas Manufactureras y Mineras del país. (INEC, 2015)

La actual crisis ha afectado a las empresas manufactureras limitándolas y haciendo cada vez más difícil que puedan acceder a canales de financiamiento así mismo han bajado sus ventas por lo que el crecimiento de este sector se encuentra estancado y sobreviven con muy pocas opciones de desarrollarse. (Rodriguez & Avilés, 2020).

Con estos antecedentes es preciso mencionar que el proceso o ciclo productivo necesario para la fabricación y venta del producto terminado involucra una serie de componentes y cuentas, que forman parte del capital de trabajo y con mayor razón a las partidas del ciclo de conversión del efectivo, elementos importantes que posicionan financieramente a una empresa.

Analizar el ciclo de conversión de efectivo y su relación con los estados financieros de la empresa Polifecsa, periodos 2018 – 2019, contribuirá a las Unidades Estratégicas de Negocio. Finalmente, al unificar estas definiciones se determina que el Ciclo de Conversión de Efectivo es el tiempo que se necesita para convertir en dinero las inversiones que se realizan desde la compra de materia prima hasta que se cobra una factura por la venta que se realiza.

Es por esto que mientras más corto sea este ciclo más liquidez tendrá la entidad, pero por el contrario si el ciclo es más extenso la entidad tendrá problemas de liquidez (Gallegos, 2020). Por lo tanto, Polifecsa es una de esas entidades que ha presentado inconvenientes en el ciclo de conversión de efectivo y es precisamente a partir del año 2018 en donde se comienza a notar esa falta de liquidez, por lo que es importante que se analice este indicador y cada uno de sus componentes para detectar donde se origina el problema.

Justificación de la Investigación

La administración y el ciclo de flujo de efectivo son elementos importantes en lo que concierne al capital de trabajo, al realizar una evaluación de ambos se debe considerar aspectos como, por ejemplo: Toda organización posee la capacidad y tiene como función principal de mantenerse en el tiempo. Pero para mejorar o tecnificar sus procesos, los

directivos deben emplear un adecuado presupuesto, sobre todo el ciclo de caja, ya que a través de esta herramienta se cotejan datos de ingresos, egresos e inversiones y si estas han sido utilizadas adecuadamente dentro de los plazos respectivos de cobro y crédito.

Para lograr una buena administración del CCE es importante implementar controles en los componentes, es decir, una buena gestión de las cuentas por cobrar clientes, esto implica que las consignaciones se den en el tiempo establecido al vencimiento del crédito ,por otra parte es importante un buen manejo del Inventario que exista una buena rotación ya que no es conveniente tener por mucho tiempo mercadería en las bodegas y por ultimo tenemos las cuentas por pagar a los proveedores la misma que se debe manejar de manera óptima para obtener plazos más extensos y evitar pagar de contado o de forma muy rápida. En POLIFECOSA se han detectado falencias, específicamente en la gestión de los componentes antes mencionados por lo que, con base en este escenario, se ha planteado llevar a cabo el análisis del CCE y proporcionar recomendaciones para mejorarlo y así obtener un mayor flujo de liquidez en la empresa.

Preguntas de Investigación

Con base en la información preliminar expuesta, a continuación, se presentan las siguientes preguntas de investigación:

1. ¿Cuáles son las bases teóricas relacionadas al estudio del ciclo de conversión de efectivo y su incidencia en los estados financieros?
2. ¿Qué métodos de diagnóstico podrían implementarse para evaluar la liquidez a los estados financieros de POLIFECOSA, periodo 2018 – 2019?
3. ¿Cómo se podría determinar e interpretar el ciclo de conversión de efectivo en los estados financieros de POLIFECOSA, periodo 2018 -2019?
4. ¿Qué acciones podrían plantearse con respecto a la gestión del Ciclo de Conversión de efectivo para POLIFECOSA?

Objetivos

Objetivo General

Analizar el Ciclo de conversión de efectivo y su incidencia en los estados financieros de POLIFECOSA. Periodo 2018 – 2019.

Objetivo Especifico

1. Revisar las bases teóricas relacionadas al estudio del ciclo de conversión de efectivo y su incidencia en los estados financieros.

2. Realizar un diagnóstico a través de una evaluación técnico – financiera mediante la aplicación de un análisis horizontal, vertical e indicadores de liquidez a los estados financieros de POLIFECOSA, periodo 2018 – 2019.
3. Calcular e interpretar el Ciclo de conversión de efectivo y su incidencia en los estados financieros de POLIFECOSA, periodo 2018 -2019.
4. Formular las respectivas recomendaciones con respecto a la gestión del Ciclo de Conversión de efectivo para POLIFECOSA.

Delimitaciones del Problema

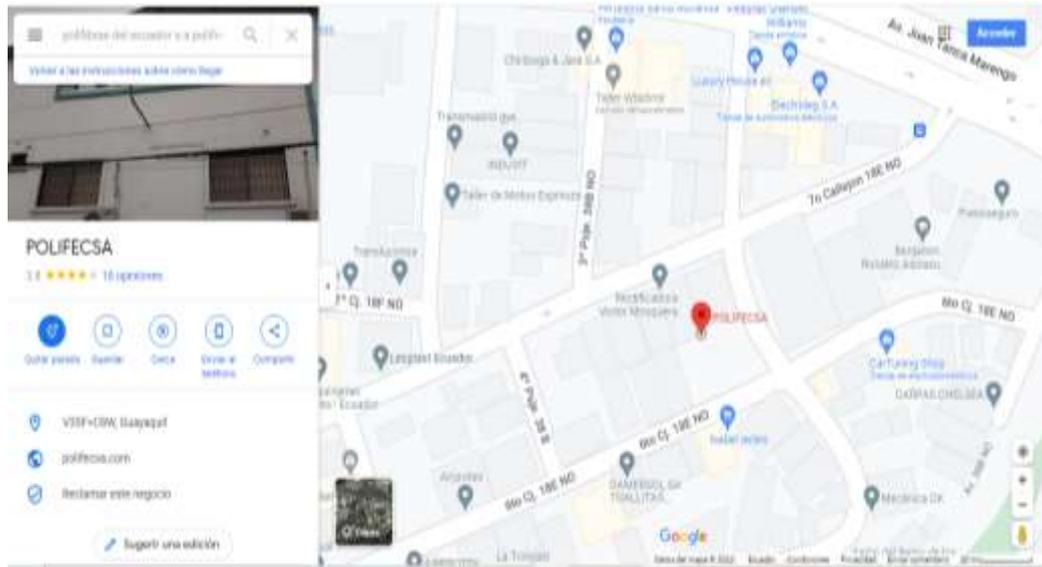
Esta contribución está dirigida a la empresa Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECOSA, ubicada en la ciudad de Guayaquil, específicamente en la Urbanización Santa Adriana, Calle Quinta y Numeral Esquina con RUC 0990808074001. Debido a las limitantes y evidentes resultados del ciclo de conversión de efectivo, por la reducción significativa durante el periodo 2018 – 2019, este trabajo ha sido direccionado a evaluar las variables que intervienen en su cálculo y proceso como tal, a fin de elaborar un plan de mejoras para la compañía en mención, y por qué no, para aquellas organizaciones de similar industria que el ejemplo propuesto.

Por lo tanto, se detalla a continuación la delimitación del trabajo de investigación.

- **Empresa:** Polifibras del Ecuador S.A. – POLIFECOSA.
- **Dirección:** Cdla. Santa Adriana Calle Quinta y numeral esquina. Atrás de Frenoseguro.
- **Área:** Comercial
- **Campo:** Financiero
- **Objeto del estudio:** Ciclo de Conversión de Efectivo y su incidencia en los estados financieros de POLIFECOSA, periodo 2018 – 2019.
- **Ubicación Geográfica**

Figura 1

Ubicación de POLIFECSA



Nota: Tomado de Google Maps.

Limitaciones del Problema de Investigación

Para el desarrollo del trabajo, la información se obtendrá de los Estados Financieros de la empresa Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA. Documentos que se encuentran colgados en la página de la Superintendencia de Compañías; se tomara en cuenta especialmente los que corresponden al ejercicio fiscal 2018 y 2019. Como principal limitación en la investigación, se considera la escasa colaboración en la empresa para brindar datos adicionales relacionados al CCE.

Beneficiarios de la Investigación

Como beneficiarios directos se considera a los accionistas y el personal que forma parte de la planta de recursos humanos de la organización; como beneficiarios indirectos los proveedores y clientes. Es necesario identificar los beneficiarios ya que mediante la realización de este trabajo se darán las respectivas recomendaciones para acortar el ciclo de conversión de efectivo y de esta manera obtener mayor liquidez para la empresa, para ayudar a cubrir las deudas a corto plazo para hacer frente a los empleados y proveedores.

Resultados Esperados

Entre los principales resultados producto del tema planteado se encuentran:

1. Conocer la situación del Ciclo de Conversión de Efectivo sus fortalezas y debilidades con el fin de mejorar su producto.

2. Conocer si la empresa POLIFECSA cuenta con políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por cobrar.
3. Conocer si la empresa POLIFECSA cuenta con políticas y procedimientos para el manejo del inventario.
4. Conocer si POLIFECSA cuenta con políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar.

Ideas para defender

Al determinar la relación entre el ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en los estados financieros de la empresa POLIFECSA, entonces se plantearán las mejoras necesarias que favorezcan en la generación de utilidad, liquidez, pero sobre riqueza para la organización. En otras palabras, el análisis a las cuentas que intervienen en el CCE permite determinar la razonabilidad que existe en la posición financiera de la POLIFECSA.

Capítulo I

Fundamentación Teórica

Descripción del Objeto de Estudio

Reseña Histórica

POLIFECSA es una empresa creada hace más de 20 años en el Ecuador. Es una organización que está dedicada a la fabricación, elaboración y comercialización de bolsas y rollos plásticos, para cubrir todo tipo de necesidades en el mercado industrial y comercial del país; provee a desde pequeños hasta los más grandes negocios, almacenes y supermercados. La empresa, tiene participación de profesionales en el área de plásticos lo cual ha llevado a que su estructura sea sólida y eficaz, brindando la mayor confianza a sus clientes. Inicialmente la historia de POLIFECSA comienza por su constitución, la cual fue el 11 de marzo de 1986 en sus inicios empezó alquilando un pequeño local cerca del Colegio Americano, en la Av. Juan Tanca Marengo en la ciudad de Guayaquil, donde sellaban fundas plásticas a medida que el negocio fue creciendo sus propietarios lograron comprar un predio luego dos y así hasta construir la planta que actualmente operan. Así mismo se invirtió en maquinarias tales como extrusoras impresoras y selladoras hasta llegar a lo que es hoy POLIFECSA; una Pymes donde se lleva a cabo todo el proceso productivo desde la importación de la materia prima (Polietileno) la producción y comercialización de las fundas y rollos plásticos para cubrir todo tipo de necesidades en el mercado industrial y comercial.

Misión

Satisfacer a los usuarios entregándoles un producto que al utilizarlo preste eficazmente la comodidad de manipulación, transporte de los objetos para los que fueron diseñados, así como vender la imagen y publicidad de nuestros clientes y cumplir con las normas, legislación y regulaciones vigentes de nuestro país para satisfacer a las partes interesadas: accionistas, empleados y organismos de control.

Visión

Conseguir una ventaja competitiva por la calidad y precios de nuestros productos que nos permita diferenciarnos marcadamente en el mercado, crecer empresarialmente y alcanzar una posición de liderazgo en el área del plástico.

Valores

- Nuestros clientes en primer lugar.
- Nuestra gente hace la diferencia.

- Hacemos que las cosas ocurran.
- Actuamos como líderes.

Cuando la empresa manifiesta que nuestra gente hace la diferencia significa que atrae, desarrolla y mantiene a las mejores personas; invierte en el desarrollo de las personas, apoya el aprendizaje continuo y valora el éxito. Todo esto a través de la confianza y el respeto mutuo.

Políticas de Calidad

Para asegurar la calidad de sus productos, POLIFECSA posee las siguientes políticas:

- Lograr que los procesos se desarrollen de manera eficaz y segura.
- Mantener un personal calificado y motivado.
- Elaborar el producto y las actividades operativas con calidad.
- Satisfacer los requisitos de sus clientes.
- Involucrarse en una mejora continua mediante el monitoreo de los objetivos.
- Cumplimiento de políticas generales que le permita implementar y mantener el sistema de gestión de calidad con base en la Norma ISO 9001 -2000.

Es a priori el concepto de los clientes, porque son la razón por la que realizan las actividades, y muchos de ellos son socios, razón suficiente para servir con la mayor calidad. Constantemente la empresa está buscando innovar y aplicarlo en el diario vivir; motivos que han provocado en que la empresa sea líder en definir y proporcionar productos con una calidad superior en el mercado. Adicionalmente, al ser considerados como los mejores fabricantes de productos plásticos de polietileno y polipropileno el portafolio de producto está compuesto por:

- ✚ Bolsas quintaleras o larveras. 23 x 40 x 0.4 mm. de pulgada.
- ✚ Bolsas plásticas en alta y baja densidad, naturales, pigmentadas e impresos FULL HD.
- ✚ Bolsas IQF, para productos congelados.
- ✚ Bolsas para basura, TIP blindada en colores negro y plomo.
- ✚ Bolsas al vacío para exportación de banano.
- ✚ Clúster Bag.
- ✚ Bolsas tipo camiseta pigmentadas, con alta densidad y con impresión.

- ✚ Bolsas Oxobiodegradable.
- ✚ Rollos de polietileno tipo termoencogible y envase automático en alta y baja densidad, naturales, pigmentadas e impresos FULL HD 4 pack, 6 pack, 8 pack, etc...
- ✚ Láminas termoplásticas impresas FULL HD.
- ✚ Banners publicitarios tipo cenefas impresas FULL HD para campañas de marketing.
- ✚ POLIPROPILENO BIO y MONO Orientado con impresión FULL HD.

Una empresa bien estructurada posee pilares fundamentales que la constituyen y la diferencian de las que se encuentran en el mercado. POLIFECOSA posee el triángulo de la supremacía, como el que evidencia en la figura 2.

Figura 2

Triangulo de la supremacía POLIFECOSA



Nota: Fuente POLIFECOSA S.A.

