

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE
ESCUELA DE POSGRADO



TRABAJO DE POSGRADO

GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS
EMPRESAS DEDICADAS A LA COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS DE
FERRETERÍA DEL DEPARTAMENTO DE SANTA ANA

PARA OPTAR AL GRADO DE
MAESTRO (A) EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

PRESENTADO POR
LICENCIADA JULIA ALEJANDRA MORALES AGUILAR
LICENCIADO ROBERTO CARLOS SANTOS

DOCENTE ASESOR
MAESTRO CARLOS LEONEL ORTIZ PORTILLO

NOVIEMBRE, 2024
SANTA ANA, EL SALVADOR, CENTROAMÉRICA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

AUTORIDADES



ING. JUAN ROSA QUINTANILLA QUINTANILLA

RECTOR

DRA. EVELYN BEATRIZ FARFÁN MATA

VICERRECTORA ACADÉMICA

M.Sc. ROGER ARMANDO ARIAS ALVARADO

VICERRECTOR ADMINISTRATIVO

LICDO. PEDRO ROSALÍO ESCOBAR CASTANEDA

SECRETARIO GENERAL

LICDA. ANA RUTH AVELAR VALLADARES

DEFENSORA DE LOS DERECHOS UNIVERSITARIOS

LICDO. CARLOS AMILCAR SERRANO RIVERA

FISCAL GENERAL

FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE

AUTORIDADES



M.Ed. ROBERTO CARLOS SIGÜENZA CAMPOS

DECANO

DR. JOSÉ GUILLERMO GARCÍA ACOSTA

VICEDECANO

LICDO. JAIME ENESTO SERMEÑO DE LA PEÑA

SECRETARIO

M.Sc. MARTA RAQUEL QUEVEDO CIERRA

DIRECTORA DE LA ESCUELA DE POSGRADO

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios y a la Virgencita por guiarme, iluminarme y permitirme cumplir un sueño más dentro de mi proyecto de vida.

A mi madre Andrea Aguilar por educarme con valores y principios, por enseñarme a no rendirme nunca, por sus palabras de aliento en los momentos difíciles en los cuales quería darme por vencida, sin ella la culminación de esta maestría no hubiera sido posible.

A mi padre Roberto Morales por su apoyo y ayuda para poder conseguir esta meta.

A mi hermano Roberto Antonio Morales por creer en mí, por su apoyo incondicional siempre, por instruirme y con su paciencia ayudarme cuando más lo necesité.

A mi compañero de tesis Roberto Santos por ser un excelente compañero, por su esfuerzo, su paciencia, su apoyo y su entrega a lo largo de estos tres años de la maestría.

A mi asesor maestro Carlos Ortiz por compartir sus conocimientos y apoyarnos a lo largo de nuestro proyecto de tesis, cada enseñanza de su parte ha quedado grabada en nuestra memoria.

A las demás personas que me apoyaron para lograr esta meta, mi novio quien siempre estuvo para mí brindándome palabras de ánimo; mi familia, quienes creyeron en mí y estuvieron al pendiente de cada paso en todo este tiempo; mis compañeros de trabajo, quienes me apoyaron siempre y mis amigos, que siempre creyeron en mí.

El camino fue difícil pero hoy puedo decir lo logré; a todos infinitas gracias y que Dios los bendiga siempre.

Julia Alejandra Morales Aguilar

AGRADECIMIENTOS

Expreso mi más sincera gratitud primeramente a Dios por ser mi guía y mi luz, por darme salud, sabiduría y ayudarme a no rendirme en momentos de adversidad que se presentan en la vida. Con la ayuda de Él se me concedió culminar mi tan anhelado sueño, mi Maestría en Administración Financiera.

A mi madrecita Hilda Santos Monterola por ser mi apoyo incondicional y darme ánimos cuando sentía desmayar, por ser un pilar muy importante en mi vida y para alcanzar este triunfo académico, ya que siempre me animó y confió en mí a lo largo de este proceso, que sin duda es fundamental para mi vida, razón por la cual le dedico este triunfo que no solo es mío sino también de ella.

A mi excelente compañera de tesis Julia Alejandra Morales Aguilar, que aparte de ser compañera se convirtió en mi amiga y una persona clave para alcanzar esta meta, me enseñó tanto a lo largo de este proceso: explicándome, escuchándome y sobre todo apoyándome y trabajando de la mano para que todo saliera de la mejor manera.

Gracias a mi asesor Carlos Ortiz, por su paciencia, orientación y apoyo. Nos ha beneficiado enormemente con su gran conocimiento tanto como docente y como nuestro asesor.

Gracias a mi familia y a todas las personas que directa o indirectamente se involucraron, sin su participación esto no hubiera sido posible.

Un triunfo más que llega a mi vida el cual recibo con humildad y con el compromiso de seguir mejorando cada día no sólo en lo académico si también como persona y dándome cuenta una vez más que Dios es el dador de la vida y sin Él no somos nada.

Roberto Carlos Santos

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	ix
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	11
1.1 Situación problemática y delimitación	11
1.2 Enunciado del problema.....	12
1.3 Preguntas de investigación	12
1.4 Objetivos de investigación	13
1.4.1 General	13
1.4.2 Específicos	13
1.5 Justificación de la investigación.....	13
1.6 Límites y alcances	14
1.6.1 Límites	14
1.6.2 Alcances	15
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO DE REFERENCIA	16
2.1 Antecedentes del problema	16
2.1.1 Clasificación de las empresas en El Salvador	17
2.1.2 Antecedentes del sector ferretero en El Salvador	25
2.2 Teorías y conceptos básicos	29
2.2.1 La gestión	29
2.2.2 Capital de trabajo	30
2.2.3 Ciclo operativo y ciclo de conversión del efectivo	35
2.2.4 Administración de los componentes del capital de trabajo.....	37
2.2.4.3 Administración de las cuentas por pagar	45
2.2.5 Creación de valor	46

2.3 Marco jurídico.....	56
2.3.1 Base legal	56
2.4 Contextualización.....	61
CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO	63
3.1 Enfoque de la investigación	63
3.2 Diseño de la investigación	63
3.2.1. Tipo de estudio.....	63
3.2.2. Tratamiento de variables o categorías.....	64
3.2.3 Diseño de recolección	64
3.3 Población y muestra	64
3.3.1 Población.....	64
3.3.2. Muestra	64
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de información.....	65
3.4.1 Técnicas	65
3.4.2 Instrumento	65
3.5 Hipótesis de investigación	65
3.6 Operacionalización de variables	66
3.7 Estrategias de recolección, procesamiento y análisis de la información	69
3.8 Consideraciones éticas	70
3.9 Cronograma de actividades	71
3.9.1 Presupuesto	73
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	74
4.1 Objeto de estudios.....	74
4.2 Respuestas del instrumento de investigación.....	74

4.2.1 Cuestionario para gerentes financieros	74
4.2.2 Cuestionario para contadores	90
4.3 Hallazgos principales y puntos a destacar de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas.....	108
4.4 Análisis de expertos	110
4. 5 Análisis por pregunta	117
CAPÍTULO IV: PROPUESTA DE MODELO	120
CONCLUSIONES	148
RECOMENDACIONES	149
REFERENCIAS	150
ANEXOS	153

INTRODUCCIÓN

El estudio de las finanzas de las empresas comprende la gestión y análisis de los recursos financieros para maximizar su valor garantizando su posición financiera. Analizar las empresas es un proceso que sirve como base para medir si realmente están creciendo y creando valor, siendo un aspecto muy importante, no solo para el beneficio económico en general, sino también para los accionistas, ya que esto les ayuda a identificar oportunidades o amenazas que les permitan tomar decisiones estratégicas oportunas y efectivas. También la evolución del valor de la empresa puede ser una forma de medir y evaluar si las estrategias implementadas están generando valor para los socios.

La mayoría de las empresas pasan muchos años de su vida resolviendo situaciones que tienen que ver con temas administrativos, legales y efectivamente aspectos financieros, pero únicamente encaminados a mejorar las ventas y a la generación de utilidades, dejando por un lado la gestión del capital de trabajo para verificar si realmente están creando valor.

Por lo expresado anteriormente en esta investigación se elabora un modelo para evaluación de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las medianas y grandes empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana.

En el primer capítulo se desarrolla todo lo referente al planteamiento del problema entre ellos está la situación problemática, enunciado del problema, preguntas de investigación, objetivos, la justificación, los límites y alcances.

Posteriormente el segundo capítulo presenta el marco teórico de referencia con sus antecedentes del problema, teorías y conceptos básicos, el marco jurídico y la contextualización,

que son aspectos fundamentales para la identificación de fuentes primarias y secundarias sobre las cuales se podrá investigar y diseñar un modelo para evaluación de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las medianas y grandes empresas.

En el tercer capítulo, se encuentra el diseño metodológico que se empleó en el trabajo investigativo con su respectivo enfoque y diseño de investigación dando a conocer la población y muestra, su respectivas técnicas e instrumentos de recolección de información.

El cuarto capítulo, presenta el análisis e interpretación de resultados que permite conocer y descifrar información con la finalidad de llegar a conclusiones de gran importancia para el proceso investigativo.

Finalmente, el capítulo cinco aporta un modelo para evaluación de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las medianas y grandes empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana, que consiste en la evaluación del capital de trabajo y la creación de valor de dos empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana, una mediana y una grande respectivamente.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Situación problemática y delimitación

Conocer la salud financiera de las empresas es una parte fundamental para la toma de decisiones, ya que es necesario detectar las deficiencias operativas contribuyendo con esto a crecer y a buscar estrategias que permitan la creación de valor.

Durante los últimos años las empresas han tenido que implementar políticas financieras apropiadas para administrar eficientemente sus recursos debido a los problemas financieros que se han dado a nivel mundial. Para que éstas se mantengan sólidas y puedan sobrevivir ante los desafíos deben buscar gestionar un buen capital de trabajo que les ayude a la operacionalización de sus negocios.

En una publicación de CEPAL (2020), considera que la pandemia del COVID-19 ha generado una desestabilización de muchas empresas que se han visto afectadas ante la caída de sus ingresos, en donde la mayoría no cuentan con una administración eficiente de su capital de trabajo, que les ayude en la generación de valor dentro de la empresa (Alvarenga De la O et al., 2021). Actualmente, este problema persiste en algunas empresas las cuales no son capaces de realizar una correcta gestión del capital de trabajo para poder llevar a cabo sus operaciones y cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

En el ámbito empresarial, Rivas Godoy y Alarcón Morales (2012) al analizar una evaluación del capital de trabajo permite medir si se está llevando a cabo una óptima gestión de los activos corrientes y pasivos corrientes principalmente de las cuentas por cobrar, inventarios y las cuentas por pagar ya que estas cuentas de balance contribuyen directamente en la generación de flujos de efectivo incrementando o disminuyendo el valor de la empresa.

La inexistencia de una buena administración del capital de trabajo y la falta de estrategias adecuadas para poder mejorar, ocasionan que las empresas dejen de generar valor ya que es una de las funciones financieras más determinantes en la gestión de una entidad (Sarur Zanatta, 2013). Cuando se realiza una eficiente gestión del capital de trabajo se contribuye a que la empresa sobreviva ante los desafíos financieros y se evita una posible quiebra producto de la carencia de liquidez.

A raíz de lo antes mencionado, esta investigación está enfocada en la creación de un modelo de evaluación del capital de trabajo que contribuya a la creación de valor de las medianas y grandes empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana durante los años del 2020 al 2023

1.2 Enunciado del problema

¿Cuál es el impacto de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería en el departamento de Santa Ana?

1.3 Preguntas de investigación

¿Cómo influye el capital de trabajo en la creación de valor de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería?

¿Qué porcentaje del activo corriente tienen las empresas de productos de ferretería para enfrentar sus obligaciones de corto plazo?

¿Cuál es el impacto del ciclo de conversión del efectivo en el capital de trabajo de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería?

1.4 Objetivos de investigación

1.4.1 General

Determinar la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería en el departamento de Santa Ana.

1.4.2 Específicos

Establecer la influencia del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería.

Analizar la proporción del activo corriente que las empresas comercializadoras de artículos de ferretería tienen disponible para enfrentar sus obligaciones de corto plazo.