Proceso de Producción

POLIFECOSA posee tres pasos que son el eje principal de su proceso de producción, los cuales están dados por:

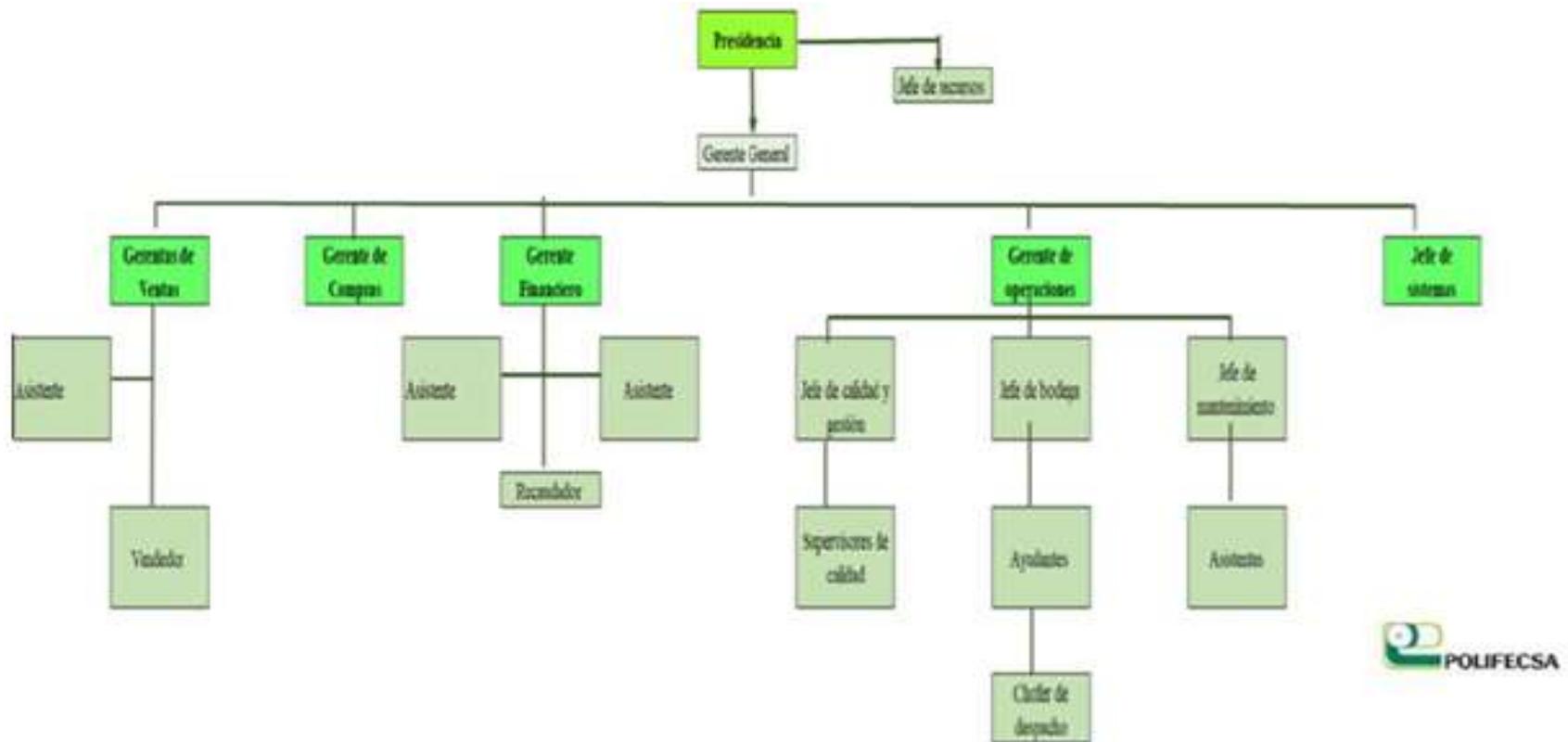
1. Extrusión: Consiste en ingresar en la máquina extrusora, el polietileno (materia prima), para obtener el material plástico (natural o pigmentado) con el que posteriormente se elaborará el producto terminado.
2. Flexografía: Proceso en el cual, una vez elaborado los rollos plásticos, estos pasan por la máquina flexográfica, en el cual se imprimen los diseños aprobados por el cliente. Existen dos tipos de impresión: en colores planos y en FULL HD (Tipo fotografía).
3. Corte y sellado: Una vez realizada la impresión en los rollos, pasan al proceso de corte y sellado, en donde se cortan y se sellan las bolsas de acuerdo a las especificaciones y requerimiento aprobados por el cliente.

La cultura en POLIFECOSA está orientada al logro de resultados en tres aspectos importantes como son: velocidad, calidad y servicio.

Organigrama de la empresa

Figura 3

Estructura Organizacional POLIFECSA



Nota: Fuente POLIFECSA.

Marco Teórico Referencial

Contribuciones científicas sobre CCE

Entre los principales antecedentes investigativos relacionados con el tema propuesto en este documento, como primera contribución se encuentra el trabajo realizado por Martínez, (2019). Análisis del ciclo de conversión de efectivo de Auto Importadora Costa S.A., periodo 2016-2017 [Tesis de pregrado, Universidad de Guayaquil] el estudio tuvo como objetivo principal cuantificar el ciclo de conversión de efectivo para saber la posición financiera de la empresa y tomar las medidas necesarias para no tener problemas futuros de liquidez. La metodología que se aplicó fue la descriptiva, explicativa, longitudinal, documental y cuantitativa mediante el cual se pudo conocer el manejo operativo de la empresa; y que entre los datos más importantes resalta que una organización puede tener varias líneas de negocio y que no todas tienen buena rotación, que los días cobros están a tan solo 5 días este indicador no es real ya que hay un problema de facturación tardía, no existe negociación de pronto pago con los clientes, no existen negociación de con terceros respecto a la cartera de clientes, la estructura de los proveedores no es similar a la de los clientes en los estados financieros, los días de crédito a los proveedores se manejan como mínimo 30 días. Concluye recomendando que se realice el ejercicio del Ciclo de conversión de efectivo de manera mensual, que se distribuya la cartera de pago bajo la misma estructura de clientes para así poder realizar el análisis en cualquier momento, desarrollar e implementar con el departamento de sistemas una aplicación de un simulador y por último que se considere negociar con terceros para de esta forma buscar otra alternativa de financiamiento para la compañía.

Consecuentemente, Diaz & Ramon, (2021) con respecto al ciclo de conversión del efectivo y la liquidez, tomaron como objeto de estudio una empresa industrial peruana. El estudio tuvo por objetivo establecer la incidencia del ciclo de conversión de efectivo en la liquidez de la empresa industrial de plásticos Damar G&L S.A.C de Lima, durante los periodos 2016 al 2019. Los resultados mostraron que existe una relación mínima entre el ciclo de conversión de efectivo y la liquidez ($Rho = 0.075$, $p = 0.614$) correspondiente a los periodos estudiados; e igual forma con los índices de las variables independientes período de rotación de cuentas por cobrar, período de rotación de inventarios y período de rotación de cuentas por pagar, muestran una relación débil ($Rho = .201$, -267 , $.086$) en la prueba ácida, con una significancia mayor al 5%. Por lo que concluyen que en el periodo 2016 - 2019 para la empresa estudiada, el ciclo de transferencia de efectivo no afecta directamente la liquidez.

Por otro lado, Molina & Gaibor, (2018) mencionaron en su trabajo de investigación sobre el Ciclo de conversión de efectivo y su relación en la posición financiera, el mismo que tuvo como objetivo general o principal analizar todas las partidas que intervienen en el ciclo de conversión de efectivo de la compañía Crystal Chemical del Ecuador. Los principales datos demostraron que el endeudamiento de la empresa aumentó 19% de 2015 a 2016. La deuda de la empresa se estructura mediante la emisión de bonos y préstamos bancarios, representando \$919.353,59 la participación actual del crédito bancario de largo plazo en 2016. Los ingresos de la empresa al cierre de 2016 ascendieron a 19.533.242,55 dólares estadounidenses, de los cuales la utilidad neta registró una variación negativa del -68,26%, llevando la utilidad de la compañía al 4,0% al cierre del ejercicio. La investigación permitió recomendar la necesidad de cambiar la política de cuentas por cobrar clientes, para crear cobranzas más rápidas, extender los plazos y condiciones de los pagos con terceros, especialmente con proveedores, de manera que no se afecte el flujo y riesgo de quiebra; realizar el análisis de riesgo de crédito en clientes de la empresa para identificar clientes VIP con capacidad de pago efectiva, para calcular facturas o cuentas por cobrar, mediante la previsión de flujos de efectivo futuros y generar efectivo más rápido.

De igual manera, contribuye Toala, (2022) con un aporte de investigación sobre el CCE, aplicado a la empresa Magna Pacific Textileading Cía. Ltda. durante la pandemia del COVID-19, mediante un análisis financiero, indicadores y métodos del ciclo de conversión de efectivo en la información que brinda la empresa, se identificó la necesidad de potenciar tres aspectos principales: administrar el inventario, la gestión de las cuentas por cobrar clientes y la gestión de las cuentas por pagar. A través de los ratios de liquidez, gestión, rentabilidad y endeudamiento, se demostró el exceso de endeudamiento de la empresa, es decir por cada dólar de patrimonio, con un promedio de \$7.34 en deuda con acreedores, pero de igual manera se puede observar que en el 2020, la empresa mantiene su liquidez actual estable De \$2.85 a \$2.86, esto es causado por mucha deuda. Evidentemente la realización del trabajo demostró que cuando una empresa posee un apalancamiento planificando de forma adecuada, le permite obtener mayor tiempo de crédito y que aplicar indicadores para evaluar los Estados Financieros nunca pasara de moda, mucho menos en el ejercicio del ciclo de conversión de efectivo, se contribuyen a que se tomen las correcciones necesarias y oportunas según cada caso.

Morillo & Llamo, (2019) demostró que el ciclo de conversión de efectivo es una herramienta indispensable para poder evaluar una empresa. El CCE es un factor que indica el tiempo en el cual se compra una mercadería, se vende y se vuelve a cobrar. Los autores mencionaron además que existen un sin número de formas para aumentar la rentabilidad, una de ellas es la reducción del periodo de conversión de inventarios alargando el periodo de pago. De manera que las empresas deben tomar en consideración que, si se analiza el inventario, el nivel de este activo reflejará el comportamiento y avance de las ventas proyectadas, obviamente los datos variaran según el tipo de compañía. Y que, con respecto a las cuentas por pagar, evaluar este pasivo muestra el tiempo necesario para el pago de las obligaciones y que un pago rápido permite a toda organización gozar del descuento y mantener una buena reputación con los proveedores.

Simultáneamente el análisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo es importante la aplicación de inductores de valor durante el ciclo de estos elementos, el caso de aplicación hace referencia a las empresas sociales del Estado. Los resultados evidenciaron la grave situación financiera de las empresas seleccionadas, lo cual les impedía generar valor social (Rojas, Ramírez, & Chamorro, 2020). En el contexto del estudio se demostró que los hospitales públicos evaluados presentaron una situación económica delicada, debido a las falencias e ineficiencias en la optimización de los recursos financieros y la productividad en lo que corresponde al capital de trabajo neto, lo que lamentablemente afectó en la generación de flujos de caja y en la operatividad de dichas instituciones.

Por su parte, Mogollón & Zárate (2021) expusieron que el efecto de las condiciones operativas y financieras durante el CCE en las empresas colombianas que no cotizan en la bolsa de valores desde 1995 al 2019, demostraron que el margen operativo, tamaño de la empresa y el nivel de apalancamiento fomentan a las empresas a buscar estrategias que incidan en el capital de trabajo de una forma más conservadora. Los resultados mostraron que aquellas organizaciones con un CCE más conservador, poseen un más bajo índice de pasivos corrientes en contraste con el efectivo, esto se consultó a través de una prueba ácida. Además, los datos permitieron conocer los cambios estructurales notables en el comportamiento del indicador (CCE), lo cual significa que existe una relación positivamente estadística entre el margen operativo, apalancamiento, tamaño con el CCE y negativa con las ventas, liquidez, ROA y los activos fijos tangibles. Un aporte fundamental para esta investigación es el estudio realizado por Guerra, (2017).

Administración del Ciclo de Conversión de Efectivo en el sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable en la ciudad de Guatemala. [Tesis de pregrado, Universidad de San Carlos de Guatemala]. La autora expresó que las empresas que realizan actividades relacionadas a la importación y distribución de equipos médicos quirúrgicos tuvieron un crecimiento a partir de los años 60; no obstante, era una variable constante que muchas de estas compañías distribuidoras revelaron problemas en la administración de sus recursos, en especial en la liquidez. Entre los principales resultados se constató que la mayoría de las empresas evaluadas presentaron problemas de liquidez, insuficiencia de flujos de efectivo y niveles inadecuados en el margen operativo, en especial en el capital. Los datos de la investigación permitieron demostrar cambios para una exitosa aplicación de políticas, por lo que la autora finalizó indicando que, con políticas, niveles de gestión, supervisión y mejora continua las empresas rindieron notablemente en lo que concernía al CCE.

Simultáneamente Graziano, (2016). Ciclo de Conversión del Efectivo en la inversión y liquidez en las empresas picadoras de piedra caliza del Municipio Rosario de Perijá [Tesis de pregrado, Universidad Rafael Urdaneta] demostró mediante un estudio que dos de las principales empresas que se dedican a esta actividad, contaban con políticas de inventario y políticas de crédito, pero con respecto a las políticas de cobranza; estas se cumplían parcialmente. Al evaluar los elementos del CCE como los días promedio de inventario, rotación de cuentas por pagar, el indicador mostro una puntuación de 16 días. Sobre la liquidez, el nivel elevado con respecto a la razón corriente, prueba acida sus datos mostraron la existencia de fondos para cancelar totalmente los pasivos de corto plazo. La determinación de la investigación finalmente expreso que las empresas mantenían ciertas limitaciones con respecto a políticas y conocimientos para un registro ajustado sobre CCE, lo cual, en su momento se consideró como necesario optimizar dicho proceso.

Son diversas las opiniones, pero sobre todo la magnitud e implicaciones financieras del CCE, concepto que fue desarrollado por Richards & Laughlin (1980) para integrar los indicadores principales que conforman el ciclo como son el capital de trabajo y la gestión del circulante, los días de inventario y la gestión de cartera tanto en proveedores como de clientes. Los autores expresaron que es a partir de los estados financieros donde se revelan los elementos más importantes para determinar el apalancamiento y el equilibrio financieros. Finalmente, para cerrar este espacio de

contribuciones e investigaciones, Arcos & Benavides (2008) analizaron el impacto que tiene el CCE en la rentabilidad de las organizaciones no financieras en Colombia. Los autores a través de la aplicación de un análisis de regresión tomo en consideración el periodo del 2001 al 2004, en donde se determinó la relación desde el desempeño contable, ciclo del efectivo, apalancamiento y otras variables de control. Los primeros datos como resultado demostraron que aquellos ciclos cortos revelan una mayor rentabilidad, y que las empresas cuyos índices son menores en lo que concierne al endeudamiento presenta mayores índices de rentabilidad. En consecuencia, el estudio demostró los diversos determinantes de rentabilidad y la importancia de un buen CCE son factores determinantes y herramientas vitales en administración del capital de trabajo, lo que significa en otras palabras, que existe suficiente información y aportes académico – científico que contribuyen en la realización del presente tema de estudio.

Contribuciones Teóricas

Administración

Para Fayol, (1987) administrar es prever, organizar, mandar, coordinar y controlar. Prever pronosticando el futuro para tomar acciones, organizar un organismo material y social de la empresa, mandar que no es más que dirigir al personal, coordinar es juntar todos los actos y esfuerzos y por último controlar que significa monitorear que todo se lleve a cabo conforme a lo establecido y a las indicaciones dadas.

Administración Financiera

Según Van & Wachovicz, (2010) la administración financiera es la que se encarga de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con una meta general y se divide en tres decisiones importantes que son: decisión de inversión, decisión de financiamiento y administración de bienes. La decisión de inversión es la más importante entre las tres ya que es la que se encarga de crear valor a la compañía, la segunda decisión en importancia es la de financiamiento y se refiere a la responsabilidad del director financiero de conseguir los recursos para cumplir con las obligaciones y por último la tercera decisión empresarial importante es la de gestión de activos y estos deben ser administrados de forma eficaz para esto el director financiero deberá obtener más activos corrientes que activos fijos .

Contabilidad Financiera

Culqui, (2011). El Ciclo de Caja y su incidencia en la liquidez de Construcciones Civil – Hidráulica Culqui Ninacuri en el periodo 2008 – 2010. [Tesis de pregrado, Universidad Técnica de Ambato] la contabilidad financiera es una sola, lo que cambia es el punto de vista o el tipo de actividad para la cual esta se ejerza; se puede dividir en pública y privada. Y la diferencia radica, en cada uno de estos sectores tiene marcado sus actividades que perfilan el manejo de su propia contabilidad, aunque en contexto de fondo persigue un mismo objetivo, llevar los registros de las actividades organizacionales.

En la contabilidad privada, por ejemplo, se registra, clasifica y analizan los hechos económicos particulares las cuales se rigen por derecho privado, y permite tomar las decisiones administrativas, financieras y económicas.

Finanzas

Acorde con Bodie & Merton, (1999) indican que las finanzas son el estudio de la forma en que los recursos se establecen en el tiempo, las siguientes dos características hacen que se distingan de otras decisiones de asignación de recursos y son las siguientes:

- 1) Se asignan a lo largo del tiempo
- 2) No son identificados con anticipación por los responsables de las decisiones financieras
- 3) Además, nos indica cinco razones el por qué estudiar las finanzas:
- 4) Para administrar los recursos personales.
- 5) Poder tratar en el mundo de los negocios.
- 6) Aprovechar oportunidades profesionales.
- 7) Tomar buenas decisiones de interés público.
- 8) Enriquecer la mente.