Determinar el impacto del ciclo de conversión del efectivo en el capital de trabajo de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería.

1.5 Justificación de la investigación

El capital de trabajo es un elemento de suma importancia para las empresas ya que es el responsable de que éstas puedan desarrollar sus actividades operativas con normalidad, para ello también es importante que exista una buena gestión del fondo de maniobra que no solo permita poder enfrentar las obligaciones del corto plazo, sino que también se convierta en un generador de valor.

La gestión del capital de trabajo se enfoca principalmente en el manejo de todas aquellas cuentas que intervienen en el proceso de generación de flujos de efectivo tales como los inventarios, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, lo que permite determinar la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo.

El objetivo principal para el estudio del capital de trabajo se fundamenta en la necesidad de agregar valor a las empresas, que les permita mantener un desarrollo y crecimiento económico sostenible a lo largo de su ciclo de vida, a través de la influencia que tiene sobre la toma de decisiones de financiamiento y la gestión de sus operaciones. (García Aguilar Juanita, 2017)

En El Salvador la mayoría de las empresas no hacen una buena gestión del capital de trabajo por tal razón muchas veces se ven en la necesidad de optar por extra financiamiento lo que las lleva a perder el equilibrio financiero y provocar una pérdida en el valor de éstas.

De acuerdo con lo descrito anteriormente, surge la necesidad de realizar la investigación de la gestión del capital de trabajo realizada por las medianas y grandes empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana y cómo ésta influye en la creación de valor de dichas empresas, con el objetivo de crear un modelo de evaluación del capital de trabajo y la creación de valor de una mediana y una gran empresa dedicadas a la comercialización de productos de ferretería.

1.6 Límites y alcances

1.6.1 Límites

Poca disponibilidad de tiempo por parte de contadores o gerentes financieros de las empresas de comercialización de productos de ferretería para brindar entrevistas relacionadas con el tema de investigación.

El modelo de evaluación del capital de trabajo y la creación de valor se enfocará únicamente a las medianas y grandes empresas de ferretería del departamento de Santa Ana.

Acceso a la información general y financiera de las empresas dedicadas a la venta de productos de ferretería del departamento de Santa Ana.

1.6.2 Alcances

Con esta investigación se planea conocer la gestión del capital de trabajo que actualmente aplican las medianas y grandes empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería y cómo esta incide en la creación de valor de las mismas.

Se pretende con esta investigación generar un modelo para la adecuada evaluación del capital de trabajo en las empresas de ferretería del departamento de Santa Ana.

La investigación está enfocada en las empresas de ferretería del departamento de Santa Ana, uno de los rubros de mayor importancia dentro de la economía local.

La presente investigación permitirá que las empresas midan la creación de valor aplicando los indicadores necesarios, contribuyendo con esto a la toma de decisiones para la mejor administración de su capital de trabajo.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO DE REFERENCIA

2.1 Antecedentes del problema

Conocer la salud financiera de las empresas se ha convertido en un diagnóstico fundamental para el administrador financiero, ya que dentro de sus roles está hacer que las empresas creen valor y esto se puede alcanzar principalmente conociendo las deficiencias operativas para luego buscar estrategias adecuadas de crecimiento. Por lo anterior expuesto y revisando referencias bibliográficas relacionadas al tema objeto de estudio denominado “Gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana” se valora que los antecedentes de investigación son esenciales para desarrollar efectivamente el trabajo, debido a que su finalidad es sustentar por medio de otros marcos teóricos de referencia que contribuyan a realizar un proceso adecuado de investigación.

La tesis “ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE PUBLICIDAD”(Alvarenga De la O et al., 2021) establece como objetivo general evaluar la administración del capital de trabajo de las empresas que se dedican a la prestación de servicios publicitarios y medir la creación de valor mediante el análisis de los flujos de caja descontados considerando el impacto financiero provocado por la pandemia del COVID-19.

La tesis “LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL IMPACTO EN LA RENTABILIDAD MEDIANTE EL USO DE MODELOS ECONÓMICOS PARA LAS EMPRESAS DE OUTSOURCING” (Doratt Orellana & Portillo Guirola, 2022) expone en su objetivo principal desarrollar una propuesta de un modelo económico financiero estratégico para la optimización de liquidez y capital de trabajo de las empresas del rubro outsourcing.

De acuerdo a las referencias bibliográficas anteriores se destaca la importancia de estudiar la Gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las medianas y grandes empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana ya que el principal objetivo de toda empresa es generar valor y por consiguiente la obtención de utilidades.

2.1.1 Clasificación de las empresas en El Salvador

En nuestro país nos encontramos con una variedad de empresas, no todas son iguales, existiendo por tanto una gran diversidad. A continuación, analizaremos los distintos tipos de empresas y su clasificación (Luna González, 2014; Manto Navarro et al., 2003; Ponce, 1978). Podemos clasificar a las empresas en función de diferentes criterios:

2.1.1.1 Empresas según la propiedad

Empresa privada: Cuando la empresa es propiedad de particulares. Son la mayoría de las empresas que nos rodean. En este caso, la materia prima la aporta un particular y los beneficios son para el mismo. Ejemplos: IBM, Nestlé, Philips, una tienda del barrio, un bar, etc.

Empresa pública: Cuando su propietario es el Estado o entidades de carácter público. En este caso, los recursos los aporta el Estado y los beneficios son para el Estado.

2.1.1.2 Según los sectores de actividad

Empresas del sector primario: Aquella cuya actividad está directamente relacionada con los recursos materiales. Es decir, trabajan directamente con la materia prima. Este sector comprende la agricultura, la ganadería, la pesca, la minería, etc. Por ejemplo, una granja de aves o una plantación de tabaco.

Empresas del sector secundario: Aquellas que se dedican a la actividad industrial. Es decir, actividades de transformación de bienes, donde se da un proceso productivo. Se incluye la industria, la construcción y la producción de energía. Ejemplos: Fábricas de automóviles como la General Motor, FIAT, Ford., Fagor, etc.

Empresas del sector terciario: empresas que se dedican a actividades de prestación de servicios. Como el comercio, los transportes, la administración, la banca, el turismo, etc. Ejemplo: una academia, un banco, una tienda, etc.

2.1.1.3 Según el tipo de actividad que realice la empresa

Empresa comercial o de distribución: Se dedican a vender el producto sobre el que no realiza ningún proceso de transformación. Compran productos a los fabricantes y los venden sin transformarlos. Ejemplo: electrodomésticos, ropa, zapatos, entre otros.

Empresa de transformación. Antes de vender el producto, la materia prima pasa por un proceso de transformación. Por ejemplo: una fábrica de lápices transforma materia prima como el grafito y la madera en lápices y la industria del cemento que extrae la materia prima para producir dicho producto.

Empresa de servicio: Se dedican a la prestación de un servicio. Ejemplo: Una agencia de viajes, un banco y médicos.

2.1.1.4 Según tamaño empresas

Según el tamaño de la empresa: Empresa pequeña, mediana y grande. Existen diferentes criterios para delimitar el tamaño de una empresa, entre ellos podemos mencionar: por el número

de trabajadores, el capital, el volumen de ventas o cifra de negocios, por el volumen de producción, por los beneficios que obtienen. Las más conocidas son las PYMES, la unión entre la pequeña y mediana empresa.

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en la actualidad son parte importante dentro de las economías en el mundo, mientras subsistan y se desarrollen van a seguir generando empleo, beneficios, contribución al producto interno bruto; de tal forma que es una necesidad que sobresalgan en este mundo globalizado y que sean exitosas.

En El Salvador existe la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE), institución encargada de promover, facilitar y coordinar la ejecución de políticas, estrategias, programas y acciones para el desarrollo integral de las micro y pequeñas empresas.

Las PYMES para El Salvador junto a las maquilas representan el mayor motor en la elaboración de empleos para el país, ya que según datos citados del BCIE (2024) estas son las que más demanda tienen porque necesitan producir productos que luego se envían para otro país o son puestos en ventas en El Salvador, por lo cual hacen posible la generación de trabajos, además de que estas se rigen bajo algunas políticas que se decretan al momento de su creación. Se calcula que el país tiene más de medio millón de PYMES y que éstas emplean al 66 por ciento de la población económicamente activa y aportan el 44 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB). Las PYMES en El Salvador, identificadas como empresas que emplean hasta 100 trabajadores, tienen un papel fundamental para el desarrollo de la economía nacional.

En El Salvador existen entidades clasificadas como Microempresas, Pequeñas Empresas y Medianas Empresas, en base a criterios de la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa CONAMYPE una división del Ministerio de Economía, utilizando los criterios tales como: laboral,

financiero y establecimiento o local fijo. La Cámara de Comercio e Industria de El Salvador clasifica a las empresas por su tamaño basando en los criterios de MIPYMES y del Ministerio de Economía. A continuación, se presenta un cuadro con la clasificación de las empresas según la cantidad de personal remunerado y los ingresos por ventas anuales (2019).

Tabla 1: Clasificación de las empresas según CAMARASAL

CLASIFICACION	PERSONAL REMUNERADO	VENTAS O INGRESOS BRUTOS ANUALES
Microempresa	Hasta 10 empleados	Hasta \$ 70,000.00
Pequeña Empresa	Hasta 50 empleados	Hasta \$ 800,000.00
Mediana Empresa	Hasta 100 empleados	Hasta \$ 7.0 millones

Fuente : CAMARASAL

La Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa CONAMYPE, describe y hace la distinción de los micros y pequeñas empresas de la siguiente manera:

Tabla 2: Clasificación de las empresas según CONAMYPE

CLASIFICACION	CRITERIOS
Microempresa	Persona natural o jurídica que opera en los diversos sectores de la economía, a través de una unidad económica con un nivel de ventas brutas anuales hasta 482 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y hasta 10 trabajadores.
Pequeña Empresa	Persona natural o jurídica que opera en los diversos sectores de la economía, a través de una unidad económica con un nivel de ventas brutas anuales mayores a 482 hasta 4,817 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y con un máximo de 50 trabajadores.

Fuente: CONAMYPE

Así mismo, El Banco Central de Reserva de El Salvador, en cumplimiento de su misión, genera y divulga estadísticas económicas y financieras, investigaciones sobre temas macroeconómicos y documentos de análisis sobre la evolución de la economía salvadoreña.

No existe un concepto universal sobre la clasificación del tamaño de las empresas. Esto es un criterio de cada país. En El Salvador el Banco Central de Reserva clasifica el tamaño de las empresas según lo establece MIPYMES.

Tabla 3: Clasificación de las empresas según BCR

CLASIFICACION DE LAS EMPRESAS	CRITERIO INSTITUCIONAL	
	Nº de empleados	Monto de los activos de las empresas
Micro Empresa	De 1 a 10	No excede de \$11,428.57
Pequeña empresa	De 11 a 19	Cuyo activo total es inferior a \$85,714.42
Mediana Empresa	De 20 a 99	Cuyo total de activos no excede los \$228,571.41
Gran Empresa	De 100 a mas empleados	Cuyo total de activos sea mayor de \$228,571.41

Fuente: Banco Central de Reserva.