Como aporte personal el autor de este trabajo ratificó que las finanzas, son herramientas consideradas para la gestión de buscar y obtener el dinero y administrarlo de forma correcta para cubrir las necesidades a lo largo del tiempo ya sea de un hogar o de una empresa.

Entorno a las Finanzas

El mercado de Capitales

Según Atehortúa, (2012) los mercados de capitales tienen como objetivo satisfacer las necesidades de inversión lo cual admite una transferencia de fondos a largo

plazo, para ello el mercado cuenta con una buena estructura de organizaciones especializados en el manejo de dichos recursos entre ellas los más comunes son los bancos, compañías de financiamiento comercial, corporaciones financieras, las sociedades fiduciarias y las bolsas de valores. Estas entidades son las que se encargan de negociar y dirigir los recursos procedentes de los ahorros de las familias para las inversiones necesitadas por el sector empresarial en un país.

Inversión

“la inversión consiste en la aplicación de recursos financieros para la creación, renovación, ampliación o mejora de la capacidad operativa de una empresa”. (Tarrago, 1978, p.32). Esto significa que la inversión es dar algún recurso a una persona o empresa que lo necesita para de esta forma crear e incrementar las ganancias.

Solvencia

La solvencia significa “posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas.” (Gitman & Zutter, 2012, p.65). En otras palabras, solvencia significa estar preparado para afrontar las deudas contraídas o que se piensan contraer en el futuro.

Liquidez

“La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento.” (Gitman & Zutter, 2012, p.65). En base a lo anterior expuesto se puede decir que la liquidez es la capacidad que tiene un activo para transformarse en dinero en un corto plazo y poder cancelar todas las deudas corrientes a medida que estas van venciendo.

Efectivo y Equivalente de Efectivo

Para Martínez, (2019) el efectivo no es más que una moneda de curso legal con la que se puede realizar pagos personales o liquidar obligaciones financieras. El nombre más común es dinero. Sin embargo, en términos comerciales, se trata de la liquidez de una empresa, siendo el efectivo el activo más líquido. Por otro lado, existen otros activos líquidos que también pueden convertirse en efectivo, que se consideran valores comerciales con equivalentes de efectivo, que son fácilmente transferibles en el mercado de dinero y especialmente en los mercados financieros al año como una cartera de corto plazo, cuentas por cobrar de los clientes, depósitos a plazo, entre otros.

Principales razones financieras del ciclo de conversión del efectivo

Acorde con Gitman & Zutter, (2012) explicaron que, con la información disponible de los cuatro estados financieros principales, el análisis de estos estados financieros es muy importante para medir el desempeño de una empresa utilizando métodos de cálculos e interpretación de razones financieras. Las razones financieras se dividen en cinco clases elementales: razones de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y mercado. Las tres primeras miden lo que es el riesgo. Las razones de rentabilidad calculan el rendimiento y las razones de mercado establecen tanto el riesgo como también el rendimiento.

Razones de liquidez

“Este tipo de razones evalúan y miden la posibilidad que tiene una compañía en el cumplimiento de los pasivos corrientes y partiendo de aquello los compara con sus recursos disponibles a corto plazo, según el vencimiento establecido. “(Martínez, 2019, p.16). Adicionalmente, Gitman & Zutter, (2012) mencionaron que las 2 medidas de liquidez son la liquidez corriente y la prueba acida.

Liquidez Corriente

Conforme a Aching & Aching, (2006) la liquidez corriente es una de las razones más usadas y es la que mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones corrientes y se formula de la siguiente forma: $\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$.

La Razón Rápida o Prueba Acida

Es casi igual a la liquidez corriente lo que lo diferencia es que excluye al inventario ya que es el activo corriente menos líquido. Esto quiere decir que muestra la capacidad que se tiene para cumplir con las obligaciones a corto plazo sin contar con el inventario y se formula de la siguiente forma:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Razones de Eficiencia o Actividad

Gitman & Zutter, (2012) indicaron que estos índices miden la rapidez en que se convierte en venta o efectivo las cuentas de activo corriente, entre las más importante tenemos inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Rotación de Inventario

Gitman & Zutter, (2012) expusieron además que el índice de rotación de inventario mide la liquidez del inventario de una empresa, este índice se formula de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

El resultado tiene importancia solo si se compara con empresas similares de la misma industria. Otro indicador de actividad de inventario mide cuántos días una empresa mantiene su inventario.

La rotación de inventario se puede convertir fácilmente a la antigüedad promedio del inventario dividiendo para 365. Este resultado también se puede considerar como el número promedio de días que se tarda en vender el inventario.

$$\text{Días promedio en stock} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

Rotación de las Cuentas por Cobrar

Para Guajardo & Andrade, (2014) fue indiscutible que las cuentas por cobrar están ligadas a las ventas de la empresa, se ajusta de acuerdo a la duración del crédito otorgado al cliente. Si mayor es el número de veces que las ventas a crédito incorporan las cuentas por cobrar, es decir mejor rotación, porque demuestra que se es más eficiente en la gestión de cobranzas o tiene buenos clientes. Su fórmula está compuesta de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

Por otra parte, con la fórmula de días cobros nos indica los días promedios en que se cobra una venta a crédito y se convierte en efectivo.

$$\text{Días promedio de cobros} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Rotación de las Cuentas por Pagar

Gitman & Zutter, (2012) expresaron que este indicador financiero muestra el número de veces que se paga en el año las cuentas por pagar. Para saber cuántos días promedios se paga a un proveedor tomamos 365 y dividimos para el resultado de la rotación de las cuentas por pagar. Su fórmula está dada por:

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar Proveedores}}$$

$$\text{Días promedios de Pagos} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Rotación de los Activos Totales

Gitman & Zutter, (2012) explicaron que la rotación de los activos totales indica la eficacia que se tiene del uso de los activos para convertirlos en venta y se formula de siguiente manera:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$

Generalmente mientras mayor es la rotación de los activos totales así mismo la eficiencia del uso de los activos es mayor, esta herramienta será de gran interés de los administradores ya que pueden medir si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente.

Teorías Sustantivas

Ciclo de Conversión de Efectivo

“El ciclo operativo (CO) de una empresa es el tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo por la venta del producto terminado”. (Gitman & Zutter, 2012, p.547).

Figura 4

Proceso Operativo del CCE



Nota: Tomado de (Gitman & Zutter, 2012, p.547).

Gitman & Zutter, (2012) expusieron también, que el ciclo de conversión del efectivo es una herramienta muy importante ya que mide el tiempo que toma para hacerse efectivo desde el momento que se adquiere la materia prima para producir hasta que se

cobra por la venta a crédito haciéndose efectivo nuevamente la inversión realizada. Se formula de la siguiente forma: $CCE = EPI + PPC - PPP$.

Este Ciclo de conversión de efectivo está conformado por los días promedios de rotación de inventario sumado a periodo promedio de cobro en días y se le resta el promedio de pago en días. A continuación (Gitman & Zutter, 2012) nos muestran un ejemplo del cálculo del ciclo de conversión del efectivo de la compañía IBM en el año 2007:

Figura 5

Ciclo Operativo del Efectivo - CCE



Nota: Tomado de (Gitman & Zutter, 2012).

Estrategia para administrar el Ciclo de Conversión de Efectivo

Nuevamente Gitman & Zutter, (2012) indican que muchas empresas proyectan el ciclo de conversión del efectivo y luego la comparan y controlan con el real para de esta forma llegar a un valor deseado. Si este resultado es un ciclo positivo significa que la empresa necesita financiamiento externo como por ejemplo un préstamo bancario para poder llevar a cabo la operación, los pasivos negociados siempre tienen un interés implícito por lo que es conveniente que la empresa tenga que reducir lo más que pueda el ciclo de conversión del efectivo para evitar o reducir al mínimo los pasivos negociados.

Inventario

Para el autor se considera como inventario a los insumos, materias primas, productos en proceso y productos terminados que son conservados por una empresa con el fin de venderlos o consumo propio.

Administración de Inventarios

Gitman & Zutter, (2012) indican que una buena administración del inventario consiste en que la rotación sea rápida claro que, sin afectar alguna venta por falta de stock,

además mencionan que el gerente financiero no es el encargado responsable del inventario pero que sí es la persona indicada para dar consejos y recomendaciones del buen manejo. Entre las técnicas más comunes para la administración de inventario se encuentran:

Sistema de inventario ABC

Este modelo clasifica el inventario en tres grupos A, B y C y de forma descendente en base a su importancia, nivel de supervisión y por su valor en dólares.

El modelo de la cantidad económica de pedidos CEP

Este modelo de gestión inventario sirve para determinar cantidad óptima de pedido de un artículo, es decir, volumen decreciente al mínimo su costo total de pedidos y costos de almacenamiento.

Sistemas computarizados para el control de inventarios

Según Martínez, (2019) un sistema de inventario computarizado maneja datos relevantes para asegurar un inventario preciso y actualizado de ubicación, fecha de compra, características, marca, procedencia, desarrollos recientes y existencia actual, entre otros datos importantes para la toma de decisiones, ya sea a corto, mediano o largo plazo.

Niveles de inventario

Respecto al nivel adecuado de inventario Martínez, (2019) expresó que existen distintos criterios ya que por ejemplo la parte financiera no creará conveniente tener mucho stock en sus bodegas, pero en cambio la parte comercial con el fin de vender lo más que pueda siempre anhelará tener con buen stock sus bodegas.

Cuentas por cobrar

De igual forma, los autores Gitman & Zutter, (2012) mencionan que las cuentas por cobrar son el segundo elemento del ciclo de conversión del efectivo e indica el periodo promedio de cobro ,esto quiere decir es la duración de tiempo promedio desde que se da el crédito en una venta hasta que se cobra y se convierte en dinero disponible para la empresa .El objetivo de la administración de las cuentas por cobrar es conseguir que se cobre lo más rápido posible sin indisponer a los clientes y perder futuras ventas por culpa de una pesada gestión de cobranzas.

Políticas de crédito y cobranzas

Para el autor las políticas de crédito y cobranzas son las que definen si se debe o no otorgar el crédito a determinada persona o empresa así mismo el monto de crédito que se les puede dar y por último que técnicas de cobranzas utilizar.

Gitman & Zutter, (2012) mencionaron que la técnica de las cinco C del crédito que se utiliza para créditos de grandes montos de dinero y son las siguientes:

- a) Características del solicitante y trata del historial del mismo de como cumplió sus obligaciones pasadas.
- b) Capacidad para pagar el crédito solicitado mediante un análisis de sus estados financieros.
- c) Capital del solicitante en relación con el monto a adeudar.
- d) Colateral, mientras más activos posea el solicitante mayor es la probabilidad de la empresa en recuperar sus fondos.
- e) Condiciones específicas de la industria o condiciones generales en torno a la operación a realizar.

Cuentas por pagar

Para Martínez, (2019) expresó que las cuentas por pagar son pasivos corrientes que se originan por el giro del negocio de una empresa por ejemplo cuando se realiza un pedido de materia prima y se concede un crédito a corto plazo y pasa a convertirse en una obligación que se refleja en los estados financieros.

Estados Financieros

Para (Gujardo & Andrade, 2014) los estados financieros básicos son los siguientes:

- ✚ Estado de resultados.
- ✚ Estado de cambio en el capital contable.
- ✚ Balance general.
- ✚ Estado de flujos de efectivo.

Los estados financieros brindan un medio para comunicar los resultados de las entidades económicas, y el análisis financiero es muy útil para comprender los números en estos informes. El autor explica que en la actualidad se consideran los estados financieros a los siguientes:

- ✚ Estado de situación financiera antes llamado balance general.
- ✚ Estado de resultados integrales antes llamado estado de pérdidas y ganancias.
- ✚ Estado de flujos de efectivo.
- ✚ Estado de cambio del patrimonio.
- ✚ Notas a los estados financieros.

Las bases teóricas antes descritas son el eje que direccionarán el análisis financiero que se desarrollarán en el siguiente capítulo, donde se expondrán los datos de la empresa POLIFECSA durante el periodo 2018 – 2019 a fin de poder calcular, evaluar y determinar el Ciclo del Efectivo y su incidencia en los estados financieros.

Capítulo II

Metodología

Diseño de la Investigación

“Diseño. plan o estrategia que se desarrolla para obtener la información que se requiere en una investigación y responder al planteamiento” (Hernández, 2014.p.128).

En base a lo anterior expuesto por Roberto Hernández la metodología que se aplicó en este trabajo inicia con la revisión bibliográfica de lo relacionado con el ciclo de conversión de efectivo, su significado, función e importancia para la empresa, identificación de las variables que componen el objeto de estudio, así como indicadores financieros, cálculos matemáticos e interpretación de resultados. Con conocimiento de su teoría e interpretación, se aplicará una investigación documentada y de campo, que permita recolectar datos e información directamente de la empresa. Por tanto, se obtendrá información confiable y fidedigna.

Método

El trabajo de investigación que se desarrolló utilizando el método descriptivo teniendo como objetivo establecer el escenario de la compañía sobre el ciclo de conversión de efectivo.

“Estudios descriptivos busca especificar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población”. (Hernández, 2014.p.92).

Tipo de Investigación

El tipo de investigación utilizada será de carácter descriptivo, explicativo, longitudinal, documental y cuantitativo. Descriptivo, porque definirá las características del ciclo de conversión de efectivo, así como de cada variable que lo compone cómo funciona y cómo se calcula. Explicativa, ya que se centrará en mostrar los resultados obtenidos en una determinada razón financiera, así como aclarar las circunstancias y condiciones que afectaron el ciclo de conversión de efectivo. Longitudinal ya que el estudio se limitó al período de 2018 a 2019. Documental y cuantitativa, ya que se recopilarán, analizarán y procesarán datos numéricos de los estados financieros.

Población y Muestra

En trabajo de investigación está dirigido a Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA por lo tanto serán los colaboradores la población y la muestra estará conformada por el personal involucrado directamente con el ciclo de conversión del efectivo y que son los siguientes:

- ✚ Gerente general.
- ✚ Gerente de ventas.
- ✚ Gerente financiero/contador.
- ✚ Vendedora.
- ✚ Asistente de ventas y cobranzas.
- ✚ Gerente de compras.
- ✚ Jefe de bodega.

Técnicas de Investigación

Las técnicas del presente trabajo son las entrevistas y análisis de los estados financieros, entrevistas con preguntas abiertas donde los entrevistados puedan dar toda la información que ayudara a conocer la situación del ciclo de conversión de efectivo y el análisis financiero que se realizara en base a los estados financieros de la empresa con lo que vamos a calcular el ciclo de conversión de efectivo.

Instrumentos de la Investigación

Las tablas dinámicas y las entrevistas serán los instrumentos para utilizarse en el presente trabajo que junto con la información en medios magnéticos y físicos que la compañía proporcione con esto nos ayudarán a cumplir las necesidades del presente trabajo de investigación.

Preguntas de la entrevista

1. ¿Conoce que es el ciclo de conversión del efectivo?
2. ¿Sabe si en algún momento en la empresa se ha realizado el cálculo del ciclo de conversión del efectivo?
3. ¿Considera que la compañía goza de buena liquidez?
4. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por cobrar?

5. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo del inventario?
6. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar?
7. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por cobrar?
8. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de los inventarios?
9. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por pagar?
10. ¿Considera que los responsables de cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar están preparados para desempeñar de forma eficiente sus funciones?

Evaluación de la información financiera

Con los estados financieros se realizó el análisis de composición o más conocido como análisis vertical y las variaciones entre los dos años denominado análisis horizontal. Se procedió a realizar el cálculo del ciclo de conversión del efectivo, razones de liquidez y de eficiencia o actividad.

Capítulo III

Resultados

Análisis de los resultados

Entrevistas

Entrevista a Gerente General

Fecha de la entrevista: 19 de agosto de 2022

Entrevistador: Gabriel Enrique Romero Preciado

1. ¿Conoce que es el ciclo de conversión del efectivo?

Sé de qué se trata, es el tiempo que se demora en convertirse en efectivo toda inversión que se realiza para el giro del negocio, como por ejemplo compra de materia prima, insumos, mano de obra etc. Para luego fabricar el producto, venderlo y cobrar a nuestros clientes.

2. ¿Sabe si en algún momento en la empresa se ha realizado el cálculo del ciclo de conversión del efectivo?