Criterios y parámetros utilizados para definir tamaños de empresa, cifras en US\$

Tamaño de Empresa	Ventas totales anuales		Monto exportado anual		Valor activos totales		Número de trabajadores	
	Desde	Hasta	Desde	Hasta	Desde	Hasta	Desde	Hasta
El Salvador								
Micro	\$ 0.0	\$ 144,600	N/A	N/A	N/A	N/A	1	10
Pequeña	\$144,600.01	\$1,445,100	N/A	N/A	N/A	N/A	11	50
Mediana	\$1,445,100.01	\$7,000,000	N/A	N/A	N/A	N/A	51	100
Grande	Más de \$ 7,000,000		N/A	N/A	N/A	N/A	Más de 100	
Guatemala								
Micro	\$1.00	\$ 7,595	N/A	N/A	N/A	N/A	1	10
Pequeña	\$7,600	\$37,975	N/A	N/A	N/A	N/A	11	25
Mediana	\$37,980	\$379,747	N/A	N/A	N/A	N/A	26	65
Grande	Más de \$379,750		N/A	N/A	N/A	N/A	Más de 65	
Honduras								
Micro	\$1.00	\$35,500	N/A	N/A	N/A	N/A	1	10
Pequeña	\$35,501	\$101,200	N/A	N/A	N/A	N/A	11	50
Mediana	\$101,201	\$1,100,100	N/A	N/A	N/A	N/A	51	150
Grande	Más de \$1,100,001		N/A	N/A	N/A	N/A	Más de 150	
Nicaragua								
Micro	\$1	\$40,000	N/A	N/A	\$ 0.0	\$8,000	1	5
Pequeña	\$40,000	\$360,000	N/A	N/A	\$8,001	\$60,000	6	30
Mediana	\$360,000	\$1,600,000	N/A	N/A	\$60,001	\$240,000	31	100
Grande	Más de \$1,600,000		N/A	N/A	Más de \$240,000		Más de 100	
Costa Rica								
Micro	\$1	\$100,000	\$1	\$50,000	N/A	N/A	1	5
Pymes	\$100,001	\$1,040,000	\$50,000	\$9,500,000	N/A	N/A	6	99
Grande	Más de \$1,040,000		Más de \$9,500,000		N/A	N/A	Más de 99	
Salario mínimo El Salvador \$ 300.00 vigente hasta el 31 de diciembre de 2017, para el sector comercio e industria								
N/A: No aplica								
Fuente: Dinámica de las empresas exportadoras en América Latina: El aporte de las Pymes, pag.15 y 16								

2.1.1.5 Clasificación de las empresas según la Administración Tributaria

El Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección General de Impuestos Internos, comunicó a sus administrados que a partir del uno de julio del año 2012, entraría en vigencia la nueva clasificación de carteras de contribuyentes, para la cual se han ampliado los criterios de selección utilizados anteriormente, reconociendo la incidencia que diferentes sucesos económicos han provocado en la actividad de los contribuyentes y por consiguiente, en su capacidad de aportación en la recaudación de los ingresos tributarios.

Lo anterior, con base al Art. 23, literal a) del Código Tributario, el cual establece que una de las funciones básicas de la Administración Tributaria es “El registro, control y clasificación de los sujetos pasivos en función de su nivel de ingresos, actividad económica y cualquier otro criterio que permita a la Administración cumplir eficazmente con su gestión”. Esta función se realizará periódicamente, para mantener una clasificación de carteras de contribuyentes lo más realista y actualizada posible (Asamblea Legislativa, 2001).

En ese sentido, es muy importante una segmentación de los contribuyentes, que permita la identificación de aquellos sujetos pasivos que revisten mayor importancia para el fisco, además de considerar que la modernización que ha iniciado la DGII pretende mejorar sus niveles de eficiencia en cuanto al control de sus administrados, acorde a las mejores prácticas que hoy en día aplican las Administraciones Tributarias a nivel internacional.

Los valores establecidos en cada uno de los criterios corresponden al ejercicio fiscal 2010 y están sustentados sobre operaciones efectivamente realizadas y no sobre proyecciones de ingresos de un periodo determinado.

Es importante aclarar, que los contribuyentes con actividades económicas Venta de Combustibles y Lubricantes, y Bolsas, Comisionistas de Bolsas y Corredores de Valores, mantendrán la categoría de contribuyente que ostentan actualmente.

CRITERIOS PARA LA SELECCIÓN DE GRANDES CONTRIBUYENTES

Para ser clasificado como Gran Contribuyente debe de cumplir por lo menos con uno de los siguientes criterios:

N°	CRITERIOS	MONTOS ANUALES
1	Pagos de impuestos ^{1/}	Mayores o iguales a US\$1,000,000.01
2	Suma de Ventas IVA	Mayores o iguales a US\$14,000,000.01
3	Compras Totales IVA	Mayores o iguales a US\$12,000,000.01
4	Rentas Gravadas	Mayores o iguales a US\$10,000,000.01
5	Total de Costos y Gastos de Operación (declarados en Renta)	Mayores o iguales a US\$9,000,000.01.
6	Retenciones y/o Percepciones	Mayores o iguales a US\$50,000.01

1/: La variable relacionada a los Pagos de impuestos realizados en las diferentes colecturías de bancos y en la Dirección General de Tesorería incluye la sumatoria de: IVA Interno, IVA Importación, Renta Declaración, Retenciones de Renta, Pago a Cuenta e Impuestos Específicos.

CRITERIOS PARA LA SELECCIÓN DE MEDIANOS CONTRIBUYENTES:

Para ser clasificado como Mediano Contribuyente debe de cumplir por lo menos con uno de los siguientes criterios:

N°	CRITERIOS	MONTOS ANUALES
1	Pagos de impuestos ^{1/}	Desde US\$100,000.01 hasta US\$1,000,000.0
2	Suma de Ventas IVA	Desde US\$4,000,000.01 hasta US\$14,000,000.0
3	Compras Totales IVA	Desde US\$3,000,000.01 hasta US\$12,000,000.0
4	Rentas Gravadas	Desde US\$1,500,000.01 hasta US\$10,000,000.0
5	Total de Costos y Gastos de Operación (declarados en Renta)	Desde US\$1,500,000.01 hasta US\$9,000,000.0
6	Retenciones y/o Percepciones	Desde US\$25,000.01 hasta US\$50,000.0

1/: La variable relacionada a los Pagos de impuestos realizados en las diferentes colecturías de bancos y en la Dirección General de Tesorería incluye la sumatoria de: IVA Interno, IVA Importación, Renta Declaración, Retenciones de Renta, Pago a Cuenta e Impuestos Específicos.

OTROS CONTRIBUYENTES

Los contribuyentes clasificados como Otros dentro de la nueva clasificación de carteras, serán aquellos que no cumplan con los criterios establecidos para los Grandes y Medianos Contribuyentes.

2.1.2 Antecedentes del sector ferretero en El Salvador

En la actualidad, las ferreterías comunes y las de tipo “Homecenter” han modernizado el concepto de este sector en El Salvador, haciéndolo más atractivo y práctico para el cliente.

De pequeñas tiendas instaladas en viviendas, donde se ofrecían enseres y abarrotos, así como artículos para el mantenimiento de las casas (clavos, tornillos, focos, etc.), hasta llegar a modernas ferreterías y “Homecenter”, donde se encuentra de todo para el hogar y para la construcción.

Hoy en día, ir a una ferretería y “Homecenter” es un viaje placentero para los compradores, pues las ferreterías ofrecen eso. Este viaje le representa a un cliente ir a un lugar donde encuentra de todo en el ámbito ferretero, con varias tiendas de ofertas y todo en un mismo lugar.

El concepto de estos centros ferreteros se rige por el sistema de autoservicio donde el comprador encontrará desde lo básico y tradicional para el mantenimiento de su hogar hasta los muebles y la decoración completa para su sala, jardín, habitación y más. Así como productos esenciales en decoración y construcción, bajo la tendencia del “Hágalo Usted Mismo”.

El Salvador posee una gran fortaleza con las empresas que iniciaron el negocio ferretero en el país a mediados de los años 60, las que han logrado mantenerse y crecer ante cambios radicales y situaciones conflictivas, a pesar de ello a la fecha muchas son empresas exitosas. Sin embargo, otras como Goldtree, una de las más grandes y longevas abandonó el mercado.

Goldtree abrió sus puertas en el año de 1888 y se denominó Goldtree Liebes y Compañía, y de inmediato tuvo éxito en la comercialización de los productos de ferretería que importaba de

los Estados Unidos. El negocio pronto creció y se involucraron en la exportación de añil y plumas de ganso a Europa.

Se abrieron sucursales en Sonsonate, ciudad muy importante por su cercanía al puerto de Acajutla. La cadena salvadoreña contaba con ocho sucursales especializadas en ferretería y «homecenter» a escala nacional.

Su partida en el 2011 marcó un periodo de grandes cambios en el sector ferretero, luego de años de competencia en el rubro disputándose el mercado con las más grandes y longevas cadenas del país, como Freund y Vidrí, decidió decir adiós.

Casualmente, esto sucede ante la inminente llegada de la segunda sucursal de la empresa venezolana EPA. Por su parte Freund y Vidrí comenzaron una fuerte campaña de publicidad para posicionar su marca, apelando a lo local y lo autóctono.

Freund cautivó bastante en la población con su slogan «La ferretería de los salvadoreños», con el que ofertó una serie de productos a precios competitivos; pero ni lenta ni perezosa, la cadena Vidrí empujó con más fuerza su lema: «Donde sí hay de todo», con lo que el mercado adquirió mayor relevancia.

EPA por su parte generó con esta apertura alrededor de 200 empleos y comercializó más de 20 mil productos. Solo con dos años de funcionar en el país.

La inauguración que se hizo bajo el lema: «Ayudando a Construir Hogares», contó con un área de venta de 22 mil metros cuadrados, que permite a los visitantes tener acceso a más de 20 mil productos para cada necesidad, precios competitivos y diríamos que algo pulidos en servicio.

Existen otras ferreterías con gran trayectoria como José N. Batarse, S.A. de C.V., que ha logrado el éxito y existe desde mediados del siglo XX. También podemos mencionar a VIDUC, S.A. de C.V. de las primeras empresas a inicios del año 1900 y una que no podíamos dejar de mencionar es Ferretería AZ, ésta inició operaciones en el año de 1977, en el Centro Histórico de San Salvador, por lo que atesora momentos memorables de esa época de la ciudad capital.

El crecimiento del mercado ferretero en El Salvador es tal que existen actualmente, aproximadamente 134 ferreterías sólo en la zona de su capital San Salvador. Todas compiten para poder generar mayores niveles de venta y de ganancia. Estos negocios no solamente compiten por sus clientes sino por sus proveedores, gracias a la negociación de precios y formas de pago, ya que de ellos depende gran parte la capacidad y los volúmenes de inventarios. Estar bien con sus proveedores les significa, más competencia como diferenciación en sus precios y productos que provienen en su mayoría, de países como: China, Estados Unidos, México, Centroamérica, entre otros.

Un factor muy importante que el mercado cuscatleco debe considerar para la oferta es el precio de los productos, ya que estos sufren incrementos o disminuciones, en relación a los impuestos, derechos de importación, almacenaje, aranceles, así como los movimientos del dólar.

El sector de ferretería es un mercado muy amplio, a pesar de que muchas empresas compiten con las mismas líneas de productos, utilizando diferentes estrategias de venta para atraer a sus clientes, como lo son otorgamiento de créditos, facilidades de pago, rapidez en el servicio, entre otros.

Lo más importante por destacar es que cada una de estas empresas ha sabido aprovechar los momentos trascendentales del comercio. El Salvador goza de convenios como (Mercado Común Centroamericano y Tratado de Libre Comercio), muchas ferreterías han aprovechado esta oportunidad para diversificar sus productos, otras se han convertido en distribuidores exclusivos de ciertas marcas y productos, logrando de esta forma estabilidad económica y crecimiento notable, aportando al desarrollo del país, además de generar empleos a las familias salvadoreñas.

En el departamento de Santa Ana existe una cantidad bastante significativa de empresas que se dedican al sector ferretero, muchas de ellas operan a nivel nacional y otras han sido establecidas localmente ofreciendo en su mayoría materiales e insumos para la construcción y diversificando sus productos con artículos para el hogar.

Entre algunas empresas ferreteras podemos destacar las siguientes:

- Freund (en todo el país)
- Vidrí (en todo el país)
- Almacenes Bou (en todo el país)
- Ferretería Lemus (en todo el país)
- Ferretería Inkar (Santa Ana)
- Ferretería Brasil (Santa Ana y Chalatenango)
- Ferretería La Roca
- Ferretería AZ (en todo el país)
- Ferretería El Indio (Metapán)

- Ferretería Difersa (Metapán)
- Ferretería Urbina (Metapán)
- Ferretería Santa Sofía (Disensa) (occidente del país)
- Agroferreteria Fernández (Candelaria de la Frontera)
- Ferretería MC Los Cipreses (Grupo Adicom)
- Ferretería y Aserradero Los Ángeles (Chalchuapa)
- Fabrica y Ferretería El Almendro (Chalchuapa)
- Ferretería Sumersa (en todo el país)
- Ferrominera (en todo el país)
- El Arado (Congo)
- Ferretería El Carmen (Congo)
-

2.2 Teorías y conceptos básicos

2.2.1 La gestión

En todas las empresas el término gestión es usado frecuentemente ya que se refiere al conjunto de procedimientos y acciones que se llevan a cabo para alcanzar determinados objetivos, los cuales son propuestos principalmente por los propietarios en el caso de una persona natural y por los accionistas al referirnos a una persona jurídica los cuales son trasladados a los administradores motivando finalmente a los empleados para trabajar todos de manera conjunta y así poder cumplirlos (Manto Navarro et al., 2003).