Nunca lo hemos realizado, pero pienso que sería una buena herramienta que nos ayude a analizar los tiempos de los departamentos que están involucrados en este caso bodega, ventas y cobranzas y compras. De esta forma nos ayudaría a mejorar la liquidez de la empresa y así evitarnos gastos financieros por préstamos a los bancos.

3. ¿Considera que la compañía goza de buena liquidez?

Actualmente no, a partir de la pandemia de la Covid-19 la situación se puso más compleja, a pesar de que ya estamos en el 2022 las secuelas aún se sienten pues después de la pandemia vino la escasez de contenedores y con ello el aumento en el valor de los fletes marítimos que antes de la pandemia estaban por \$1600 aproximadamente por contenedor y actualmente está por los \$5000 por contenedor.

4. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por cobrar?

Si desde hace mucho tiempo, por ejemplo, está establecido que para la creación de un nuevo cliente se realiza un análisis un estudio solicitando documentos como Registro Único de Contribuyentes (RUC), declaraciones del Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Renta. Somos estrictos y exigimos a los encargados que la cobranza sea puntual ya que si no se la realiza a su debido tiempo la empresa tiene dificultades de afrontar sus deudas a corto plazo como son los sueldos y pago a proveedores.

5. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo del inventario?

Sí, por ejemplo, tenemos la política de realizar productos solo con pedidos, así mismo controlamos que en la bodega un producto no este demasiado tiempo ahí, se realiza la toma física tanto de materia prima, productos en procesos y productos terminados de manera mensual.

6. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar?

Sí tenemos políticas para las cuentas por pagar entre ellas tenemos que a los proveedores se les paga con cheques, a la mayoría de los proveedores se le paga a crédito no menor a 30 días.

7. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por cobrar?

Siempre hay cosas por mejorar y bueno desde mi punto de vista se debe negociar para acortar los días de crédito es decir tratar de que en vez de 60 días crédito ahora nos solo se les otorgue 45 días, aunque es muy complejo por la situación que atraviesa el país y el mundo actual, pero de todas maneras se debe hacer el esfuerzo.

8. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de los inventarios?

Como lo mencione en una pregunta anterior seguir haciendo énfasis en estar pendiente y evitar que la mercadería esté mucho tiempo en las bodegas ya que si esta mercadería permanece ahí por lapsos largos. Tenemos previsto implementar un plan de capacitación continua al personal de bodega.

9. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por pagar?

Pedir más días de crédito a los proveedores, negociar y establecer como política 60 días de crédito para todos los proveedores ya que en la actualidad a un 30% de los proveedores se les paga al contado ya que son proveedores que nos dan servicio de mantenimiento de maquinarias ósea son mecánicos industriales y estas personas no trabajan con crédito.

10. ¿Considera que los responsables de cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar están preparados para desempeñar de forma eficiente sus funciones?

Sí, pero debemos capacitarlos, prepáralos para que puedan realizar sus funciones de mejor forma incrementando así la productividad del departamento así mismo de la empresa en general.

Estoy 100% que este grupo de personas tiene todas las capacidades para hacerlo posible y salir adelante todos no solo como empresa si no de manera personal cada uno de nuestros empleados.

Entrevista a Gerente de Ventas

Fecha de la entrevista: 19 de agosto de 2022

Entrevistador: Gabriel Enrique Romero Preciado

1. ¿Conoce que es el ciclo de conversión del efectivo?

No, la verdad que no sé exactamente de qué se trata, pero se me viene a la mente algún proceso del dinero que se yo cuando uno invierte en algo y en qué tiempo le retorna esa inversión no sé si se trate de eso o tenga relación, pero es lo que se me viene a la mente al escuchar sobre el ciclo de conversión del efectivo.

2 ¿Sabe si en algún momento en la empresa se ha realizado el cálculo del ciclo de conversión del efectivo?

No lo sé para saber si se lo ha realizado en algún momento habría que preguntarle al gerente general a mi parecer no se lo ha hecho o en el tiempo que yo he estado en esta compañía nunca se lo ha realizado.

3. ¿Considera que la compañía goza de buena liquidez?

No, en la actualidad creo que la mayoría de las compañías catalogadas como PYMES no gozan de buena liquidez después de la pandemia la verdad se trata de sobrevivir nada más las únicas empresas que les fue bien y les va bien son las farmacéuticas.

4. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por cobrar?

Tenemos todo indicado a nuestros subordinados ellos saben cómo actuar como proceder en el momento de calificar a un futuro cliente, por ejemplo, cliente nuevo debe pagar al contado así mismo saben que tiempo de crédito se les da a los diferentes clientes, los precios, etc. Así mismo para realizar las cobranzas cuentan con las herramientas necesarias para poder hacer un buen trabajo.

5. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo del inventario?

Si existen políticas y procedimientos que yo sepa así mismo todos los responsables de la bodega están empapados de lo que deben hacer y lo que tienen prohibido.

6. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar?

Si existen políticas y procedimientos, justamente mi hermano está a cargo de la gerencia de compras, el maneja junto al gerente general y al gerente financiero todo lo concerniente al pago a proveedores.

7. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por cobrar?

Exigir que los clientes paguen puntuales, justamente estamos trabajando para llevar las cuentas por cobrar o la cartera directamente en el sistema y ya olvidarnos del Excel, yo me he propuesto dar charlas semanales a todo mi equipo para de esta forma capacitarlos en torno a que sean mejores profesionales y personas.

8. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de los inventarios?

Mejor gestión para tener buen stock de materia prima y por qué le menciono esto porque siempre andamos con el problema de falta de materia prima y nos toca hacer la gestión de prestar a dueños de empresas amigas o comprar localmente algo que resulta recontra que caro.

9. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por pagar?

Exigir más días de crédito, veo que se pagan algunas cosas a contado pienso que deberíamos ponernos firmes y que quede establecido como política que a todos los proveedores se le pague a crédito que como mínimo debería ser 30 días.

10. ¿Considera que los responsables de cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar están preparados para desempeñar de forma eficiente sus funciones?

Sí, cada uno de ellos han sido seleccionados de forma correcta teniendo en cuenta su experiencia sus conocimientos y siempre que hemos necesitado de su ayuda extra siempre nos han colaborado y rendido por esto y por ponerse la camiseta de la empresa lo digo con certeza que si están preparados para desempeñar de forma eficiente sus funciones, siempre les digo que todos ponemos nuestro granito de arena que todos tenemos que remar para la misma dirección para que este barco llamado POLIFECSA avance y llegue a buen puerto.

Entrevista a Gerente Financiero/Contador

Fecha de la entrevista: 19 de agosto de 2022

Entrevistador: Gabriel Enrique Romero Preciado

1. ¿Conoce que es el ciclo de conversión del efectivo?

Por supuesto que sí, el ciclo de conversión del efectivo es el periodo en el que cada unidad monetaria invertida en el proceso de producción se recupera, en otras palabras, es el tiempo desde el desembolso por la adquisición de los insumos hasta la percepción de los ingresos por las ventas una vez cobradas en el momento del vencimiento del crédito.

Se calcula sacando los días promedio del inventario más los días promedio de las cuentas por pagar y restando los días promedios de las cuentas por pagar, si nos da un valor positivo indica que se debe utilizar financiamiento para poder llevar a cabo las actividades operativas de la compañía por lo que lo recomendable es que este resultado sea lo más corto o bajo posible.

2. ¿Sabe si en algún momento en la empresa se ha realizado el cálculo del ciclo de conversión del efectivo?

Nunca lo hemos realizado para presentárselo a la gerencia, en lo personal lo he realizado pero la verdad para que esta fórmula de resultado hay que apuntar primero a fortalecer nuestra bodega creando políticas y procedimientos así mismo las cuentas por cobrar y cuentas por pagar, por ejemplo, siempre insisto que a los proveedores se les pague solo jueves y viernes, pero es algo que no sucede en la práctica y actualmente se entregan pagos a los proveedores todos los días.

3. ¿Considera que la compañía goza de buena liquidez?

Creo que todos vamos a coincidir que después del covid-19 nada volvió a ser igual solo para comentarle nosotros antes de la pandemia adquirimos un terreno más grande que la fábrica actual en la que estamos por que nos estaba yendo bien y había buenas expectativas hoy en día hemos puesto a la venta ese terreno porque la verdad la situación está bien compleja las secuelas de la pandemia aun atacan y con mucha fuerza.

4. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por cobrar?

Existe instructivos en donde se indican el paso a paso de todas las actividades que se realizan en el sistema informático de la compañía y los responsables saben lo que deben hacer y siempre les digo que las puertas de mi oficina siempre están abiertas para cualquier duda que exista.

5. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo del inventario?

Existe instructivos en donde se indican el paso a paso de todas las actividades que se realizan en el sistema informático de la compañía y los responsables saben lo que deben hacer y siempre les digo que las puertas de mi oficina siempre están abiertas para cualquier duda que exista y así políticas y procedimientos como tales no existen.

6. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar?

Existe instructivos en donde se indican el paso a paso de todas las actividades que se realizan en el sistema informático de la compañía y los responsables saben lo que deben hacer y siempre les digo que las puertas de mi oficina siempre están abiertas para cualquier duda que exista y así políticas y procedimientos como tales no existen.

7. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por cobrar?

Sin duda para mí sería muy importante para la compañía que las ventas se incrementen para de esta forma mejorar nuestra liquides y que todos créditos no sean mayo a 60 días.

8. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de los inventarios?

Pienso que el inventario se lo maneja de forma correcta justamente este departamento está bajo mi responsabilidad.

9. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por pagar?

Evitar en lo posible pagar al contado, establecer días y horarios para realizar pagos es algo que vengo luchando de hace mucho tiempo, pero la verdad no se logra ya establecerlo como política.

10. ¿Considera que los responsables de cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar están preparados para desempeñar de forma eficiente sus funciones?

Sí, seguro que cada uno de nuestro personal administrativo tiene la capacidad para realizar las tareas encomendadas.

Entrevista a Vendedora

Fecha de la entrevista: 19 de agosto de 2022

Entrevistador: Gabriel Enrique Romero Preciado

1. ¿Conoce que es el ciclo de conversión del efectivo?

No, sinceramente no sé de qué se trata.

2. ¿Sabe si en algún momento en la empresa se ha realizado el cálculo del ciclo de conversión del efectivo?

No lo sé, ni idea en esos temas la verdad yo no me involucro lo mío son las ventas, cobranzas, atención al cliente, etc.

3. ¿Considera que la compañía goza de buena liquidez?

Según lo que se observa no, estamos como dicen por ahí en época de vacas flacas, pero pienso que es a nivel nacional.

4. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por cobrar?

Existe políticas pero que nos han indicado no existe un documento donde se describan las políticas y procedimiento para el manejo de las cuentas por cobrar, instructivos si pero de como ingresar un pedido, como facturar, etc.

5. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo del inventario?

No lo sé.

6. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar?

No lo sé.

7. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por cobrar?

Una capacitación, una especie de retroalimentación nos caería bien por si se nos ha olvidado algo del proceso que realizamos.

8. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de los inventarios?

Una capacitación, una especie de retroalimentación caería bien a los señores de bodega, también sería bueno que enseñen buen trato con los clientes ya que un par de veces hemos recibido quejas del mal comportamiento de cierto empleado.

9. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por pagar?

Al igual que a los otros departamentos una capacitación una retroalimentación caería bien para mejorar el desempeño de los compañeros.

10. ¿Considera que los responsables de cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar están preparados para desempeñar de forma eficiente sus funciones?

Por supuesto que sí.

Entrevista a Asistente de Ventas y Cobranzas

Fecha de la entrevista: 19 de agosto de 2022

Entrevistador: Gabriel Enrique Romero Preciado

1. ¿Conoce que es el ciclo de conversión del efectivo?

Si en la Universidad de Guayaquil mencionaron de que se trata el ciclo de conversión del efectivo y entiendo que es el tiempo que se lleva en que el dinero que salió por la compra de materia prima o mercadería regrese a las arcas de la compañía una vez que se realiza el cobro por la venta realizada.

2. ¿Sabe si en algún momento en la empresa se ha realizado el cálculo del ciclo de conversión del efectivo?

Ni idea, en el tiempo que tengo en la compañía no he escuchado nada de ese tema del ciclo de conversión del efectivo.

3. ¿Considera que la compañía goza de buena liquidez?

Ese tema no lo sé, pero de los que se palpa pienso que no esta tan bien que digamos.

4. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por cobrar?

Existe un instructivo para la parte de ser acepado como nuevo cliente, ingresos de pedidos como facturar, pero políticas en si no hay.

5. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo del inventario?

No lo sé, supongo que sí.

6. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar?

No lo sé, supongo que sí.

7. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por cobrar?

Una persona que se sume al equipo y ayude para atender de mejor manera las cuentas por cobrar, ya que aquí el trabajo si es bastante y muchas veces yo no me alcanzo incluso me ha tocado venir a trabajar los fines de semana o por las noches desde casa para cumplir con mi trabajo.

8. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de los inventarios?

Una capacitación al personal de bodega.

9. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por pagar?

Una capacitación al personal.

10. ¿Considera que los responsables de cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar están preparados para desempeñar de forma eficiente sus funciones?

Si, claro que si por que las personas involucradas están siempre dispuestas a cualquier situación que sea para mejora de la empresa porque sabemos que a la larga si le va bien a la empresa también nos ira bien a nosotros.

Entrevista a Gerente de Compras

Fecha de la entrevista: 19 de agosto de 2022

Entrevistador: Gabriel Enrique Romero Preciado

1. ¿Conoce que es el ciclo de conversión del efectivo?

No, la verdad que no sé de qué se trata.

2. ¿Sabe si en algún momento en la empresa se ha realizado el cálculo del ciclo de conversión del efectivo?

Ni idea.

3. ¿Considera que la compañía goza de buena liquidez?

Actualmente no por situaciones que usted ya conoce como son el alza de la materia prima, fletes marítimos todo esto son secuelas de la pandemia del covid-19.

4. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por cobrar?

Claro que si están establecidas las políticas en lo que concierne a cuentas por cobrar.

5. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo del inventario?

Supongo que sí, la verdad yo no manejo esa parte.

6. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar?

Claro que, si están establecidas las políticas, pero no están plasmadas en ningún lugar también existe un instructivo de cómo se ingresan las órdenes de compra como se ingresa las facturas como se ingresa y como se realiza un cheque para pagar a un proveedor.

7. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por cobrar?

Negociar para acortar el tiempo de crédito, que se yo máximo 45 días.

8. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de los inventarios?

Pienso que como se lleva actualmente está correcto.

9. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por pagar?

Independencia para la toma de decisiones, por ejemplo, hay una factura que debo pagar, pero si no me dan la orden de pago no se la realiza.

10. ¿Considera que los responsables de cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar están preparados para desempeñar de forma eficiente sus funciones?

Si.

Entrevista a jefe de Bodega

Fecha de la entrevista: 19 de agosto de 2022

Entrevistador: Gabriel Enrique Romero Preciado

1. ¿Conoce que es el ciclo de conversión del efectivo?

No, no sé de qué se trata yo se mas cuestiones de logística y seguridad industrial así que ese campo no lo domino mucho me refiero al campo financiero.

2. ¿Sabe si en algún momento en la empresa se ha realizado el cálculo del ciclo de conversión del efectivo?

No lo sé, no tengo acceso a ese tipo de información por eso no le puedo indicar si se lo ha realizado no alguna vez en la compañía.

3. ¿Considera que la compañía goza de buena liquidez?

No lo sé, lo que, si se es que después de la pandemia se restringieron muchas cosas como por ejemplo las toallas para secarse las manos, mantenimiento de sanitarios por esto pienso que no gozamos de buena liquidez.

4. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por cobrar?

No lo sé.

5. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo del inventario?

Solo existe un instructivo e indicaciones que me fueron indicado el día que me hice cargo de la bodega, pero en si políticas no existe un documento o algo formal.

6. ¿La compañía tiene políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar?

No lo sé.

7. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por cobrar?

Que se realice buena gestión para que los clientes paguen puntual, para de esta forma la empresa obtenga dinero para afrontar a las deudas con los proveedores, así como con los empleados.

8. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de los inventarios?

Que existan capacitaciones permanentes.

9. ¿Qué cosas usted considera que se debería cambiar para mejorar el manejo de las cuentas por pagar?

Gestionar correctamente para que los pagos sean puntuales.

10. ¿Considera que los responsables de cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar están preparados para desempeñar de forma eficiente sus funciones?

Si.

Análisis general de las entrevistas.

Estos son los puntos más importantes obtenidos en la entrevista realizada al personal involucrado en los procesos en que interviene el ciclo de conversión del efectivo:

- ✚ No todos conocen sobre el ciclo de conversión del efectivo.

- ✚ No existen políticas y procedimientos como tal, el personal involucrado se apoya con un instructivo para el manejo del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.
- ✚ No existe capacitación continua a los responsables del manejo del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.
- ✚ La liquidez de la compañía no es tan buena actualmente.

Figura 8

Entrevista realizada a Asistente de Ventas y Cobranzas



Nota: Foto tomada por el autor.

Análisis de los Estados Financieros

Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA facilito sus estados financieros con corte al 31 de diciembre del 2018 y 2019, con los mismos se procede a realizar el análisis vertical y horizontal.

Se verifico que los estados financieros son los mismos que se presentaron a la Superintendencia de compañías y al Servicio de rentas Internas como se puede constatar a continuación:

Figura 8

Formulario 101 año 2018 A

Obligación Tributaria:		1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES	
Identificación:		0990808074001	Razon Social: POLIFIBRAS DEL ECUADOR SA POLIFECSA
Periodo Fiscal:		AÑO 2018	Tipo Declaracion: SUSTITUTIVA
Formulario Sustituye:		871791114272	
ACCIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR			
CON PARTES RELACIONADAS LOCALES			
Operaciones de activo	003	14906.38	
Operaciones de pasivo	004	15197.97	
Operaciones de ingreso	005	0.00	
Operaciones de egreso	006	83184.77	
Operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares	007	0.00	
CON PARTES RELACIONADAS EN PARAISOS FISCALES, JURISDICCIONES DE MENOR IMPOSICIÓN Y RÉGIMENES FISCALES PREFERENTES			
Operaciones de activo	008	0.00	
Operaciones de pasivo	009	0.00	
Operaciones de ingreso	010	0.00	
Operaciones de egreso	011	0.00	
Operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares	012	0.00	
CON PARTES RELACIONADAS EN OTRAS JURISDICCIONES O RÉGIMENES DEL EXTERIOR			
Operaciones de activo	013	0.00	
Operaciones de pasivo	014	0.00	
Operaciones de ingreso	015	0.00	
Operaciones de egreso	016	0.00	
Operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares	017	0.00	
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS	029	113286.13	
¿Sujeto pasivo exento de aplicación del régimen de traspaso de transferencia?	030	No aplica	
BO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	311	13161.31	

Nota: Tomado de <https://www.sri.gob.ec/>

Figura 9

Formulario 101 año 2018 B

Activos adquiridos por el valor de las utilidades reinvertidas generadas en el período anterior al declarado (informativo)	476	0.00
TOTAL DEL ACTIVO	499	2829540.13
PASIVO		
PASIVOS CORRIENTES		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES		
RELACIONADAS		
Locales	511	0.00
Del exterior	512	0.00
NO RELACIONADAS		
Locales	513	120886.49
Del exterior	514	447620.25
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES		
A ACCIONISTAS, SOCIOS, PARTÍCIPES, BENEFICIARIOS U OTROS TITULARES DE DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL		
Locales	515	0.00
Del exterior	516	0.00
DIVIDENDOS POR PAGAR		
En efectivo	517	0.00
En activos diferentes del efectivo	518	0.00
OTRAS RELACIONADAS		
Locales	519	50468.71
Del exterior	520	0.00
OTRAS NO RELACIONADAS		
Locales	521	26743.50
Del exterior	522	0.00
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES		
RELACIONADAS		
Locales	523	0.00
Del exterior	524	0.00
NO RELACIONADAS		
Locales	525	344071.03
Del exterior	526	0.00
Crédito A Mutuo	527	0.00

Nota: Tomado de <https://www.sri.gob.ec>

Figura 10

Formulario 101 año 2018 C.

Reserva facultativa	605	7087.24		
Otras	606	0.00		
RESULTADOS ACUMULADOS				
Reserva de capital	607	0.00		
Reserva por donaciones	608	0.00		
Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	609	0.00		
Superávit por revaluación de inversiones (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	610	0.00		
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	611	82286.89		
La información reposa en la base de datos del SRI, conforme la declaración realizada por el contribuyente				
	CÓDIGO VERIFICADOR	NÚMERO SERIAL	FECHA RECAUDACIÓN	PÁGINA
	SRIDEC2019011762328	87179111246	12-04-2019	8
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	612	0.00		
Excedente / pérdida del ejercicio anterior (con socios)	(+/-) 613	0.00		
Resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF	(+/-) 614	-44049.16		
Utilidad del ejercicio	615	18571.71		
Pérdida del ejercicio	616	0.00		
Excedente / pérdida del ejercicio económico (con socios)	(+/-) 617	0.00		
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS				
SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN ACUMULADO				
Propiedades, Planta y Equipo	618	274846.14		
Activos intangibles	619	0.00		
Otros	620	0.00		
Ganancias y pérdidas acumuladas por inversiones en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral	(+/-) 621.0	0.00		
Ganancias y pérdidas acumuladas por la conversión de estados financieros de un negocio en el extranjero	(+/-) 622.0	0.00		
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	(+/-) 623.0	0.00		
La parte efectiva de las ganancias y pérdidas de los instrumentos de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo	(+/-) 624.0	0.00		
Otros	(+/-) 625.0	0.00		
Dividendos declarados (distribuidos) a favor de titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (Informativo)	626	0.00		
Dividendos pagados (liquidados) a titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (Informativo)	627	38329.95		
TOTAL DEL PATRIMONIO	698	1081181.47		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	699	2829540.13		
STADO DEL RESULTADO INTEGRAL				
INGRESOS				
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS				

Nota: Tomado de <https://www.sri.gov.ec/>

Figura 11

Formulario 101 año 2018 D.

Pago previo (inmueble)	896	0.00
DETALLE DE IMPUTACIÓN AL PAGO (PARA DECLARACIONES SUSTITUTIVAS)		
Interés	897	0.00
Impuesto	898	0.00
Multa	899	0.00
VALORES A PAGAR Y FORMAS DE PAGO (LUEGO DE IMPUTACIÓN AL PAGO EN DECLARACIONES SUSTITUTIVAS)		
TOTAL IMPUESTO A PAGAR	902	0.00
Interés por mora	903	0.00
Multa	904	0.00
TOTAL PAGADO	999	0.00

La información reposa en la base de datos del SRI, conforme la declaración realizada por el contribuyente				
REVISIÓN	CÓDIGO VERIFICADOR	NÚMERO SERIAL	FECHA RECAUDACIÓN	PÁGINA
	SRIDEC2019011762328	871791111246	12-04-2019	17

Nota: Tomado de <https://www.sri.gob.ec/>

Figura 12

Formulario 101 año 2019 A.

		A través de Internet	
Obligación Tributaria:	1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES		
Identificación:	0990808074001	Razon Social:	POLIFIBRAS DEL ECUADOR SA POLIFECSA
Periodo Fiscal:	AÑO 2019	Tipo Declaracion:	SUSTITUTIVA
Formulario Sustituye:	871987125231		
OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR			
CON PARTES RELACIONADAS LOCALES			
Operaciones de activo		003	0.00
Operaciones de pasivo		004	0.00
Operaciones de ingreso		005	0.00
Operaciones de egreso		006	0.00
Operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares		007	0.00
CON PARTES RELACIONADAS EN PARAÍOS FISCALES, JURISDICIONES DE MENOR IMPOSICIÓN Y RÉGIMENES FISCALES PREFERENTES			
Operaciones de activo		008	0.00
Operaciones de pasivo		009	0.00
Operaciones de ingreso		010	0.00
Operaciones de egreso		011	0.00
Operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares		012	0.00
CON PARTES RELACIONADAS EN OTRAS JURISDICIONES O RÉGIMENES DEL EXTERIOR			
Operaciones de activo		013	0.00
Operaciones de pasivo		014	0.00
Operaciones de ingreso		015	0.00
Operaciones de egreso		016	0.00
Operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares		017	0.00
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS		029	0.00
¿Sujeto pasivo exento de aplicación del régimen de precios de transferencia?		030	No aplica
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo		311	49761.79
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES			

Nota: Tomado de <https://www.sri.gob.ec/>

Figura 13

Formulario 101 año 2019 B.

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS										
Por diferencias temporarias	440	12451.10								
Por pérdidas tributarias sujetas a amortización en periodos siguientes	441	0.00								
POR CRÉDITOS FISCALES NO UTILIZADOS										
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (ISD)	442	0.00								
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la Renta)	443	0.00								
Otros	444	0.00								
Otros Activos No Corrientes	445	15054.63								
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	449	1691029.34								
REVALUACIONES Y REEXPRESIONES DE ACTIVOS (INFORMATIVO)										
Ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de otras partidas de propiedades, planta y equipo (informativo)	460	0.00								
(-) Depreciación acumulada de los ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de otras partidas de propiedades, planta y equipo (informativo)	461	0.00								
Ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de activos intangibles (informativo)	462	0.00								
(-) Amortización acumulada de los ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de activos intangibles (informativo)	463	0.00								
Ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de propiedades de inversión (informativo)	464	0.00								
(-) Depreciación acumulada de los ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de propiedades de inversión (informativo)	465	0.00								
Ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de activos para exploración, evaluación y explotación de recursos minerales (informativo)	466	0.00								
(-) Depreciación/amortización acumulada del ajustes acumulados por reexpresiones o revaluaciones de activos para exploración, evaluación y explotación de recursos minerales (informativo)	467	0.00								
Total de las revaluaciones y otros ajustes positivos producto de valoraciones financieras excluidos del cálculo del anticipo, para todos los activos (informativo)	468	712059.70								
 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 5px;"> <p style="text-align: center; font-weight: bold;">La información reposa en la base de datos del SRI, conforme la declaración realizada por el contribuyente</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 33%;">CÓDIGO VERIFICADOR</th> <th style="width: 33%;">NÚMERO SERIAL</th> <th style="width: 33%;">FECHA RECAUDACIÓN</th> <th style="width: 5%;">PÁGINA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">SRIDEC2020039240719</td> <td style="text-align: center;">872034509891</td> <td style="text-align: center;">27-07-2020</td> <td style="text-align: center;">5</td> </tr> </tbody> </table> </div>			CÓDIGO VERIFICADOR	NÚMERO SERIAL	FECHA RECAUDACIÓN	PÁGINA	SRIDEC2020039240719	872034509891	27-07-2020	5
CÓDIGO VERIFICADOR	NÚMERO SERIAL	FECHA RECAUDACIÓN	PÁGINA							
SRIDEC2020039240719	872034509891	27-07-2020	5							
(-) Total depreciación acumulada del ajuste acumulado por revaluaciones y otros ajustes negativos producto de valoraciones financieras excluidos del cálculo del anticipo, para todos los activos (informativo)	469	207644.42								
TERRENOS QUE SE EXCLUYEN DEL CÁLCULO DEL ANTICIPO										
Total costo de terrenos en los que se desarrollan actividades agropecuarias (excluyendo sus revaluaciones o reexpresiones) (informativo)	470	0.00								
Total deterioro acumulado del costo de terrenos en los que se desarrollan actividades agropecuarias (informativo)	471	0.00								
Total costo de terrenos en los que se desarrollan proyectos inmobiliarios para la vivienda de interés social (excluyendo sus revaluaciones o reexpresiones) (informativo)	472	0.00								
Total deterioro acumulado del costo de terrenos en los que se desarrollan proyectos inmobiliarios para la vivienda de interés social (informativo)	473	0.00								
Total de intereses implícitos no devengados (futuros ingresos financieros en el estado de resultados) por acuerdos que constituyen efectivamente una transacción financiera o cobro diferido (informativo)	474	0.00								
Activos (fideicomitidos y generados) en fideicomisos mercantiles o encargos fiduciarios donde el contribuyente es constituyente o aportante (informativo)	475	0.00								
Activos adquiridos por el valor de las utilidades reinvertidas generadas en el periodo anterior al declarado (informativo)	476	0.00								
TOTAL DEL ACTIVO	499	3095417.10								

Nota: Tomado de <https://www.sri.gob.ec/>

Figura 14

Formulario 101 año 2019 C.

Otras	606	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS		
Reserva de capital	607	0.00
Reserva por donaciones	608	0.00
Reserva por valuación (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	609	0.00
Superávit por revaluación de inversiones (procedente de la aplicación de normas ecuatorianas de contabilidad - NEC)	610	0.00
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	611	99000.89

La información reposa en la base de datos del SRI, conforme la declaración realizada por el contribuyente			
CÓDIGO VERIFICADOR	NÚMERO SERIAL	FECHA RECAUDACIÓN	PÁGINA
SRIDEC2020039240719	872034509891	27-07-2020	8

(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	612	0.00
Excedente / pérdida del ejercicio anterior (con socios)	(+/-) 613	0.00
Resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF	(+/-) 614	-44049.16
Utilidad del ejercicio	615	3906.93
Pérdida del ejercicio	616	0.00
Excedente / pérdida del ejercicio económico (con socios)	(+/-) 617	0.00
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS		
SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN ACUMULADO		
Propiedades, Planta y Equipo	618	274846.14
Activos intangibles	619	0.00
Otros	620	0.00
Ganancias y pérdidas acumuladas por inversión en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral	(+/-) 621.0	0.00
Ganancias y pérdidas acumuladas por la conversión de estados financieros de un negocio en el extranjero	(+/-) 622.0	0.00
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	(+/-) 623.0	31977.79
La parte efectiva de las ganancias y pérdidas de los instrumentos de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo	(+/-) 624.0	0.00
Otros	(+/-) 625.0	0.00
Dividendos declarados (distribuidos) a favor de titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (Informativo)	626	0.00
Dividendos pagados (liquidados) a titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (Informativo)	627	0.00
TOTAL DEL PATRIMONIO	698	1117066.19
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	699	3095417.10
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL		
INGRESOS		
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		

Nota: Tomado de <https://www.sri.gob.ec/>

Figura 15

Formulario 101 año 2019 D

No. de RUC del profesional que realizó el cálculo actuarial para el contribuyente (Informativo)		7904		
Costos y gastos generados en fideicomisos mercantiles o encargos fiduciarios donde el contribuyente es constituyente o aportante (Informativo)		7905	0.00	
Gastos atribuidos a ingresos no objeto de impuesto a la renta		7906	0.00	
Costos y gastos realizados con dinero electrónico (Informativo)		7907	0.00	
Incentivos ley de solidaridad (inversiones nuevas, exoneración para IFIS y compensación por el exceso de las contribuciones solidarias)		7908	0.00	
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA				
UTILIDAD DEL EJERCICIO		801	0.00	
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		802	1873.61	
CÁLCULO DE BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES				
		Generación	Reversión	
Ingresos por mediciones de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	094	0.00	095 0.00	
Pérdidas, costos y gastos por mediciones de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	096	0.00	097 0.00	
Base de cálculo de participación a trabajadores		098	0.00	
DIFERENCIAS PERMANENTES				
(-) Participación a trabajadores			803 0.00	
(-) Dividendos exentos y efectos por método de participación (valor patrimonial proporcional)		campos: 6024 + 6026 + 6132	804 0.00	
(-) Otras rentas exentas e ingresos no objeto de impuesto a la Renta			805 0.00	
(+) Gastos no deducibles locales			806 29411.43	
(+) Gastos no deducibles del exterior			807 0.00	
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos y gastos atribuidos a ingresos no objeto de Impuesto a la Renta			808 0.00	
(+) Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos y no objeto de impuesto a la renta		Fórmula: ((804x15%) + ((805-808)x15%))	809 0.00	
(-) Deducciones adicionales			810 0.00	
(+) Ajuste por precios de transferencia			811 0.00	
(-) Ingresos sujetos a Impuesto a la Renta Único o a Impuesto a la Renta de Otros Regímenes Impositivos			812 0.00	
(+) Costos y gastos deducibles incurridos para generar ingresos sujetos a Impuesto a la Renta Único o a Impuesto a la Renta de Otros Regímenes Impositivos			813 0.00	
GENERACIÓN / REVERSIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS (IMPUESTOS DIFERIDOS)				
		Generación	Reversión	
Por valor neto realizable de inventarios	814	0.00	815 0.00	
Por provisiones para desahucio pensiones jubilares patronales	816	33266.84	817 0.00	
Por costos estimados de desmantelamiento	818	0.00	819 0.00	
Por deterioros del valor de propiedades, planta y equipo	820	0.00	821 0.00	
Por provisiones (diferentes de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y jubilación patronal)	822	0.00	823 0.00	
Por contratos de construcción	(+/-) 824	0.00	(+/-) 825 0.00	
Por mediciones de activos no corrientes mantenidos para la venta	826	0.00	827 0.00	
POR MEDICIONES DE ACTIVOS BIOLÓGICOS AL VALOR RAZONABLE MENOS COSTO DE VENTA		Generación	Reversión	
Ingresos		828	0.00 829 0.00	
La información reposa en la base de datos del SRI, conforme la declaración realizada por el contribuyente				
	CÓDIGO VERIFICADOR	NÚMERO SERIAL	FECHA RECAUDACIÓN	PÁGINA
	SRIDEC2020039240719	872034509891	27-07-2020	15