2.2.2 Capital de trabajo

2.2.2.1 Definición

A través de las investigaciones realizadas se han formulado diferentes definiciones de capital de trabajo las cuáles nos brindan un conocimiento amplio para entender mejor dicho término, algunos ejemplos de esas definiciones se muestran a continuación:

El capital de trabajo es la cantidad necesaria de recursos de una empresa o institución financiera para realizar sus operaciones con normalidad. Es decir, los activos para que una compañía sea capaz de hacer sus funciones y actividades a corto plazo (Publishe, 2023).

El capital de trabajo muestra el equilibrio que tiene una empresa entre activos y pasivos (deudas o compromisos de pago), por ende, es un indicador de si tiene lo suficiente para operar antes de obtener ganancia (Westreicher, 2020).

El capital de trabajo es una magnitud contable referida a aquellos recursos económicos con los que cuenta una empresa dentro de su patrimonio para afrontar compromisos de pago en el corto plazo y relacionados con su actividad económica (García Bravo, 2019).

Capital de trabajo son los recursos con los que cuenta o debe de contar una empresa para poder hacer frente a sus operaciones y funcionamiento. Cada empresa necesita recursos para cubrir las necesidades de materia prima, mano de obra, entre muchas otras.

A partir de las definiciones anteriores concluimos que en la actualidad el enfoque del cálculo de capital de trabajo de una empresa es el valor de las cuentas por pagar comerciales al final del periodo contable restando lo invertido en las cuentas por cobrar y los inventarios a la misma fecha.

2.2.2.2 Importancia

Debido a que el Capital de Trabajo es el dinero que posee la empresa invertidos en activos y pasivos que están directamente relacionados con la operación del negocio, se destaca la importancia principalmente en las tres cuentas que son: cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar.

El capital de trabajo es esencial para todo tipo de empresas ya que se convierte con lo que trabajan diariamente. Dependiendo de la buena manera de utilizarlo las entidades pueden crecer o quebrar si no se toman buenas decisiones. El capital de trabajo tiene un gran impacto en la generación de valor de las empresas debido a que realiza una función financiera determinante en la gestión y de igual manera en la forma de la estructura de capital y de deuda. Si se gestiona el capital de trabajo de manera eficiente y eficaz va a permitir que la empresa se mantenga evitando una quiebra por falta de liquidez (Buenaventura Vera, 2019).

2.2.2.3 Componentes del capital de trabajo

El capital de trabajo está compuesto por los activos corrientes y los pasivos corrientes, debido a que éstos representan las actividades de fácil realización de efectivo en un corto plazo (Gitman, 2003), es decir, en un periodo no mayor a un año.

- **Fuentes del capital de trabajo:**

Para obtener el capital de trabajo existen fuentes principales las cuales son:

- Ventas a través de resultados positivos de la empresa.
- Financiamiento sin deuda.
- Endeudamiento.

- Incremento de capital a través del ingreso de nuevos socios.

- **Administración del capital de trabajo:**

Los gerentes financieros dedican parte de su tiempo a la administración del capital de trabajo, puesto que saben que el objetivo principal de administrar el capital de trabajo es maximizar el valor de la empresa, es decir que implica la administración eficiente y eficaz de los activos y pasivos a corto plazo.

Por lo anterior expuesto se concluye que una buena administración del capital de trabajo llega a crear valor a las empresas convirtiéndose en una herramienta necesaria para operar y así al final de cada período obtener utilidades.

- **Activos**

Se trata del conjunto de bienes, derechos y recursos que una empresa posee y que tienen valor monetario, estos recursos son controlados por la empresa como resultado de eventos pasados y se espera que generen beneficios económicos futuros.

- **Activos corrientes**

Son los bienes que tiene la empresa y se espera que generen rentabilidad o retribución en el corto plazo o como máximo en 12 meses.

- **Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo comprende tanto el efectivo (dinero) como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo

de cambios en su valor. Comúnmente se reconocen como equivalentes a efectivo los valores negociables que las empresas mantienen en cartera; tales valores son considerados como equivalente a efectivo porque por sí solos pueden ser utilizados como medios de pago, y porque pueden convertirse en dinero en un periodo de tiempo relativamente corto.

- **Efectivo óptimo**

El saldo óptimo de efectivo es la disponibilidad de efectivo que debe poseer la empresa en caja y banco para operar (ni más, ni menos).

La determinación del saldo óptimo de efectivo implica una evaluación de las ventajas y desventajas que se presentan con la liquidez. Para lograr que una empresa tenga facilidad de liquidez disponible, ella debe tener efectivo en cuenta. Sin embargo, esta decisión tiene un costo asociado que sería la pérdida de oportunidad de obtener determinados ingresos por intereses si la empresa hubiese invertido ese efectivo en determinadas inversiones financieras.

- **Cuentas por cobrar**

Son derechos de cobro exigibles legalmente en poder de una organización. Desde el punto de vista contable, existen dos tipos de cuentas por cobrar. El más común corresponde a aquellas derivadas directamente de las operaciones de la organización, generalmente por concepto de bienes suministrados o servicios prestados que los clientes han recibido, pero no han pagado en su totalidad. Asimismo, existen cuentas por cobrar no comerciales, que derivan de diversas transacciones internas de la organización, como préstamos a empleados y anticipos a empleados, entre otros.

- **Inventarios**

Es el conjunto de mercancías, artículos o materia prima que tiene la empresa para comerciar, permitiendo la compra y venta o la fabricación para su posterior venta, en un periodo económico determinado. Su propósito fundamental es proveer a la empresa de materiales necesarios para su continuo y regular desenvolvimiento. Tiene un papel primordial en el funcionamiento del proceso de producción que permite afrontar la demanda.

- **Pasivos corrientes**

El pasivo corriente, también conocido como pasivo a corto plazo, se refiere a las deudas y obligaciones que una empresa debe liquidar en un plazo de un año o menos. Estas pueden incluir préstamos bancarios, cuentas por pagar, salarios pendientes o impuestos a pagar, entre otros. Es esencialmente el dinero que la empresa debe a terceros y que tiene la obligación de pagar en el corto plazo.

- **Cuentas por pagar**

Son compromisos u obligaciones pendientes de pago que se contraen con los proveedores por la compra de bienes o servicios o con los acreedores en la adquisición también de bienes y servicios no relacionados con la actividad propia de la empresa, pero necesarios para su funcionamiento.

- **Impuestos por pagar**

Esta cuenta se refiere a todo tipo de tributos u obligaciones fiscales, tasas e impuestos pendientes de pago que posee la empresa. Entre los cuales podemos mencionar: El IVA, Impuesto sobre la Renta, entre otros.

- **Porción corriente de préstamos a largo plazo**

Esta cuenta comprende el importe de la amortización de préstamos con un vencimiento mayor a los doce meses.

- **Nuevo enfoque del capital de trabajo**

Resulta importante para calcular el capital de trabajo de una forma más objetiva, que a los pasivos corrientes se les reste los activos corrientes excluyendo las cuentas financieras, es decir; usando únicamente las cuentas operativas. De esta manera obtendremos los datos de una manera más certera y útil para la toma de decisiones. Esto supone determinar con cuántos recursos cuenta la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

2.2.3 Ciclo operativo y ciclo de conversión del efectivo

2.2.3.1 Ciclo operativo

El ciclo operativo es el tiempo que transcurre desde el compromiso de efectivo para compras hasta el cobro de las cuentas por cobrar que resultan de la venta de bienes o servicios (Horne & Wachowicz, 2002).

Expresado en términos matemáticos el ciclo operativo es igual a

CO (Ciclo Operativo) = Rotación de inventarios en días + Rotación de cuentas por cobrar en días

Dentro de una empresa la duración del ciclo de operación cobra importancia ya que éste determina las necesidades de activos corrientes. Una empresa con un ciclo de operación corto puede operar con normalidad ya que puede generar el producto, venderlo y cobrar el efectivo en un periodo corto de tiempo lo que indica que posee un buen nivel de liquidez.

Además de esto, un ciclo operativo corto muestra la buena administración de los inventarios y las cuentas por cobrar, en cambio un ciclo operativo largo puede dar indicios de un exceso de inventarios y cuentas por cobrar lo que conlleva a que también exista un problema de liquidez en la empresa.

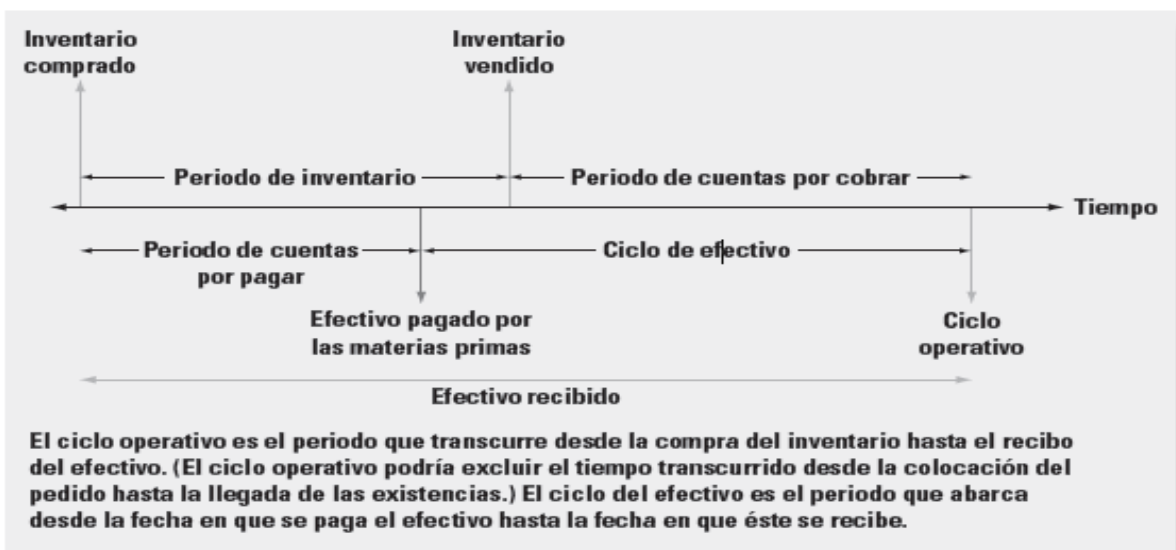
2.2.3.2 Ciclo de conversión del efectivo

El ciclo de conversión del efectivo conocido también como ciclo de efectivo es el tiempo desde el desembolso real para las compras hasta el cobro de las cuentas por cobrar que resultan de la venta de bienes y servicios.

También puede establecerse que el ciclo de efectivo es la diferencia entre el ciclo operativo y el período de cuentas por pagar.

$$\text{Ciclo de efectivo} = \text{Ciclo Operativo} - \text{Cuentas por pagar}$$

El siguiente diagrama muestra, las actividades a corto plazo relacionadas con el capital de trabajo y cómo se generan los flujos de efectivo, detallando ambos ciclos tanto el operativo como el del efectivo.



El ciclo de conversión del efectivo se vuelve de vital importancia en las finanzas del corto plazo ya que éste establece el tiempo en que tarda la actividad operativa de la empresa en generar el efectivo necesario para el pago de sus obligaciones.

Como consecuencia de lo antes mencionado, la gestión de las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar permiten tener una buena administración del ciclo del efectivo ya que si los periodos de cuentas por cobrar e inventarios se alargan el ciclo aumenta, las empresas pueden disminuirlo si logran diferir el pago de las cuentas por pagar y con ello alargar el periodo de cuentas por pagar.

2.2.4 Administración de los componentes del capital de trabajo

2.2.4.1 Administración de las cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son un elemento fundamental dentro del capital de trabajo y su correcta administración permite a la empresa convertir los saldos por cobrar en efectivo lo más pronto posible y así contribuir a mantener la liquidez necesaria para poder operar.