Nota: Tomado de <https://www.sri.gob.ec/>

Análisis de los Estados Financieros 2018

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	%
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo	13.161	0,47%
Cuentas por cobrar clientes	594.782	21,02%
Otras Cuentas por cobrar	63.285	2,24%
Inventarios	448.970	15,87%
Pagos anticipados	156.048	5,51%
Total activos corrientes	1.276.246	45,10%
Activo no corriente		
Activo fijo-costo histórico	2.455.795	86,79%
Activo fijo-revalorizado	712.060	25,17%
Depreciación acumulada-costo histórico	-1.449.988	-51,24%
Depreciación acumulada-revalorizada	-184.574	-6,52%
Activo diferido		
Activo por impuesto diferido	4.947	0,17%
Otros activos diferidos	15.055	0,53%
Total activos no corrientes	1.553.294	54,90%
Total de activos	2.829.540	100,00%
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales	568.507	20,09%
Otras cuentas por pagar relacionadas	50.469	1,78%
Otras cuentas por pagar no relacionadas	26.744	0,95%
Obligaciones bancarias	344.071	12,16%
Participación trabajadores	7.880	0,28%
Obligaciones con IESS	15.052	0,53%
Beneficios sociales por pagar	27.116	0,96%
Anticipo de clientes	2.482	0,09%
Total pasivos corrientes	1.042.319	36,84%
Pasivos no corrientes		

Obligaciones bancarias	415.726	14,69%
Otras obligaciones corto plazo	15.198	0,54%
Pasivo por impuesto diferido	63.160	2,23%
Jubilación patronal	171.733	6,07%
Desahucio	40.223	1,42%
Total pasivos no corrientes	706.040	24,95%
Total pasivos	1.748.359	61,79%
Patrimonio		
Capital suscrito	698.000	24,67%
Reserva legal	44.439	1,57%
Reserva facultativa	7.087	0,25%
Resultados acumulados ejercicios anteriores	82.287	2,91%
Resultados por aplicación primera vez NIIF	-44.049	-1,56%
Utilidad del ejercicio	18.572	0,66%
Otros resultados integrales acumulados	274.846	9,71%
Total del patrimonio	1.081.181	38,21%
Total pasivo y patrimonio	2.829.540	100,00%

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre del 2018

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	%
Ventas	3.847.361	100,00%
Costo de ventas	-3.174.865	-82,52%
Utilidad bruta	672.496	17,48%
Gastos de administración y ventas	-598.841	-15,56%
Utilidad (Perdida)operativa	73.655	1,91%
Otros ingresos	47.960	1,25%
Otros egresos	-69.085	-1,80%
Utilidad (Perdida)antes de participación de trabajadores e impuestos a la Renta.	52.530	1,37%
Participación de trabajadores	-7.880	-0,20%
Impuesto a la renta corriente	-28.522	-0,74%
Impuesto a la Renta diferido	2.443	0,06%
Utilidad neta	18.572	0,48%
Otro resultado Integral		
Partidas que no se reclasificaran al resultado del periodo:		
Superávit por valoración de propiedad, planta y equipos	274.846	7,14%
Total Resultado Integral del Año	293.418	7,63%

Análisis vertical.

Figura 16

Estructura financiera de Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA.

2018	
ACTIVO CORRIENTE 45,10 %	PASIVO CORRIENTE 36,84 %
	PASIVO NO CORRIENTE 24,95 %
ACTIVO NO CORRIENTE 54,90 %	PATRIMONIO 38,21 %

Nota: Elaborado por el autor.

A continuación, se presenta el análisis vertical de Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA, para realizar este análisis se tomó como base el total de los activos. La composición de los activos para el año 2018 es del 45.10 % para activos circulante y 54.90 % para el activo no circulante.

La composición del pasivo es del 36.84 % para pasivos corrientes y del 24.95 % del pasivo no corriente y por último el patrimonio representa el 38.21 % con respecto al total de los activos.

Como se puede observar la empresa mantiene un porcentaje considerable en sus obligaciones, representando en un 61,79%. Esto significa que el financiamiento de la empresa no está en buenas condiciones ya que los acreedores son dueños en un 61,79% y los dueños poseen un 38,21%.

Razones de liquidez

Liquidez corriente

Liquidez corriente = Activos corrientes ÷ Pasivos corrientes

Liquidez corriente=1,276,246÷1,042,319

Liquidez corriente=1.22

Análisis

Según el resultado de liquidez corriente indica que la compañía por cada \$1 de deuda tiene \$1.22 dólares por cobrar para responder.

Razón rápida

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

$$\text{Razón rápida} = 1,276,246 - 448,970 / 1,042,319$$

$$\text{Razón rápida} = 0.79$$

Análisis

Elaborando el cálculo de la prueba acida que es parecida a la razón de liquidez circulante solo que se exceptúan los inventarios obtenemos un resultado de 0.79 y esto significa que se cuenta con \$ 0.79 por cobrar para cubrir cada \$1 de deuda a corto plazo que se mantiene.

Análisis de la rotación de inventario

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{3,174,865}{448,970}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = 7.07$$

Análisis de días promedio de stock

$$\text{Días promedio en stock} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

$$\text{Días promedio en stock} = \frac{365}{7.07}$$

$$\text{Días promedio en stock} = 52$$

Para el año 2018 la rotación de inventario promedio está en 7 veces al año esto significa que la empresa demora en vender su inventario cada 52 días aproximadamente.

Análisis de la rotación de cuentas por cobrar

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{3,847,361}{594,782}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = 6.47$$

Análisis de días promedio de cobros

$$\text{Días promedio de cobros} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Días promedio de cobro} = \frac{365}{6.47}$$

$$\text{Días promedio de cobro} = 56$$

En base a los resultados de la rotación de las cuentas por cobrar en el año 2018 observamos que estas rotan 6.47 veces al año, lo que significa que se toma 56 días para que estas cuentas por cobrar se convierten en liquidez disponible para la compañía.

Análisis de la rotación de cuentas por pagar

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar Proveedores}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por pagar} = \frac{3,161,605}{\quad}$$

568,507

Rotación de Cuentas por pagar = 5.56

Análisis de días promedio de pagos

Días promedio de Pagos = $\frac{365}{5.56}$

Días promedio de Pagos = 65.63

El índice de rotación de las cuentas por pagar para el año 2018 nos indica que la compañía paga sus deudas con los proveedores en un promedio de 5.56 veces al año, esto significa que cada 65.63 días se cancelan las cuentas por pagar a los proveedores.

Con respecto al análisis vertical del Estado de Resultado Integral el costo de venta está en un 82.52 % con respecto al total de las ventas siendo este porcentaje superior que alto y esto afecta a la empresa ya que mientras más alto sea el costo de venta se obtiene menos utilidad.

Análisis de los Estados Financieros 2019

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2019	%
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo	49.762	1,61%
Cuentas por cobrar clientes	412.967	13,34%
Otras Cuentas por cobrar	218.247	7,05%
Inventarios	493.266	15,94%
Pagos anticipados	230.146	7,44%
Total activos corrientes	1.404.388	45,37%
Activo no corriente		
Activo fijo-costo histórico	2.658.085	85,87%
Activo fijo-revalorizado	712.060	23,00%

Depreciación acumulada-costo histórico	-1.498.976	-48,43%
Depreciación acumulada-revalorizada	-207.644	-6,71%
Activo diferido		
Activo por impuesto diferido	12.451	0,40%
Otros activos diferidos	15.055	0,49%
Total activos no corrientes	1.691.029	54,63%
Total de activos	3.095.417	100,00%
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales	411.576	13,30%
Otras cuentas por pagar no relacionadas	20.307	0,66%
Obligaciones bancarias	602.027	19,45%
Obligaciones con IESS	15.829	0,51%
Beneficios sociales por pagar	22.056	0,71%
Anticipo de clientes	8.174	0,26%
Total pasivos corrientes	1.079.968	34,89%
Pasivos no corrientes		
Obligaciones bancarias	635.856	20,54%
Pasivo por impuesto diferido	49.683	1,61%
Jubilación patronal	170.222	5,50%
Desahucio	42.622	1,38%
Total pasivos no corrientes	898.383	29,02%
Total pasivos	1.978.351	63,91%
Patrimonio		
Capital suscrito	698.000	22,55%
Reserva legal	46.296	1,50%
Reserva facultativa	7.087	0,23%
Resultados acumulados ejercicios anteriores	99.001	3,20%
Resultados por aplicación primera vez NIIF	-44.049	-1,42%
Utilidad del ejercicio	3.907	0,13%
Otros resultados integrales acumulados	306.824	9,91%
Total del patrimonio	1.117.066	36,09%
Total pasivo y patrimonio	3.095.417	100,00%

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre del 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2019	%
Ventas	3.380.385	100,00%
Costo de ventas	-2.821.908	-83,48%
Utilidad bruta	558.477	16,52%
Gastos de administración y ventas	-649.622	-19,22%
Utilidad (Perdida)operativa	-91.145	-2,70%
Otros ingresos	175.597	5,19%
Otros egresos	-86.326	-2,55%
Utilidad (Perdida)antes de participación de trabajadores e impuestos a la Renta.	-1.874	-0,06%
Impuesto a la renta corriente	-15.201	-0,45%
Impuesto a la Renta diferido	20.982	0,62%
Utilidad neta	3.907	0,12%
Otro resultado Integral		
Partidas que no se reclasificaran al resultado del periodo:		
Ganancia actuarial por beneficios definidos	31.978	0,95%
Total Resultado Integral del Año	35.885	1,06%

Figura 17

Estructura financiera de Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA



Nota: Elaborado por el autor.

Análisis vertical

A continuación, se presenta el análisis vertical de Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA, para realizar este análisis se tomó como base el total de los activos.

La composición de los activos para el año 2019 es del 45.37 % para activos circulante y 54.63 % para el activo no circulante.

La composición del pasivo es del 34.89 % para pasivos corrientes y del 29.02 % del pasivo no corriente y por último el patrimonio representa el 36.09 % con respecto al total de los activos.

La composición del pasivo es del 36.84 % para pasivos corrientes y del 24.95 % del pasivo no corriente y por último el patrimonio representa el 38.21 % con respecto al total de los activos.

Al igual que en el año 2018 se puede observar que para el año 2019 la empresa mantiene un porcentaje considerable en sus pasivos, representando en un 63,91 %. Esto significa que el financiamiento de la empresa no está en tan buenas condiciones ya que los acreedores son dueños en un 63,91% y los dueños poseen un 36,09%. Lo recomendable es que el financiamiento o el riesgo sea compartido.

Razones de liquidez

Liquidez corriente

$$\text{Liquidez corriente} = \text{Activos corrientes} \div \text{Pasivos corrientes}$$

Liquidez corriente=1 404 388÷1 079 968

Liquidez corriente=1.30

Análisis

Así mismo para el año 2019 el activo corriente de la compañía estudiada cubre 1.30 veces el pasivo corriente.

Se nota que en ambos años el índice es superior a uno significando un buen resultado ya que esto indica que la compañía tiene como responder sus deudas a corto plazo mediante su activo corriente.

Razón rápida

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

$$\text{Razón rápida} = 1,404,388 - 493,266 / 1,079,968$$

$$\text{Razón rápida} = 0.84$$

Análisis

Para el año 2019 la compañía no cuenta con los activos circulantes necesarios (exceptuando inventarios) para responder por las deudas a corto plazo ya que mediante el cálculo de la prueba acida dio como resultado 0.84 y esto significa que se cuenta con \$0.84 centavos para cubrir cada dólar de deuda a corto plazo que se mantiene con los proveedores.

Análisis de la rotación de inventario

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{2,821,908}{412,967}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = 6.83$$

$$\text{Días promedio en stock} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

$$\text{Días promedio en stock} = \frac{365}{6.83}$$

$$\text{Días promedio en stock} = 53$$

Para el año 2019 la rotación de inventario promedio está en 7 veces al año esto significa que la empresa renueva su inventario 7 veces al año y demora en convertir su inventario en dinero cada 53 días aproximadamente.

Análisis de la rotación de cuentas por cobrar

$$\begin{aligned} \text{Rotación de Cuentas por Cobrar} &= \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}} \\ \text{Rotación de Cuentas por Cobrar} &= \frac{3,380,385}{412,967} \\ \text{Rotación de Cuentas por Cobrar} &= 8.19 \end{aligned}$$

$$\text{Días promedio de cobros} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Análisis de días promedio de cobro

$$\text{Días promedio de cobro} = \frac{365}{8.19}$$

$$\text{Días promedio de cobro} = 45$$

En base a los resultados de la rotación de las cuentas por cobrar en el año 2019 observamos que estas rotan 8 veces al año, lo que significa que se toma 45 días para que estas cuentas por cobrar se conviertan en liquidez disponible para la compañía.

Análisis de la rotación de cuentas por pagar

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar Proveedores}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por pagar} = \frac{2,777,612}{411,576}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por pagar} = 6.75$$

Análisis de días promedio de pagos.

$$\text{Días promedios de Pagos} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

$$\text{Días promedio de Pagos} = \frac{365}{6.75}$$

$$\text{Días promedio de Pagos} = 54.08$$

El índice de rotación de las cuentas por pagar para el año 2019 nos indica que la compañía paga sus deudas con los proveedores en un promedio de 6.75 veces al año, esto significa que cada 54 días se cancelan las cuentas por pagar a los proveedores.

Con respecto al análisis vertical del Estado de Resultado Integral para el año 2019 se nota que el costo de venta está en un 83.48 % con respecto al total de las ventas siendo este porcentaje superior que alto y esto afecta a la empresa ya que mientras más alto sea el costo de venta se obtiene menos utilidad.

Análisis horizontal 2018-2019

En el siguiente análisis de los estados financieros de Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA de los años 2018 y 2019 se estableció la variación absoluta que no es más que la diferencia en cantidades y la variación relativa que se trata de la diferencia expresada en porcentajes de una partida de un año con respecto a otro.