Además de lo antes mencionado el objetivo de la administración de las cuentas por cobrar es cobrarlas (hacerlas efectivas) tan rápido como sea posible sin poner en riesgo las ventas, resultado de políticas de cobro muy agresivas.

Cuando una empresa decide otorgar un crédito debe tomar en cuenta las siguientes variables que intervienen en la administración de la política del crédito:

- Normas de crédito
- Términos comerciales
- Políticas de cobranzas

2.2.4.1.1 Normas de crédito

Las normas de crédito establecen los criterios a evaluar para determinar los clientes que merecen obtener el crédito, para esto es necesario evaluar la capacidad crediticia del cliente y evaluarlo con los estándares crediticios de la empresa, es decir los requisitos de ésta para poder otorgar crédito. Una de las técnicas utilizadas para la evaluación de otorgamiento de un crédito es la de las cinco C de crédito, la cual permite desarrollar un análisis adecuado del crédito.

Las cinco C del crédito están compuestas por los siguientes elementos:

- Características del solicitante: se refiere al historial crediticio del solicitante para cumplir con obligaciones del pasado.
- Capacidad: hace referencia a la capacidad del solicitante para reembolsar el crédito solicitado, determinado por medio de un análisis de estados financieros centrado en los flujos de efectivo disponible para enfrentar las obligaciones de deuda.
- Capital: la deuda del solicitante en relación con su capital patrimonial
- Colateral: el monto de activos que el solicitante tiene disponible para garantizar el crédito. Cuanto mayor sea el monto de activos disponibles, mayor será la probabilidad de que una compañía recupere sus fondos si el solicitante no cumple con el pago.
- Condiciones: se refiere a las condiciones económicas existentes generales y específicas de la industria y cualquier condición peculiar en torno a una transacción específica.

El análisis del crédito por medio de las cinco C permite la evaluación exhaustiva de las solicitudes de crédito y asegura que los clientes pagarán bajo los términos acordados y en los tiempos establecidos.

- **Términos comerciales**

Los términos comerciales ofrecidos al solicitante al momento de otorgarle un crédito tienen un efecto considerable en el saldo final de las cuentas por cobrar y eso debido a que al otorgar plazos más altos requerirá de un financiamiento adicional. Los términos están compuestos por tres elementos:

- **Plazo del crédito:** es el plazo básico al que se otorga el crédito, este período varía dependiendo del tipo de empresa, pero ronda de 30 a 120 días. Si la empresa ofrece un descuento por pronto pago el plazo del crédito tiene dos componentes el periodo neto y el periodo por pronto pago. El primero es el tiempo que tiene el cliente para pagar y el segundo es el tiempo durante el cual se puede aprovechar el descuento según las condiciones brindadas por la empresa.
- **Descuento por pronto pago:** el objetivo de los descuentos por pronto pago es acelerar el reembolso de las cuentas por cobrar y reducir la inversión de la empresa en dichas cuentas; lo que provoca un cambio en el periodo promedio de cobro afectando de manera significativa el ciclo de conversión del efectivo.
- **Tipo de instrumento de crédito:** la mayoría de los créditos comerciales se ofrecen en una cuenta corriente lo que significa que el único instrumento de crédito formal es la factura, muchas veces las empresas solicitan a los clientes que firmen pagarés o letras de cambio también en ciertas ocasiones pueden utilizar un contrato de venta como instrumento de crédito.

- **Políticas de cobranzas**

Para realizar una buena evaluación de las políticas de cobranzas es necesario la aplicación de medidas cuantitativas al departamento de crédito de la empresa entre las cuales podemos mencionar:

- Periodo promedio de cobro: un incremento en el periodo promedio de cobro puede deberse a un plan ejecutado para ampliar los términos del crédito o como consecuencia de una deficiente administración de las cuentas por cobrar.
- Razón de cuentas malas a ventas a crédito: Una razón creciente podría ser indicio de una gran cantidad de cuentas débiles o de una política dinámica de expansión del mercado.
- Antigüedad de las cuentas por cobrar: el análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar juega un papel importante debido a que permite descubrir si los clientes pagan sus cuentas dentro del periodo establecido en los términos del crédito. Si existe un incremento en las cuentas más allá del periodo estipulado, los flujos de efectivo se verán afectados por lo que se tendrán que adoptar políticas de cobro más rigurosas.

Es importante dentro del proceso de cobro el trabajo de cobranza que llevan las empresas a través de las técnicas siguientes:

- Cartas: Después de cierto número de días, la empresa envía una carta formal y cortés, recordando al cliente la cuenta vencida. Si la cuenta no se paga en cierto periodo después de que se envió la carta, se manda una segunda carta en un tono más exigente.
- Llamadas telefónicas: Si las cartas no tienen éxito, se puede realizar una llamada telefónica al cliente para solicitar el pago inmediato.

- **Visitas personales:** Enviar a un vendedor local o a una persona de cobranzas para confrontar al cliente suele ser eficaz. El pago puede realizarse en el sitio.
- **Agencias de cobro:** La compañía remite las cuentas incobrables a una agencia de cobro o a un abogado de cobranzas.
- **Acción legal:** La acción legal es el paso más severo y una alternativa para una agencia de cobro. La acción legal directa no solo es costosa, sino que puede llevar al deudor a la quiebra sin que esto garantice la recepción final del monto vencido.

2.2.4.2 Administración de los inventarios

Así como la administración de las cuentas por cobrar es importante dentro del proceso del ciclo de conversión del efectivo, el objetivo de administrar el inventario es lograr que su rotación sea rápida siempre y cuando no exista una pérdida en el nivel de ventas debido al desabastecimiento de éstos.

A pesar de la magnitud de la inversión del inventario dentro de las empresas los administradores financieros no tienen el control sobre la administración de los inventarios, sino que son otras áreas como compras, marketing o producción las encargadas del manejo de las decisiones relacionadas a los inventarios. Sin embargo, los gerentes financieros hacen una contribución con sus opiniones desde el punto de vista financiero a la toma de decisiones relacionadas con el inventario.

- **Tipos de inventarios**

El inventario se clasifica por lo común en tres categorías. La primera es materias primas, es decir, todo lo que la compañía usa como punto de partida en su proceso de producción.

El segundo tipo de inventario es trabajo en proceso, que es precisamente lo que el nombre indica: el producto no terminado. La magnitud de esta parte del inventario depende en gran parte de la duración del proceso de producción.

El tercer y último tipo de inventario es bienes terminados, esto es los productos listos para enviar o vender (Ehrhardt & Brigham, 2007)

- **Costos de inventarios**

Es importante determinar el tamaño óptimo del inventario esto con el fin de tener un control de los costos y no incurrir en altas erogaciones de efectivo. Existen dos tipos de costos básicos relacionados con los inventarios, el primero son los costos de mantenimiento. Estos representan todos los costos directos y de oportunidad de tener inventario a la mano e incluyen:

- Costos de almacenamiento y seguimiento.
- Seguros e impuestos.
- Pérdidas debido a obsolescencia, deterioro o robos.
- El costo de oportunidad del capital sobre el monto invertido.

El segundo tipo de costo asociado con los inventarios es el costo de escasez que surge de no tener el suficiente inventario a la mano, el cual tiene dos componentes costos de reabastecimiento y costos relacionados con las reservas de seguridad.

- **Técnicas para la administración de inventarios**

La administración de los inventarios se realiza con el fin de reducir costos y así manejar con eficiencia el inventario dentro de la empresa, para esto existen diversas técnicas las cuales se detallan a continuación:

- **Sistema ABC:**

Técnica de administración de inventarios que clasifica el inventario en tres grupos, A, B y C, en orden descendente de importancia y nivel de supervisión, con base en la inversión en dólares realizada en cada uno (Gitman, 2003))

El grupo A está constituido por todos aquellos artículos que requieren una mayor inversión en dólares y por esta razón reciben la supervisión más intensa. El grupo está formado por artículos con la siguiente inversión más grande en inventario, el control de este grupo de inventarios se realiza mediante verificaciones periódicas. Por último, los del grupo C son todos aquellos que requieren una inversión pequeña y normalmente es el grupo que está constituido por gran cantidad de artículos; la supervisión de los artículos del grupo C es mucho más sencilla que del A y el B.

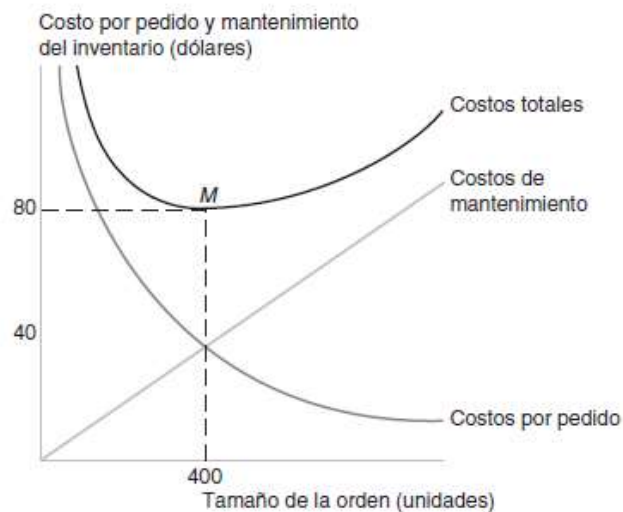
- **Modelo de la cantidad económica de pedido (CEP):**

Es el método más reconocido para establecer en forma explícita el nivel óptimo de inventario. El objetivo de este método es encontrar el punto en el cual los costos de pedido igualen a los costos de mantenimiento para así determinar el nivel de inventario y la cantidad óptima para realizar un pedido.

El modelo CEP supone que los costos relevantes del inventario se dividen en costos de pedidos y costos de almacenamiento de existencias. (El modelo excluye el costo real del artículo en inventario (Gitman, 2003). Cada uno de los costos mencionados anteriormente tienen diversos componentes y características por ejemplo los costos de pedido incluyen costos administrativos fijos de colocación y recepción de pedidos, en cambio los costos de mantenimiento incluyen costos de almacenamiento, de seguros, de deterioro y obsolescencia y finalmente el costo de oportunidad por tener fondos invertidos en el inventario.

La siguiente figura muestra los costos del inventario, entre más grande sea el tamaño del pedido mayor será el costo de mantenimiento porque tendremos el inventario a la mano en cambio si el pedido disminuye el costo de mantenimiento disminuirá; sin embargo, el número de pedidos y costo de colocación se incrementarán.

Si la empresa prefiere órdenes grandes las colocará con menos frecuencia y el costo general de los pedidos disminuirá. En el punto M de la curva habrá contrapuesto las ventajas desventajas de cada uno de los costos.



Para determinar matemáticamente el punto M de la curva sobre los costos la fórmula es la siguiente:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2SO}{c}}$$

El término EOQ representa la cantidad económica de la orden, es decir la cantidad más importante para la empresa, ya que es la cantidad que se debe ordenar cada vez.

Los demás elementos de la fórmula se definen a continuación:

S= Ventas totales en unidades

O= Costo por cada pedido

C= Costo de mantenimiento por unidad en dólares

Este modelo es muy ventajoso para la administración del inventario ya que permite que exista un equilibrio entre los costos de la orden y los costos de mantenimiento y la empresa puede administrar los inventarios esperando hasta que alcancen un nivel mínimo y luego hacer una orden de una cantidad predeterminada para reabastecerse.

2.2.4.3 Administración de las cuentas por pagar

Las cuentas por pagar y las deudas acumuladas representan formas de financiamiento espontáneo para la empresa. Cuanto más tiempo retenga la empresa el efectivo destinado para el pago de esas cuentas, mayor será el tiempo que podrá usar esos fondos para sus propósitos. Sin embargo, las empresas deben por lo general concertar préstamos a corto plazo para compensar los flujos de efectivo temporales o cubrir los desembolsos inesperados (Gitman, 2003).

La administración de las cuentas por pagar cobra importancia debido a que estas son la principal fuente de financiamiento en el corto plazo, por tanto, una administración correcta comprende el tiempo que transcurre entre la compra de materia prima o productos y el pago al proveedor.

El objetivo principal de la empresa es pagar tan tarde como le sea posible sin afectar su calificación crediticia, es decir que las cuentas deben pagarse de ser posible el último día cumpliendo con las condiciones crediticias. Una de las desventajas de maximizar el periodo de pago al proveedor es la pérdida de descuentos por pronto pago.

Por lo tanto, las empresas deben decidir entre las ventajas que ofrece el crédito como medio de financiamiento en el corto plazo y los costos de perder un descuento por pronto pago, así como el costo de oportunidad asociado al deterioro de la calificación crediticia.

2.2.5 Creación de valor

2.2.5.1 Definición

Es importante explicar qué significa el término crear valor ya que generar el máximo valor para los accionistas es el principal objetivo de una empresa. El concepto de valor y creación de valor ha tomado una importancia significativa dentro del mundo de las finanzas tanto así que poseen diversas definiciones. “Una empresa crea valor para sus accionistas cuando la rentabilidad para los accionistas supera al costo de oportunidad exigida a las acciones (Fernández, 2004).

Según Damodaran el valor de la empresa está vinculado a tres tipos de decisiones financieras corporativas: inversión, financiación y de dividendos. El valor de la empresa es el valor presente de sus flujos de efectivo esperados en el futuro, descontados a una tasa que promedia el riesgo de los proyectos de la empresa y el financiamiento propuesto para llevarlos a cabo; se considerará que la empresa crea valor cuando dicho resultado sea positivo.

Se creará valor cuando la rentabilidad sobre el capital invertido es mayor que el costo de las acciones, esto permitirá que los accionistas vean reflejados sus inversiones en beneficios retribuidos en forma de dividendos o en el aumento de valor de sus acciones que generará un mayor atractivo en el mercado.

2.2.5.2 Medición de la creación de valor

Existen diferentes métodos para medir el desempeño, la rentabilidad y el valor de las empresas entre los que podemos mencionar el ROE, los flujos de efectivo descontados, el EVA, entre otros.

- **Flujos de caja descontado**

Si financieramente se parte que el objetivo de gerencia es la creación de valor para los accionistas de una forma sostenida en el tiempo, un activo vale por los flujos de caja que genere a través del tiempo descontados a una tasa mínima de retorno, es decir el costo de oportunidad de los inversionistas.

Según Damodaran (2021), intuitivamente, el valor de algún activo debe estar en función de tres variables: (1) cuánto se genera en el flujo de caja, (2) el tiempo en el que se espera que ocurra dicho flujo de caja y (3) la incertidumbre asociada con dichos flujos de caja. La metodología de flujo de caja descontado integra esas tres variables, calculando el valor presente de los flujos de caja esperados de algún activo.

“El valor de una empresa es el valor presente de los flujos de caja esperados, a una tasa de descuento que refleje el riesgo de los proyectos de la empresa y la mezcla de financiamiento que se utilizó”, dice Damodaran (1999, p.34).

La fórmula para el cálculo de los flujos descontados es la siguiente:

$$DFC = \sum \frac{FCt}{(1+r)^n}$$

Donde:

n = Vida del activo

FC_t = Flujos de caja en el período t

r = Tasa de descuento que refleje el riesgo de la inversión

El valor de una empresa se obtiene calculando el valor presente de los flujos de efectivo de un determinado período, especialmente de los cambios en tres variables que son importantes en la operatividad de una empresa (los inventarios, cuentas por cobrar y pagar).

- **Costo del capital**

Es importante mencionar que otra manera de generar valor consiste en reducir el costo de capital de la empresa para lograr esto es necesario tener un control sobre la estructura de capital y cómo ésta influye en el grado de apalancamiento que posee la empresa.

Como sabemos el costo de capital está compuesto por el costo de la deuda y por la rentabilidad exigida por los accionistas la cual es mayor que el costo de la deuda esto debido a que el accionista realiza una inversión, asume un costo de oportunidad y acepta un riesgo por tanto su rentabilidad exigida es alta; por tal razón las empresas deben establecer una estructura de capital minimizando su costo e incrementando su solvencia, liquidez y valor para los accionistas.

- **Costo de la deuda**

El costo de la deuda está determinado por el costo que una empresa tiene para la implementación de un proyecto o para el desarrollo de sus actividades operativas a través de la financiación en forma de créditos y préstamos o mediante la emisión de deuda. Este costo resulta mucho más fácil de calcular que el costo de capital accionario, además se utiliza el costo efectivo de la deuda después de impuesto lo cual constituye una ventaja ya que el costo de la deuda es ajustado debido a que las empresas pueden deducir sus pagos de intereses antes de pagar impuestos caso contrario con el costo del capital accionario el cual no se puede ajustar porque los dividendos no son deducibles de impuestos.

Al momento de que una empresa solicita un préstamo debe pagar un interés y en el caso que emita deuda para financiarse deberá ofrecer una rentabilidad a los inversores, por tanto, la fórmula del costo de la deuda es determinado de la siguiente manera:

$$kd = i(1 - t)$$

En donde:

kd= costo de la deuda

i= la tasa de interés

t= tasa de impuestos

La deuda resalta los beneficios de las empresas ya que en tiempos de bonanza una empresa que tenga un nivel de apalancamiento superior se ve mayormente beneficiada a una que esté financiada con fondos propios, sucede lo contrario en situaciones de desaceleración económica o

recesiones ya que una compañía con un costo de la deuda elevado puede llegar a presentar problemas con su nivel de solvencia y liquidez.

- **Costo de capital accionario**

El costo de capital accionario resulta tan importante como el costo de la deuda y es que siempre que una empresa tiene excedentes de efectivo puede optar por dos opciones pagar ese excedente en forma de dividendo a sus accionistas o invertir ese excedente en un proyecto y pagar los flujos futuros que obtendrá con dicho proyecto en forma de dividendos, pero la decisión a tomar dependerá exclusivamente de lo que quieran los accionistas.

La decisión dependerá de la siguiente regla de presupuesto de capital: la tasa de descuento de un proyecto debe ser el rendimiento esperado sobre un activo financiero de riesgo comparable (Ross, 2005) esto significa que la decisión de reinvertir el dividendo en un activo financiero que posea el mismo riesgo que el proyecto dependerá de la alternativa que posea el rendimiento esperado más alto.

Generalmente el costo de capital propio es calculado mediante el Modelo de Valuación de Activos de Capital (CAPM) el cual describe la relación entre el retorno requerido y el riesgo no diversificable de la empresa medido por el coeficiente beta.

Según el CAPM el rendimiento esperado del capital propio se puede definir como:

$$R_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Donde:

R_f = tasa libre de riesgo

$R_m - R_f$ = diferencia entre rendimiento esperado sobre el portafolio del mercado y la tasa libre de riesgo conocido también como rendimiento del mercado o prima de riesgo.

β = coeficiente beta de la acción

El uso del CAPM indica que el costo de capital en acciones comunes es el retorno que requieren los inversionistas como compensación por asumir el riesgo no diversificable de la empresa medido a través del coeficiente beta por tanto se considera como el costo de capital accionario.

- **Costo de capital promedio ponderado**

Luego de haber determinado el costo de los diversos elementos de financiamiento tanto deuda como capital propio es necesario asignar pesos a cada una de las fuentes de financiamiento de acuerdo a un estándar establecido y calcular un promedio ponderado del costo de capital.

El costo de capital promedio ponderado conocido como WACC por sus siglas en inglés (Weight Average Capital Cost) refleja el costo futuro promedio esperado de los fondos a largo plazo.

El cálculo del Wacc resulta sencillo basta multiplicar el costo de cada forma de financiamiento por su proporción en la estructura de capital de la empresa y sumar los valores ponderados. El Wacc como ecuación se expresa de la siguiente manera:

$$WACC = [K_e \times (E/(E + D))] + [K_d \times (1 - T) \times (D/(E + D))]$$

Dónde:

Ke: Costo de los fondos propios.

E: Fondos propios.

D: Endeudamiento.

Kd: Costo de la deuda.

T: Tasa impositiva.

Si una empresa decide invertir en un proyecto con el mismo grado de riesgo del negocio existente descontará los flujos de efectivo al costo promedio ponderado de capital.

La tasa de rendimiento requerida por un proyecto de inversión debería ser la tasa que hace que el precio de mercado de la acción no cambie. Si un proyecto de inversión gana más que lo requerido por los mercados financieros para el riesgo en cuestión, se crea valor.

- **Razones financieras**

Las razones financieras son indicadores que sirven para evaluar el desempeño y la condición financiera de una empresa. El cálculo de estos indicadores permite hacer una comparación de la situación financiera de la empresa a través de los años.

Las razones financieras permiten a los administradores financieros verificar el pulso de la empresa y el avance que lleva para cumplir con sus metas. Aunque tanto los estados financieros como las razones se basan en conceptos de acumulación, ofrecen una visión más amplia de aspectos importantes como riesgo y retorno afectando el precio de las acciones que la administración desea incrementar al máximo.

- **Tipos de razones**

Las razones que se emplean para el análisis de una empresa son de dos tipos, el primero está relacionado al aspecto de la condición financiera en un momento determinada y su cálculo está basado en el balance general; el segundo tipo se enfoca en el desempeño de la compañía en un periodo dado que normalmente suele ser un año. Estas razones reciben el nombre de razones de pérdidas y ganancias o razones de pérdidas y ganancias/balance general. Las razones de pérdidas y ganancias comparan un elemento del flujo ese estado con otro elemento de flujo del mismo estado; en cambio las razones de pérdidas y ganancias/balance general comparan un

elemento del flujo del estado de pérdidas y ganancias como numerador con un elemento de acciones del balance general en el denominador.

Además de la clasificación anterior podemos dividir las razones en las siguientes:

- Razones de liquidez
- Razones de deuda
- Razones de actividad
- Razones de rentabilidad

Para efectos de esta investigación y como indicadores de la creación de valor estudiaremos las razones de rentabilidad.

- **Razones de rentabilidad**

Los indicadores de rentabilidad permiten evaluar las utilidades de las empresas respecto a un determinado nivel de ventas, activos o inversiones de los propietarios.

A continuación, se muestran algunas medidas de rentabilidad:

- **Margen UAIIDA (EBITDA)**

La utilidad antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones mejor conocida como UAIIDA es una medida del flujo de efectivo de operación antes de los impuestos, suma gastos que no representan un movimiento de efectivo y no incluye impuestos ni gastos de intereses. Por tanto, el margen de UAIIDA examina de una manera más directa los flujos de operación que la utilidad neta sin tomar en cuenta el efecto de la estructura de capital ni los impuestos. Su fórmula viene dada por la siguiente razón:

$$\text{Margen UAIIDA} = \frac{\text{UAIIDA}}{\text{Ventas netas}}$$

- **Retorno sobre el patrimonio (ROE)**

El retorno sobre el patrimonio (ROE según sus siglas en inglés return on common equity) mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Entre más alto es el rendimiento más ganan los propietarios de la empresa. El retorno sobre el patrimonio se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Retorno sobre el patrimonio} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

- **Rendimiento sobre activos totales (ROA)**

El rendimiento sobre los activos totales (ROA por sus siglas en inglés return on total assets) denominado con frecuencia retorno sobre la inversión (ROI por sus siglas en inglés return on investment) mide cuán eficiente es la administración para generar utilidades con los activos que ésta posea a su disposición, entre más alto sea el rendimiento mejor para la administración.

El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Retorno sobre los activos totales} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas}}{\text{Total de activos}}$$

- **Valor económico agregado (EVA)**

El valor económico agregado (EVA por sus siglas en inglés economic value added) es una medida utilizada por muchas empresas para determinar si una inversión contribuye positivamente a la riqueza de los propietarios. La aplicación del EVA requiere del uso del costo de capital promedio ponderado (CCPP) de la empresa. El EVA se calcula como la diferencia entre la utilidad operativa neta después de impuestos (NOPAT) y el costo de los fondos utilizados para financiar la inversión.

El costo de los fondos se determina multiplicando el monto en dólares de los fondos utilizados para financiar la inversión por el costo de capital promedio ponderado. Las inversiones con EVA positivos aumentan el valor para los accionistas y las que tienen EVA negativos disminuyen el valor para los accionistas.

La fórmula es:

$$\begin{aligned} \text{EVA} &= \text{utilidad residual} = \text{utilidad ganada} - \text{utilidad requerida} \\ &= \text{utilidad ganada} - \text{costo de capital} \times \text{inversión} \end{aligned}$$

La fortaleza de EVA proviene de su reconocimiento explícito de que una empresa en realidad no crea valor para los accionistas sino hasta que logra cubrir todos sus costos de capital (Horne, 1977). Esta medida se vuelve extremadamente útil ya que permite a las empresas vincular mejor las estrategias corporativas y las inversiones con el valor de los accionistas y a su vez permite a los administradores financieros reforzar la importancia del costo de capital.