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2018 y 2019
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2019	variación Absoluta	variación Relativa
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente de efectivo	13.161	49.762	36.600	278,09%
Cuentas por cobrar clientes	594.782	412.967	-181.815	-30,57%
Otras Cuentas por cobrar	63.285	218.247	154.962	244,87%
Inventarios	448.970	493.266	44.296	9,87%
Pagos anticipados	156.048	230.146	74.098	47,48%
Total activos corrientes	1.276.246	1.404.388	128.142	10,04%
Activo no corriente				
Activo fijo-costo histórico	2.455.795	2.658.085	202.289	8,24%
Activo fijo-revalorizado	712.060	712.060	-	0,00%
Depreciación acumulada-costo histórico	-1.449.988	-1.498.976	-48.988	3,38%
Depreciación acumulada-revalorizada	-184.574	-207.644	-23.070	12,50%
Activo diferido				
Activo por impuesto diferido	4.947	12.451	7.505	151,71%
Otros activos diferidos	15.055	15.055	-	0,00%
Total activos no corrientes	1.553.294	1.691.029	137.735	8,87%
Total de activos	2.829.540	3.095.417	265.877	9,40%
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales	568.507	411.576	-156.931	-27,60%
Otras cuentas por pagar relacionadas	50.469	-	-50.469	-100,00%
Otras cuentas por pagar no relacionadas	26.744	20.307	-6.437	-24,07%
Obligaciones bancarias	344.071	602.027	257.956	74,97%
Participación trabajadores	7.880	-	-7.880	-100,00%
Obligaciones con IESS	15.052	15.829	777	5,16%
Beneficios sociales por pagar	27.116	22.056	-5.059	-18,66%
Anticipo de clientes	2.482	8.174	5.691	229,29%
Total pasivos corrientes	1.042.319	1.079.968	37.649	3,61%
Pasivos no corrientes				

Obligaciones bancarias	415.726	635.856	220.131	52,95%
Otras obligaciones corto plazo	15.198	-	-15.198	-100,00%
Pasivo por impuesto diferido	63.160	49.683	-13.477	-21,34%
Jubilación patronal	171.733	170.222	-1.511	-0,88%
Desahucio	40.223	42.622	2.399	5,96%
Total pasivos no corrientes	706.040	898.383	192.343	27,24%
Total pasivos	1.748.359	1.978.351	229.992	13,15%

Patrimonio

Capital suscrito	698.000	698.000	-	0,00%
Reserva legal	44.439	46.296	1.858	4,18%
Reserva facultativa	7.087	7.087	-	0,00%
Resultados acumulados ejercicios anteriores	82.287	99.001	16.714	20,31%
Resultados por aplicación primera vez NIIF	-44.049	-44.049	-	0,00%
Utilidad del ejercicio	18.572	3.907	-14.665	-78,96%
Otros resultados integrales acumulados	274.846	306.824	31.978	11,63%
Total del patrimonio	1.081.181	1.117.066	35.885	3,32%
Total pasivo y patrimonio	2.829.540	3.095.417	265.877	9,40%

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2018 y 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ventas	3.847.361	3.380.385	-466.976	-12,14%
Costo de ventas	-3.174.865	-2.821.908	352.957	-11,12%
Utilidad bruta	672.496	558.477	-114.019	-16,95%
Gastos de administración y ventas	-598.841	-649.622	-50.781	8,48%
Utilidad (Pérdida)operativa	73.655	-91.145	-164.800	-223,75%
Otros ingresos	47.960	175.597	127.637	266,13%
Otros egresos	-69.085	-86.326	-17.241	24,96%
Utilidad (Pérdida)antes de participación de trabajadores e impuestos a la Renta.	52.530	-1.874	-54.404	-103,57%

Participación de trabajadores	-7.880	-	7.880	-100,00%
Impuesto a la renta corriente	-28.522	-15.201	13.321	-46,70%
Impuesto a la Renta diferido	2.443	20.982	18.539	758,86%
Utilidad neta	18.572	3.907	-14.665	-78,96%

Otro resultado Integral

Partidas que no se reclasificaran al resultado del periodo:

Superávit por valoración de propiedad, planta y equipos	274.846	-	-274.846	-100,00%
Ganancia actuarial por beneficios definidos	-	31.978	31.978	0,00%
Total Resultado Integral del Año	293.418	35.885	-257.533	-87,77%

Análisis de las cuentas relevantes.

Cuentas relevantes	Año 2018	Año 2019	Variación %
Ventas	3.847.361	3.380.385	-12,14%
Inventario	448.970	493.266	9,87%
Cuentas por Cobrar	594.782	412.967	-30,57%
Compras	3.161.605	2.777.612	-25,76%
Cuentas por pagar	568.507	411.576	-27,60%
Obligaciones Bancarias corriente	344.071	602.027	74,97%
Obligaciones Bancarias no corriente	415.726	635.856	52,95%

1. Los activos han tenido un crecimiento de 265.877 dólares que significa un 9.40 %. Esta situación se da por el crecimiento de los activos corrientes que crecieron en un 10.04 %.
2. La cuenta efectivo y equivalente a efectivo tuvo un gran incremento del 278 %. Esto debido a la financiación externa que se realizó mediante préstamos a entidades financiera. Teniéndose el disponible suficiente para hacer frente a los gastos corrientes de la organización.
3. Las cuentas por cobrar clientes disminuyeron en un 30.57% debido a que las ventas también disminuyeron y debido a que se realizó una mejor gestión de cobranzas comparado con la del año 2018.

4. Las otras cuentas por cobrar aumentaron 244.87 % debido a que se realizaron anticipos importantes a proveedores tanto locales como del exterior.
5. El inventario aumento en un 9.87% dejando notar que no se realizó una buena gestión y control de los inventarios.
6. Se incremento la partida de los pagos anticipados tanto en seguros como en impuestos teniendo un incremento del 47.48 %.
7. Los activos fijos tuvieron un incremento del 8.24 % y su depreciación acumulada también aumento un 15.88 %.
8. El activo por impuesto diferido se incrementó en un 151.71 % y esto se debe al aumento del rubo de Jubilación patronal y desahucio.

Las compras es un valor que no se presenta en los estados financieros así que se utilizó el despeje de la formula del inventario inicial como se puede observar a continuación:

- $\text{Inventario Inicial} = \text{Inventario Final} + \text{Costo de Ventas} - \text{Compras}$
- Despejando tenemos:
- $\text{Compras} = \text{Inventario Inicial} + \text{Costo de Ventas} - \text{Inventario Final}$
- $\text{Compras 2018} = 435,710 + 3,174,865 - 448,970$
- **Compras 2018= 3,161,605**
- $\text{Compras 2019} = 448,970 + 2,821,908 - 493,266$
- **Compras 2019= 2,777,612**

Se puede evidenciar que las compras disminuyeron en un 12.15% ya que existió menos pedidos y por ende se compró menos.

Entre lo más relevante del pasivo tenemos que la compañía Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECOSA. refleja un incremento de sus obligaciones bancarias a corto plazo correspondiente a USD \$ 602,027 con una variación relativa de 74.97 % y las obligaciones bancarias a largo plazo correspondiente a \$ 635,856 y una variación relativa de 52.95 % donde fácilmente se logra confirmar que, así como se incrementó el ciclo de conversión del efectivo hubo la necesidad de aumentar las obligaciones con instituciones financieras tanto a corto como a largo plazo.

El capital social se mantuvo en ambos años, el cambio se dio en las utilidades retenidas y en la utilidad del ejercicio, observándose que la empresa obtuvo menor utilidad que no le permite mantener un crecimiento sostenido para el bienestar económico de sus socios.

En la parte del estado de resultados se observa una disminución importante en las ventas por un valor de \$466,976 representado por un 12.14% y esto se debió a que disminuyeron los pedidos con relación al año anterior.

Los costos de ventas se redujeron en 352,957 dando un 11.12 % menos, esto se da porque las ventas bajaron y con ello los costos.

La utilidad bruta disminuyó en \$ 114.019 lo que representa una disminución del 16.95 %.

En contraste con las ventas que disminuyeron los gastos administrativos crecieron en un 8.48% significando \$50,781, por lo que la utilidad operativa de \$73.655 correspondiente al año 2018 pasó a pérdida por un monto de \$ 91.145 para el año 2019 teniendo una disminución del 223.75 % en comparación con el año 2018.

El rubro de otros ingresos tuvo un crecimiento importante de \$ 127,637, esto significa un crecimiento del 266.13 % debido a que por la disminución de las ventas y el aumento de los gastos administrativos se encontró en la venta de activos fijos una forma de mejorar el estado de resultados del año 2019.

Los otros egresos también en contraste con las ventas estos aumentaron en un 24.96 % y en dólares \$ 17,241.

La utilidad neta se redujo de \$ 18,172 a \$3,907 dando una variación absoluta negativa de \$14,665 representado por una disminución del 78.96% en comparación con el año 2018.

La última línea del estado de resultados nos muestra el resultado integral el mismo que tuvo una disminución del 87.77 %.

Observándose que la compañía Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA para el año 2019 ha tenido un decrecimiento en sus ganancias debido a disminución de las ventas originado por la baja de pedidos de parte de los clientes y el aumento de sus gastos en general.

Podemos notar una disminución del 27.60% de las cuentas por pagar debido a que las compras disminuyeron.

Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo

Figura 18

Indicadores de rotación POLIFECSA

Rotacion de Inventario		
Indicador	2018	2019
Rotacion de Inventario	51,62	63,80

Rotacion de Cuentas por Cobrar		
Indicador	2018	2019
Rotacion de Cuentas por Cobrar	56,43	44,59

Rotacion de Cuentas por Pagar		
Indicador	2018	2019
Rotacion de Cuentas por Pagar	65,63	54,08

Nota: Elaborado por el autor.

Una vez analizado y evaluado el Inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, variables que integran el ciclo de conversión del efectivo, se procede a determinar el ciclo de conversión del efectivo, mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Ciclo de Conversión del Efectivo} = \text{EPI} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

EPI = Edad Promedio del inventario.

PPC = Periodo Promedio de Cobro.

PPP = Periodo Promedio de Pago.

CCE Año 2018

$$\text{Ciclo de Conversión del Efectivo} = 51.62 + 56.43 - 65.63$$

$$\text{Ciclo de Conversión del Efectivo} = 42.42$$

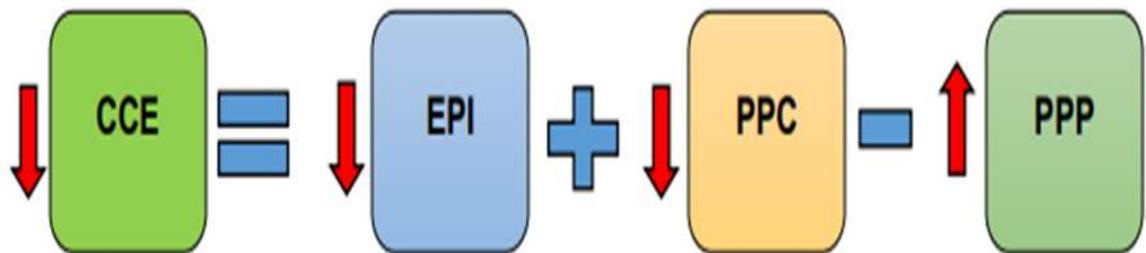
CCE Año 2019

$$\text{Ciclo de Conversión del Efectivo} = 63.80 + 44.59 - 54.08$$

Ciclo de Conversión del Efectivo =54.31

Figura 19

Componentes del ciclo de conversión del efectivo.



Nota: Tomado de (Ramos & Sandoval, 2019) .

Análisis e interpretación

La compañía Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA tiene un ciclo de conversión del efectivo no muy adecuado en el año 2018 fue de 42.42 días y para el 2019 aumento a 54.31 días esto significa que la empresa tuvo que utilizar pasivos negociados (como por ejemplo los préstamos bancarios) para mantener sus activos operativos.

Hallazgos

En la parte de las entrevistas el principal hallazgo es el que la compañía no cuenta con políticas y procedimientos para las cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar y se desconoce sobre el ciclo de conversión del efectivo.

En el estado de resultados del año 2018 el aspecto más importante es el costo de ventas ya que representa el 82.52% con relación a las ventas debido a que este ocupa el valor más alto que es \$3,174,865. Esto quiere decir que el costo de venta cuenta con un nivel alto, para el periodo 2019 el costo de ventas represento un 83.48 % a pesar de que las ventas disminuyeron en un 12.14% y esto se debe a que la materia prima para esos periodos estaba en constante alza.

El segundo rubro en importancia es la última línea del estado de resultados que es el total resultado integral del año, que ocupa un 7,63% para el año 2018 y 1.06% para el

año 2019, lo cual indica que es un porcentaje un poco bajo, esto se debe obviamente a que la empresa cubrió con los costos y gastos necesarios de la misma.

En el estado de situación financiera del año 2019 las cuentas por pagar comerciales bajaron con relación al periodo 2019 en un 27.60 % sin embargo las obligaciones bancarias se incrementaron dejando en claro que para el año 2019 la compañía tuvo la necesidad de incurrir a préstamos con entidades financieras.

El patrimonio de la empresa en el periodo 2019 aumento su en un 3.32% con relación al año 2018 a pesar de que el año 2019 hubo perdida, la razón del incremento del patrimonio se debe a la utilidad del año 2018.

En los indicadores de liquidez en el año 2018 y 2019 se ha logrado determinar que la empresa contaba con los suficientes recursos para cubrir sus deudas a corto plazo.

De la misma manera se determina que el indicador de la prueba ácida manifiesta que en el año 2018 y 2019 no estaba en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo y debió acudir a sus inventarios.

Podemos determinar que la empresa presenta un nivel de endeudamiento muy alto con sus acreedores, en el año 2018 con un 61,79% y para el año 2019 subió este nivel, indicando que su patrimonio está comprometido con los acreedores con un 63,91%, lo cual representa una situación muy desfavorable para la empresa.

El ciclo de conversión del efectivo de la compañía para los años 2018 y 2019 tiene un promedio de 42 y 54 días respectivamente, es decir que necesito financiamiento o de apalancamiento con entidades financieras para poder continuar con la actividad en esos días ya que pago a sus proveedores 42 y 54 días antes de recibir el dinero por el cobro de los clientes.

El objetivo es buscar que el ciclo de conversión del efectivo sea lo más corto posible, pues el estado ideal es que sea cero “saludable” en el cual la entrada del efectivo por cobro sea igual a la salida del efectivo por pago.

Discusión de los resultados.

Sobre la entrevista.

Después de haber analizado las entrevistas realizadas y considerando cada una de las respuestas por parte de los entrevistados, podemos interpretar que:

Basándonos en los resultados de las pregunta 1 la cual hace referencia al conocimiento sobre el ciclo de conversión del efectivo en manera general, observamos

un común denominador y este es que la mayoría de los encuestados (los que respondieron NO) asegura que no existen conocimiento sobre esta herramienta importante , mientras que los resultados de la pregunta 2 que se refiere a que si alguna vez se ha realizado en la compañía el cálculo del ciclo de conversión del efectivo la mayoría (los que respondieron que NO) mientras que el resto respondió que desconocen.

Este resultado es negativo ya que no se está utilizando esta herramienta tan valiosa que sirve para poder acelerar el tiempo en que las inversiones se convierten en dinero y de esta forma que la empresa mantenga activos de alta liquidez.

Lo que respecta a la pregunta 3 sobre la liquidez actual de la compañía todos coinciden que Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA actualmente no goza de buena liquidez.

Según resultados de las preguntas 4 a la 6, las cuales hacen referencia al conocimiento de políticas y procedimientos relacionados con las cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar observamos un común denominador y este es que la mayoría de los encuestados (los que respondieron QUE NO EXISTE) asegura que no existen ningún tipo de directrices de cómo realizar procesos y solucionar contingencias, mientras que los que respondieron “QUE DESCONOCEN” representan a aquellos que no saben si existen o no dichos reglamentos y menos si están plasmados en algún manual, y por ultimo una minoría respondió que “SI EXISTEN” dichas políticas y procedimientos.

Este resultado es sumamente preocupante, ya que nos pone en dos situaciones, la primera, la que nos hace pensar que, si existe dicho manual con las políticas y procedimientos, pero no se está poniendo a disposición de los empleados que manejan las cobranzas, inventario y cuentas por pagar de la empresa y mucho menos se los está capacitando para afrontar contingencias propias del desarrollo del negocio.

Y la segunda y más grave, que no existe ningún manual que especifique políticas y procedimientos a seguir por el personal, por lo que su implementación debe de considerarse urgentemente y su implementación debe ser en el corto plazo.

Sobre el cálculo del ciclo de conversión del efectivo.