Estrategias para incrementar el EVA

- Incrementar la eficiencia en la operación de los activos, sin realizar nuevas inversiones, para ello hay que mejorar el margen de utilidad, lo que se logra con el incremento en los precios de venta, reducción de costos o con el aumento de rotación de activos.
- Analizar las oportunidades de mejora de la estructura de capital a fin de reducir el costo de capital promedio ponderado.
- Invertir en alternativas que superen el costo de capital promedio ponderado y no la rentabilidad actual ya que esta puede ser mayor al CCPP y se rechazan alternativas generadoras de valor.

2.3 Marco jurídico

2.3.1 Base legal

Leyes mercantiles

Las empresas del sector ferretero del departamento de Santa Ana están conformadas en su mayoría por personas jurídicas, pero también existen personas naturales propietarias de este tipo de empresas.

El sector ferretero en nuestro país debe cumplir con una serie de aspectos legales o formalidades para poder desarrollar su actividad mercantil. Así el sector ferretero debe cumplir todas las formalidades que son el conjunto de obligaciones de forma y de materia, así como de procedimientos administrativos que regulan a los agentes económicos.

El Código de Comercio clasifica a los comerciantes de la siguiente manera:

Art. 2.- Son comerciantes:

I- Las personas naturales titulares de una empresa mercantil, que se llaman comerciantes individuales.

II- Las sociedades, que se llaman comerciantes sociales.

Se presumirá legalmente que se ejerce el comercio cuando se haga publicidad respecto cuando se abra un establecimiento mercantil donde se atienda al público.

Leyes tributarias.

Ley de impuesto a la transferencia de bienes muebles y a la prestación de servicios.

Artículo 4.- Constituye hecho generador del impuesto, la transferencia de dominio a título oneroso de bienes muebles corporales.

Concepto de bienes muebles corporales

Artículo 5. En el concepto de bienes muebles corporales se comprende cualquier bien tangible que sea transportable de un lugar a otro por sí mismo o por una fuerza o energía externa.

Ley de impuesto sobre la renta

Hecho Generador

Art. 1.- La obtención de rentas por los sujetos pasivos en el ejercicio o periodo de imposición de que se trate, genera la obligación de pago del impuesto establecido en esta Ley.

Renta Obtenida

Art. 2.- Se entiende por renta obtenida, todos los productos o utilidades percibidos o devengados por los sujetos pasivos, ya sea en efectivo o en especie y provenientes de cualquier clase de fuente, tales como:

b) De la actividad empresarial, ya sea comercial, agrícola, industrial, de servicio y de cualquier otra naturaleza.

Código tributario

Sujeto Pasivo

Artículo 30.- Se considera sujeto pasivo para los efectos del presente Código, el obligado al cumplimiento de las prestaciones tributarias sea en calidad de contribuyente o en calidad de responsable.

También se establecen las obligaciones formales y sustantivas de los contribuyentes.

Inventarios

Artículo 142.- Los sujetos pasivos cuyas operaciones consistan en transferencias de bienes muebles corporales están obligados a llevar registros de control de inventarios que reflejen clara y verazmente su real movimiento, su valuación, resultado de las operaciones, el valor efectivo y actual de los bienes inventariados, así como la descripción detallada de las características de los bienes que permitan individualizarlos e identificarlos plenamente.

Métodos de valuación de inventarios

Artículo 143.- El valor para efectos tributarios de los bienes se consignará en el inventario utilizando cualesquiera de los siguientes métodos, a opción del contribuyente, siempre que técnicamente fuere apropiado al negocio de que se trate, aplicando en forma constante y de fácil fiscalización:

Costo de adquisición:

O sea el valor principal aumentado en todos los gastos necesarios hasta que los géneros estén en el domicilio del comprador, tales como fletes, seguros, derechos de importación y todos los desembolsos que técnicamente son imputables al costo de las mercaderías; a) Costo según última compra: Es decir, que si se hubieren hecho compras de un mismo artículo en distintas fechas y a distintos precios, la existencia total de estos bienes se consignará con el costo que hayan tenido la última vez que se compraron;

b) Costo promedio por aligación directa:

El cual se determinará dividiendo la suma del valor total de las cinco últimas compras o de las efectuadas si es menor, entre la suma de unidades que en ellas se hayan obtenido;

c) Costo promedio:

Bajo este método el valor del costo de los inventarios de cada uno de sus diferentes tipos o clases es determinado a partir del promedio ponderado del costo de las unidades en existencia al principio de un período y el costo de las unidades compradas o producidas durante el período. El promedio puede ser calculado en una base periódica, o al ser recibido cada compra, embarque o lote de unidades producidas, dependiendo de las circunstancias de la actividad que desarrolla el sujeto pasivo;

d) Primeras entradas primeras salidas:

Bajo este método se asume que las unidades del inventario que fueron compradas o producidas son vendidas primero, respetando el orden de ingreso a la contabilidad de acuerdo a la fecha de la operación, consecuentemente el valor de las unidades en existencia del inventario final del período corresponde a las que fueron compradas o producidas más recientemente;

e) Para los frutos y productos agrícolas se determinará el costo sumando el alquiler de tierras, el importe de fertilizantes, semilla, estacas o plantas; los salarios y manutención de peones, alquiler y pastaje de animales destinados a los fines de explotación; el importe de lubricantes, combustibles, y reparación de maquinarias, y todos los gastos que se hagan para la obtención de los frutos o productos hasta que estén en condiciones de venderlos; y,

f) El ganado de cría será consignado al costo acumulado de su desarrollo, costo de adquisición o al precio que tenga al mayoreo y al contado en el mercado de la localidad, según el caso. El ganado de engorde será valuado optando o bien por el costo de adquisición, o bien por el precio que tenga al mayoreo y al contado en el mercado de la región.

El contribuyente para efectos tributarios no podrá consignar en el inventario el valor de los bienes por métodos diferentes a los enumerados en el artículo anterior, si no es con la previa autorización de la Administración Tributaria y siempre que se trate de un método que a juicio de ésta aporte elementos de apreciación claros y además fehacientes al alcance de la misma Administración. Adoptado un método de valuación, el sujeto pasivo no podrá cambiarlo sin previa autorización. El método de valuación adoptado podrá ser impugnado por la Administración Tributaria, al ejercer sus facultades de fiscalización, por considerar que no se ajusta a la realidad de las operaciones del sujeto pasivo, adoptando en dicho caso el método que considere más adecuado a la naturaleza del negocio.

Código de trabajo.

Art. 1.- El presente Código tiene por objeto principal armonizar las relaciones entre patronos y trabajadores, estableciendo sus derechos, obligaciones y se funda en principios que tiendan al mejoramiento de las condiciones de vida de los trabajadores, especialmente en los establecidos en la Sección Segunda Capítulo II del Título II de la Constitución.

Art. 2.- Las disposiciones de este Código regulan: a) Las relaciones de trabajo entre los patronos y trabajadores privados; y b) Las relaciones de trabajo entre el Estado, los Municipios, las Instituciones Oficiales Autónomas y Semiautónomas y sus trabajadores.

Código municipal.

Todos los comerciantes deben inscribirse en la Alcaldía Municipal del municipio donde operan para ser clasificados y registrados. El impuesto municipal es establecido en relación al activo que refleja su estado de situación financiera que es presentado por disposiciones de las mismas alcaldías, al momento de solicitarse la inscripción.

2.4 Contextualización

En El Salvador muy pocas empresas están en una constante evaluación de su creación de valor, lo importante para propietarios y socios es el recibir utilidades satisfaciendo con esto sus necesidades particulares sin hacer un diagnóstico de su salud financiera. El capital de trabajo, el cual es el dinero que las empresas tienen disponible para llevar a cabo las operaciones cotidianas, afecta a muchos aspectos de los negocios, desde pagar a los empleados y proveedores hasta planificar un crecimiento sostenible a largo plazo. En resumen, es el dinero que se tiene disponible para cumplir con sus obligaciones actuales a corto plazo y es un excelente indicador de la salud financiera de un negocio. Contar con suficiente capital de trabajo puede marcar la diferencia a la hora de construir un negocio próspero que esté listo para explorar nuevas oportunidades de crecimiento y por consiguiente de creación de valor.

A lo largo de los años diversos estudios coinciden en la investigación del capital de trabajo, dentro de los cuales se menciona sus definiciones básicas, conceptos claves, métodos y otras generalidades, sin embargo, aún existe una brecha entre los conocimientos generales del capital de trabajo obtenidos y lo que realmente se aplica en las empresas. El objetivo principal para el estudio del capital de trabajo se fundamenta en la necesidad de agregar valor a las empresas, que les permita mantener un desarrollo y crecimiento económico sostenible a lo largo de su ciclo de vida, a través de la influencia que tiene sobre la toma de decisiones de financiamiento y la gestión de sus operaciones.

Una óptima administración del capital de trabajo proporciona un margen de seguridad, al momento en que la empresa tiene la capacidad de autogenerar efectivo para el financiamiento de sus operaciones, y a su vez aporta a la generación de valor, mitigando los riesgos de caer en

problemas financieros y, en consecuencia, evitar la necesidad de un financiamiento externo. El capital de trabajo es necesario dentro de una empresa por el número considerable de actividades que se realizan, lo que genera una gran cantidad de efectivo moviéndose en caja-bancos, mercaderías abundantes manejadas en Inventarios y recursos utilizados en inversiones, en cuentas por cobrar y activos circulantes.

Debido a lo anteriormente expuesto y conociendo sobre la importancia de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas, se desarrollará la investigación en las medianas y grandes empresas del sector ferretero del departamento de Santa Ana.

CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO

3.1 Enfoque de la investigación

La meta de la investigación mixta no es reemplazar a la investigación cuantitativa ni a la investigación cualitativa, sino utilizar las fortalezas de ambos tipos de indagación, combinándolas y tratando de minimizar sus debilidades potenciales (Hernández Sampieri et al., 2014)

El trabajo de investigación se realizará bajo un enfoque mixto, el cual está integrado por los métodos cuantitativo y cualitativo, lo que permite tener una perspectiva más amplia y profunda del problema en estudio así como a su vez obtener una mejor exploración y explotación de los datos para comprender cómo la gestión del capital de trabajo incide en la creación de valor de las medianas y grandes empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería en el departamento de Santa Ana.

3.2 Diseño de la investigación

El método de investigación en cuanto a su definición técnico conceptual y el enfoque será el método hipotético deductivo el cual consiste en tomar unas aseveraciones en calidad de hipótesis y en comprobar tales hipótesis deduciendo de ellas, junto con conocimientos de que ya disponemos, conclusiones que confrontamos con los hechos. Este procedimiento forma parte importante de la metodología de la ciencia; su aplicación se halla vinculada a varias operaciones metodológicas: confrontación de hechos, revisión de conceptos existentes, formación de nuevos conceptos, conciliación de hipótesis con otras proposiciones teóricas, etc.

3.2.1. Tipo de estudio

El estudio es de tipo descriptivo ya que comprende la descripción, el registro y el análisis de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas dedicadas a la

comercialización de productos de ferretería de manera de presentar una interpretación correcta del problema de investigación en la actualidad.

3.2.2. Tratamiento de variables o categorías

Las variables se trataron de forma observacional, ya que no se manipuló ninguna para efectos de buscar en ellas una relación que fuera mediada de forma experimental o de otro tipo.

3.2.3 Diseño de recolección

El diseño de la investigación es de tipo transversal ya que el propósito de ésta es analizar la creación de valor de las empresas ferreteras a partir de la gestión del capital de trabajo efectuado entre los años 2020 a 2022 para lo cual la búsqueda de información será de tipo bibliográfica, a través de los depósitos de los Estados Financieros de dichas empresas en el Centro Nacional de Registros.

3.3 Población y muestra

3.3.1 Población

En la investigación el fenómeno sujeto a estudio serán las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana, y que cumplan con las características determinadas de ser medianas y grandes empresas.