Después de revisar las bases teóricas del ciclo de conversión del efectivo , realizando los métodos de diagnóstico para medir la liquidez y realizando el cálculo del ciclo de conversión del efectivo de la compañía Polifibras del Ecuador S.A.POLIFECSA interpretamos que los resultados obtenido tanto en el año 2018 como en el 2019 son deficiente ,por lo que se debe realizar una buena planeación y una buena presupuestación

del flujo de efectivo para que la empresa pueda hacer frente a sus obligaciones a corto plazo ,caso contrario le traerá varios problemas.

Conclusiones

De acuerdo con el análisis financiero realizado a los estados financieros de los años 2018 y 2019 de la compañía, análisis de indicadores de liquidez y como calculo principal el del ciclo de conversión del efectivo , efectivamente presenta un problema evidente de liquidez, pues los 108 y 98 días de su ciclo operativo (días promedio de inventario días + días promedios de cobro) en el 2018 y 2019 respectivamente con respecto al ciclo efectivo de 42 y 44 días, presenta un escenario “positivo” no ideal porque básicamente paga primero a los proveedores y luego recibe el efectivo de los clientes, además no cuenta con un flujo de caja para cubrir parte de sus obligaciones financieras, resolviendo como alternativa apalancarse con terceros generando más gastos no operacionales. El ideal es acortar el ciclo de conversión del efectivo o en su defecto llegar a cero. El índice de liquidez de la compañía manifiesta que cubre con tranquilidad sus deudas a corto plazo.

Tenemos las siguientes conclusiones:

- ✚ El índice de la prueba acida indica que la compañía no puede cubrir sus deudas a corto plazo por lo que debe recurrir a su inventario para poder cubrir las.
- ✚ La compañía Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECOSA, no cuenta con políticas y procedimientos para el manejo del inventario.
- ✚ La compañía Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECOSA, no cuenta con políticas y procedimientos para el manejo y recuperación de las cuentas por cobrar.
- ✚ La compañía Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECOSA, no cuenta con políticas y procedimientos para el manejo de las cuentas por pagar.
- ✚ La compañía Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECOSA, no cuenta con un programa de capacitación continua a sus empleados para el buen manejo del inventario, de la cartera y de las cuentas por pagar de la empresa, lo que ocasiona que no conozca el impacto que tiene cada una de estas gestiones en la liquidez de la compañía.

- ✚ Los días promedios de inventario para los años 2018 y 2019 fueron 52 y 64 respectivamente mostrando una deficiencia en el manejo de inventario.
- ✚ Los días promedios de cobro para los años 2018 y 2019 fueron 56 y 45 respectivamente lo que indica que no es un resultado óptimo.
- ✚ Los días promedios de pago para los años 2018 y 2019 fueron 66 y 54 respectivamente siendo estos no óptimos ya que lo ideal es obtener el mayor tiempo posible de crédito con los proveedores.
- ✚ Los días promedios del ciclo de conversión del objetivo para los años 2018 y 2019 fueron 42 y 54 respectivamente siendo estos resultados deficientes ya que lo ideal es obtener un ciclo de conversión del efectivo igual o menor a cero para de esta forma utilizar el dinero de los cobros sin tener la necesidad de recurrir a pasivos negociados o préstamos a entidades financieras.

Recomendaciones

Una vez concluido el presente proyecto de investigación se recomienda lo siguiente:

- ✚ Realizar análisis mensual del ciclo de conversión del efectivo.
- ✚ Analizar los efectos de negociar la cartera de clientes y proveedores con terceros versus los financiamientos bancarios. Considerando que puede convertirse en una estrategia de financiamiento de la compañía.
- ✚ Realizar investigaciones sobre la utilización de modelos eficientes para la administración de inventarios que permitan determinar niveles óptimos, reducir pérdidas por caducidad y obsolescencia, así como la automatización de procesos para agilizar la entrega de productos a los clientes.
- ✚ Identificar los productos que tienen rotación baja y darles un tratamiento muy diferente de aquellos productos que rotan más rápidamente.
- ✚ Realizar compras de materia prima antes de que se agote el stock de acuerdo con la demanda del producto.
- ✚ Eliminar existencias obsoletas, en caso de que sea muy difícil su venta, ofertarlas y recuperar el dinero de la inversión así no se obtengan una rentabilidad de ellas.
- ✚ Crear una política de incentivos por pronto pago, así como pagos inmediatos, por ejemplo: incluir revisión preventiva de maquinarias y equipos o capacitaciones del uso de ciertos productos, para ello la empresa debe revisar como cubrir este tipo de gastos, buscando aprovechar un mercado donde después de la revisión preventiva es posible que se requieran productos.
- ✚ Evaluar y crear una política de cobranza segmentada para agilizar debido a que la empresa tiene operaciones a nivel nacional, ejemplo facilitar el medio de pago en entidades bancarias donde este localizado el cliente.

- ✚ Implementar políticas de la administración del efectivo. Ejemplo: Crear un fondo tipo ahorro, como resultado de la recuperación de la cartera para tener un apalancamiento operativo que permita a la empresa utilizar recursos propios y así evitar el endeudamiento con terceros.
- ✚ En la gestión de cartera enviar recordatorio del plazo próximo a vencer junto a un boletín de productos con “precios especiales” para clientes que paguen antes del vencimiento del crédito a fin de buscar un retorno eficiente del efectivo y buscar liquidez con clientes que aumenten sus solicitudes de compra.
- ✚ Incluir en las diversas formas de pago entre ellas pagos a través de tarjeta de crédito. Dar una variedad de opciones evitará las excusas y facilitará la cobranza.
- ✚ Los días de plazo de clientes no debe ser superior a los plazos establecidos con los proveedores. Buscar una homogenización o el mejor equilibrio.
- ✚ Aumentar el periodo en que se difieren las cuentas por pagar. Tener poder de negociación para retrasar el pago con proveedores, es una forma de tener el dinero disponible por más tiempo. Proyectar un flujo de caja.
- ✚ No pagar de contado a menos que permita tener un descuento.
- ✚ Realizar negociación con cada uno de los proveedores buscando los mayores plazos posibles de pago y entrega de mercancía.
- ✚ Conocimiento profundo de los proveedores, no acostumbrarse a los mismos proveedores. Buscar todos los posibles dentro del mercado.
- ✚ El plazo de pago de proveedores no puede ser menor al plazo de pago de los clientes.
- ✚ Finalmente esperamos que el presente Diagnóstico Financiero y Ciclo de Conversión del Efectivo de la compañía Polifibras del Ecuador S.A.

POLIFECSA sirva para concientizar a sus propietarios a realizar análisis financieros periódicamente, puesto que está demostrando que el mismo es beneficioso al momento de tomar decisiones.

Referencias

- Aching, G., & Aching, S. (2006). *Ratios Financieros Y Matemáticas de la Mercadotecnia*. 8468961035, 9788468961033.
- Arcos, M., & Benavides, F. (2008). Efecto del Ciclo de Efectivo sobre la rentabilidad de las firmas colombianas. *Cuad. Adm. Bogotá (Colombia)*, 21 (36): 167-182, *especial de finanzas-julio de 2008*, 167 - 182.
- Atehortua, J. (2012). *Mercado de capitales y portafolios de inversion*. Medellín: Universidad de Medellín.
- Ayala, M. (2020). *Diseño de investigación: características, cómo se hace, ejemplo*. Obtenido de Liferder: <https://www.liferder.com/disenio-de-investigacion/>
- Bodie, Z., & Merton, R. (1999). *Finanzas*. Mexico: Prentice Hall .
- Castro, K. (2017). *Ciclo de Conversion del Efectivo y la Liquidez de la empresa Electro Frio*. Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil.
doi:<http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/1564>
- Culqui, N. (2011). *El Ciclo de Caja y su incidencia en la liquidez de Construcciones Civil - Hidráulica Culqui Ninacuri en el periodo 2008 - 2010*. Ambato, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Carrera de Economía. .
- Diaz, P., & Ramon, J. (2021). *Ciclo de conversion del efectivo y liquidez, en una empresa industrial peruana*. Unibversidad Peruana Union, Lima. Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12840/4232>
- Editorial, E. (2020). *Ejemplo de poblacion y muestra*. Obtenido de Lidefer: <https://www.liferder.com/ejemplos-de-poblacion-muestra/>

- editorial, E. (2020). *Ejemplos de poblacion y muestra*. Obtenido de Lifeder:
<https://www.lifeder.com/ejemplos-de-poblacion-muestra/>
- editorial, E. (2020). *Ejemplos de poblacion y muestra*. Obtenido de
<https://www.lifeder.com/ejemplos-de-poblacion-muestra/>
- editorial, E. (2022). *Ejemplos de poblacion y muestra*. Obtenido de Lidefer.com:
<https://www.lifeder.com/ejemplos-de-poblacion-muestra/>
- Fayol, H. (1987). *Adminitracion industrial y general*. Buenos Aires: Libreria el ateneo editorial.
- Gallegos, K. (2020). Analisis del Ciclo de Conversion del Efectivo y su incidencia en los Estados Financieros de la empresa MAVIJU S.A. *Latinoamericana*.
- Gallegos, V. (2020). Análisis del ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en los estados financieros de la empresa MAVIJU S.A.”. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana* (abril 2020). En línea:
<https://www.eumed.net/rev/oel/2020/04/ciclo-conversion-efectivo.html>, 1-14.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principio de Administracion Financiera* (12 ed.). Educación Superior Latinoamérica: Marisa de Anta.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de la administracion financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Graziano, M. (2016). *Ciclo de Conversión del Efectivo en la inversión y liquidez en las empresas picadoras de piedra caliza del Municipio Rosario de Perijá*. Maracaibo, Venezuela: Universidad Rafael Urdaneta. .

- Guajardo, G., & Andrade, N. (2014). *Contabilidad financiera* (6 ed.). McGraw W-Hill/Interamericana Editores S.A. de CV.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2014). *Contabilidad financiera* (6 ed.). Mexico: McGraw W-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V. .
- Guerra, L. (2017). *Administración del Ciclo de Conversión de Efectivo en el sector distribuidor de equipo médico y material quirúrgico descartable en la ciudad de Guatemala*. Guatemala: Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Hernandez , R. (2014). *Metodología de la investigación* (6 ed.). MEXICO: Mc Graw Hill education/Interamericna Editores S.A. de C.V. .
- Hernández, D., & Mendoza, A. (enero - junio de 2021). *Ciclo de conversión del efectivo*. Obtenido de Ciclo de conversión del efectivo:
<https://repository.uaeh.edu.mx/bitstream/bitstream/handle/123456789/19794/ciclo-conversion.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Huaycama, P. (2021). *Ciclo de conversión de efectivo y rentabilidad de una empresa. Caso aplicación en sector privado*. Lima, Perú: Universidad Nacional de Educación Enrique Guzmán y Valle. .
- INEC. (2015). *INEC*. Recuperado el 23 de junio de 2022, de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Encuesta_Manufactura/Manufactura_2015/Tomo_I/2015_EMM_Resumen_Ejecutivo.pdf
- Martinez, J. (2019). *Análisis financiero del ciclo de conversión del efectivo de Autoimportadora Costa S.A. periodo 2016-2017*. Universidad de Guayaquil, Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/38816>

- Mogollòn, G., & Zàrate, M. (2021). Comportamiento del ciclo de conversiòn de efectivo en las empresas colombianas. *Universidad EAFIT. Escuela de Economìa y Finanzas. Maestrìa en Administraciòn Financiera - MAF.*, 1-35.
- Molina, C., & Gaibor, L. (2018). *Ciclo de conversion del efectivo y su relacion en la posicion financiera*. Universidad Laica Vicente Rocafuerte, Guayaquil.
Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/2101>
- Morillo, R., & Llamo, S. (2019). Ciclo de conversiòn de efectivo: una herramienta esencial para la evaluaciòn financiera de la empresa. . *Revista Valor Contable, Vol.6 Num. 1*, 54-64.
- Muñoz , J. (2008). *Contabilidad financiera*. Madrid: Pearson Educacion S.A.
- Ramos, K., & Sandoval, W. (2019). *Analisis del ciclo de conversion del efectivo - CCE*.
Obtenido de <https://hdl.handle.net/10983/23534>
- Reyes, A., Gaibor, S., & Molina, P. (2018). Ciclo de Conversiòn de Efecto y su relaciòn con la posiciòn financiera. *Observatorio Economía Latinoamericana*.ISSN: 1696-8352., <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/05/conversion-efectivo.html> .
- Rodriguez, R., & Aviles, V. (2020). Las PYMES en Ecuador.Un Analisis necesario. *593 Digital Publisher CEIT*.
- Rojas, F., Ramìrez, D., & Chamorro, C. (2020). Anàlisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en los hospitales pùblicos nivel 2, departamento de Antioquia (Colombia). *Revista Espacios. Vol. 41 (Nº 08) Año 2020. Pág. 28, 28*.
- Tarrago, F. (1978). *Decisiones de inversión de la empresa*. Barcelona: Hispano Europea.

- Toala, E. (2022). *Ciclo de conversión de efectivo en la empresa Magna Pacific Textiletading Cía. Ltda. durante la pandemia del covid-19*. Universidad Tecnica de Ambato, Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/34804>
- Van, J., & Wachovicz, J. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion .

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Romero Preciado Gabriel Enrique, con C.C: # 0921051975 autora del trabajo de titulación: **“El Ciclo de conversión del efectivo y su relación con los estados financieros de Polifecsa. Periodo 2018 - 2019”**, previo a la obtención del título de Magister en Contabilidad y Finanzas, en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 30 de noviembre del 2022



f. _____
Romero Preciado Gabriel Enrique
C.C:0921051975

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	El Ciclo de conversión del efectivo y su relación con los estados financieros de Polifecsa. Periodo 2018 – 2019.		
AUTOR:	Gabriel Enrique Romero Preciado		
REVISOR/TUTOR:	Ena Victoria Ramírez Coronel.		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Contabilidad y Finanzas		
TITULO OBTENIDO:	Magister en Contabilidad y Finanzas		
FECHA PUBLICACIÓN:	30 de noviembre del 2022	No. DE PÁGINAS:	79
ÁREAS TEMÁTICAS:	Finanzas, Contabilidad, Economía		
PALABRAS CLAVES/KEYWORDS:	Ciclo del Efectivo, Estados Financieros, Procesos, Gestión, Polifecsa		
RESUMEN:	<p>El presente trabajo de investigación denominado “El Ciclo de conversión de efectivo y su relación con los estados financieros de Polifecsa. Periodo 2018 – 2019”, tiene como finalidad analizar los elementos que conforman el ciclo de conversión del efectivo siendo estos el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar y así medir su impacto en los estados financieros de la compañía. El estudio utilizó un enfoque cualitativo que utilizó una entrevista al personal involucrado en los elementos del ciclo de conversión del efectivo de la empresa. La metodología utilizada fue descriptiva, interpretativa, longitudinal, documental y cuantitativa, utilizando fuentes de investigación para realizar el análisis a través del cual se puede obtener información sobre la gestión del ciclo operativo empresarial.</p> <p>El estudio consta de cuatro capítulos, el capítulo I contiene información teórica de libros y trabajos de investigación como artículos y tesis sobre la gestión financiera del ciclo de conversión del efectivo y todas sus variables, lo que facilitará el análisis de interpretación de los resultados.</p> <p>El capítulo II presenta el marco metodológico donde se describe el diseño, método, tipo de investigación como también las técnicas utilizadas las mismas que fundamentan el trabajo.</p> <p>En el Capítulo III, se procedió a realizar entrevistas a empleados responsables o que manejan o intervienen en los componentes del ciclo de conversión del efectivo, también se realizó el análisis vertical y horizontal, se realizó el cálculo de las razones financieras de liquidez, prueba acida, rotación del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Se analizaron las variables para determinar el ciclo de conversión del efectivo de Polifibras del Ecuador S.A. POLIFECSA. Y por último en el capítulo IV está compuesto de las conclusiones y también se brindó una serie de recomendaciones, enfocándose en la mejora de los procesos para beneficio de la empresa, para el progreso de la gestión financiera y, por lo tanto, los resultados de la medición financiera de la compañía.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR:	Teléfono: +593-958926220	E-mail: cparomeropreciado@gmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Linda Evelyn Yong Amaya		
	Teléfono: +593-4- 3804600		
	E-mail: linda.yong@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			