3.3.2. Muestra

La muestra comprende medianas y grandes empresas del sector ferretero del departamento de Santa Ana las cuales pueden ser personas naturales o jurídicas. El muestreo fue de tipo discrecional y se consideraron 6 empresas las cuales brindaron la información correspondiente.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de información

3.4.1 Técnicas

La técnica que se utilizó para la recolección de datos en la presente investigación fue la encuesta, dirigida a personas que desempeñen los cargos de gerentes financieros y contadores de las medianas y grandes empresas ferreteras del departamento de Santa Ana, con el objetivo de obtener información importante para evaluar la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de sus empresas.

3.4.2 Instrumento

Para ejecutar la investigación se utilizarán los cuestionarios con el propósito de obtener información relevante para el trabajo de investigación.

Además, se utilizará un cuestionario dirigido a expertos financieros para poder conocer su interpretación de cómo influye la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas de comercialización de productos de ferretería.

3.5 Hipótesis de investigación

La gestión eficiente del capital de trabajo crea valor en las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería en el departamento de Santa Ana.

VI: Gestión eficiente del capital de trabajo

VD: Valor de empresas dedicadas

Unidad de análisis: ferreterías en el departamento de Santa Ana

3.6 Operacionalización de variables

Pregunta de investigación	Objetivo general	Hipótesis	Variab les	Dimensiones	ítems	Indicadores
¿Cuál es el impacto de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería en el departamento de Santa Ana?	General Establecer el impacto de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería en el departamento de Santa Ana.	HI: La gestión del capital de trabajo impacta/incide en la creación de valor de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana.	VI: La gestión del capital de trabajo	Ciclo de conversión del efectivo.	¿Cómo considera que es el ciclo de conversión de efectivo en su empresa?	Malo Regular Bueno Muy Bueno Excelente
				Administración de las cuentas por cobrar.	¿Cómo evalúa la administración de las cuentas por cobrar en su empresa?	Malo Regular Bueno Muy Bueno Excelente
				Administración de los inventarios.	¿Cómo evalúa la administración de los inventarios	Malo Regular Bueno

Pregunta de investigación	Objetivo general	Hipótesis	Variab les	Dimensiones	ítems	Indicadores
			VD: creación de valor	Administración de las cuentas por pagar. Flujos de Caja descontados	<p>en su empresa?</p> <p>¿Cómo evalúa la administración de las cuentas por pagar en su empresa?</p> <p>¿Cómo cataloga el método de flujos de caja descontados para medir la creación de valor de su empresa?</p>	<p>Muy Bueno Excelente</p> <p>Malo Regular Bueno Muy Bueno</p> <p>Excelente</p> <p>Malo Regular Bueno Muy Bueno Excelente</p>

Pregunta de investigación	Objetivo general	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Ítems	Indicadores
				Razones financieras.	<p>¿Cómo son los resultados que muestran la aplicación de las razones financieras de su empresa?</p> <p>¿Es el ROA un buen indicador para medir la creación de valor de su empresa?</p> <p>¿Cómo considera el resultado de aplicar</p>	<p>Malo</p> <p>Regular</p> <p>Bueno</p> <p>Muy Bueno</p> <p>Excelente</p> <p>Si</p> <p>No</p> <p>Malo</p> <p>Regular</p> <p>Bueno</p> <p>Muy Bueno</p> <p>Excelente</p>

Pregunta de investigación	Objetivo general	Hipótesis	Variab les	Dimensiones	ítems	Indicadores
				Razones de rentabilidad · ROA ROE EVA	el indicador ROE para medir la creación de valor de su empresa? ¿Permite el EVA identificar las áreas de la empresa que están creando o destruyendo valor?	Si No

3.7 Estrategias de recolección, procesamiento y análisis de la información

El mecanismo para realizar la recolección de datos inicia con la elaboración de un listado de contactos de las empresas ferreteras del departamento de Santa Ana contemplados en la muestra, se establece comunicación de forma telefónica o por correo electrónico con cada uno de los gerentes financieros y contadores para explicarles el objeto del estudio y consultar su disposición para formar parte del mismo. Seguidamente se acuerda la forma de realizar la encuesta

la cual puede ser presencial o virtual. Posteriormente, con la información recopilada se realiza un análisis diagnóstico sobre los conocimientos que poseen los gerentes financieros y contadores de las empresas en relación a la gestión del capital de trabajo y su influencia en la creación de valor. De acuerdo al análisis de los datos, se procede a determinar una propuesta que permita hacer análisis sobre la creación de valor de las empresas.

Esta investigación se realiza en el período comprendido de febrero a octubre de 2024. La información obtenida se consolidó en una base de datos y se utiliza la aplicación Google Forms para analizar e interpretar los diferentes puntos de vista y los diferentes niveles de conocimiento sobre la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas de los participantes obtenidos en los cuestionarios aplicados. El recurso humano que trabaja en la investigación se limita a dos personas y los tiempos de ejecución han sido fácilmente ajustables a las necesidades del estudio.

3.8 Consideraciones éticas

La presente investigación como investigación cuantitativa, atiende los aspectos éticos aplicables a la ciencia en general como los valores de la verdad, la justicia y la libertad.

Considera aspectos éticos para la protección de la confidencialidad de la información de las empresas participantes en el estudio. Hace prevalecer el criterio de respeto a la dignidad humana y la protección de los derechos humanos. Respeta el libre albedrío por lo que proporciona a las y los participantes un consentimiento informado donde se declara la confidencialidad de los datos obtenidos y los posibles riesgos a los que se enfrentaron las y los colaboradores al momento de participar en el estudio.

3.9.1 Presupuesto

Se presentan los rubros de gastos y sus respectivos costos en los que se incurrirán durante el proceso de investigación.

Concepto	Monto
Matrícula	\$100.00
Mensualidades	\$1,200.00
Internet y telefonía	\$200.00
Impresiones y encuadernaciones	\$200.00
Viáticos	\$200.00
Información financiera CNR	\$100.00
Otros	\$100.00
Total	\$2,100.00

CAPÍTULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Objeto de estudios

Medianos y grandes contribuyentes del sector ferretero del departamento de Santa Ana.

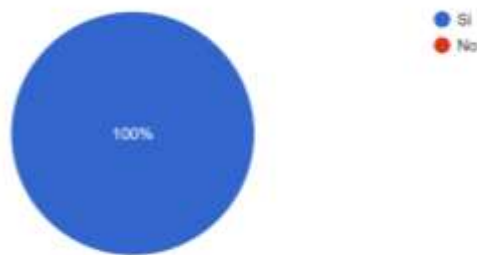
4.2 Respuestas del instrumento de investigación

A continuación, se presentan las respuestas obtenidas a través de la aplicación de dos instrumentos de investigación; uno para contadores y otro para gerentes financieros, los cuales fueron diseñados con la finalidad de obtener información por parte de contadores y gerentes financieros de las empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana, para evaluar la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de sus empresas. Participaron seis empresas, logrando los siguientes resultados.

Para la recolección y análisis de la información se utilizó la herramienta de Google Forms; además se consolidó la información en Microsoft Excel.

4.2.1 Cuestionario para gerentes financieros

1. ¿Existe una evaluación del desempeño económico y financiero de la empresa?

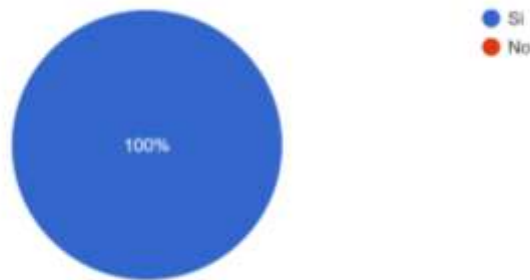


Análisis:

De los 6 gerentes financieros encuestados el 100% afirma que en su empresa realizan una evaluación del desempeño económico y financiero.

El resultado anterior nos muestra que las empresas se interesan por conocer cómo están sus recursos financieros mediante el Estado Situación Financiera y si están generando utilidad por medio del Estado de Resultados.

2. ¿Conoce los conceptos de capital de trabajo y creación de valor?



Análisis:

El 100% de los participantes aseguran conocer los conceptos de capital de trabajo y creación de valor. Con las encuestas aplicadas se percibe que las empresas están conscientes que una buena gestión del capital de trabajo puede incidir en la creación de valor.

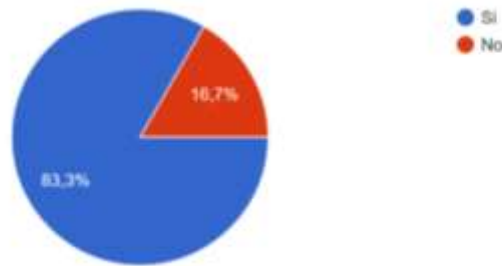
3. ¿Cuáles cuentas del Estado de Situación Financiera están relacionadas con el Capital de trabajo de una empresa?



Análisis:

En los cuestionarios aplicados se determinó que los gerentes financieros conocen que las cuentas que están relacionadas con el capital de trabajo son los activos y pasivos corrientes.

4. ¿Posee la empresa política de gestión del efectivo?



Análisis:

De las encuestadas aplicadas a gerentes financieros, el 83.30% respondió que poseen política de gestión del efectivo, mientras que el 16.70% no posee, con esto podemos determinar que la mayoría de las empresas se interesan por cuidar su efectivo reconociendo su necesidad en las operaciones diarias.

Si la respuesta es positiva, ¿Cuáles son?

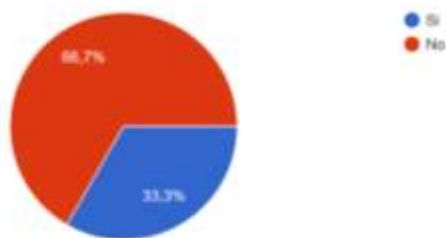
- Recibimos pagos por diversos medios de pago.
- Invertir en inventarios para la venta o en propiedad planta y equipo.
- Las políticas están basadas en contar con el efectivo óptimo para la operación por tanto las decisiones dependen de si existe un excedente o un déficit básicamente radican en adquirir financiamiento a corto plazo en la mayoría de los casos cuando hay un déficit o en inversiones si hay un excedente.

- Gestión rápida de facturas. Tratamos de fomentar de algún modo que los pagos de los clientes se realicen de manera rápida o inmediata.
- Beneficios a los clientes por pronto pago, tales como descuentos, entrega de artículos promocionales, etc.

Análisis:

Cinco de los gerentes financieros respondieron que sí poseen políticas para gestionar el efectivo que van desde beneficios a sus clientes por pronto pago hasta la inversión en inventario y en propiedad, planta y equipo, esto indica que se preocupan por gestionar ya sean los excedentes o déficits de efectivo.

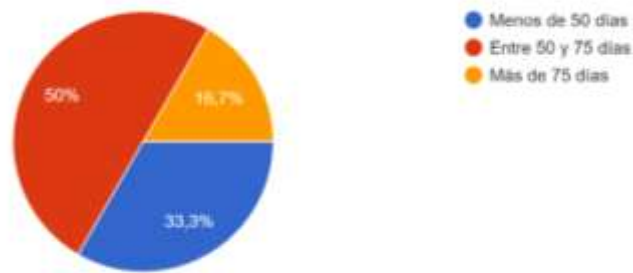
5. ¿Las cantidades de las cuentas por pagar a corto plazo posee influencia significativa respecto al total de los pasivos corrientes?



Análisis:

De los gerentes financieros encuestados, un 66.7% considera que las cuentas por pagar en el corto plazo no poseen importancia significativa respecto a sus pasivos corrientes, en cambio el 33.3% manifestó que las cuentas por pagar si poseen influencia significativa respecto a los pasivos corrientes. De esta forma se establece que en la mayoría de empresas además de las cuentas por pagar existen otras cuentas bajo otros conceptos que forman parte de sus pasivos.

6. ¿De cuantos días es el ciclo operativo de su empresa?



Análisis:

De los gerentes financieros encuestados un 50% afirma que el ciclo operativo de su empresa se encuentra en el intervalo de 50 y 75 días, el 33.3% menos de 50 días y solo un 16.7% considera que su ciclo de operación es de más de 75 días. El análisis de esta pregunta permite evaluar si los gerentes conocen el ciclo operativo de sus empresas y cómo está conformado.

7. ¿De cuantos días es el ciclo de conversión del efectivo de su empresa?

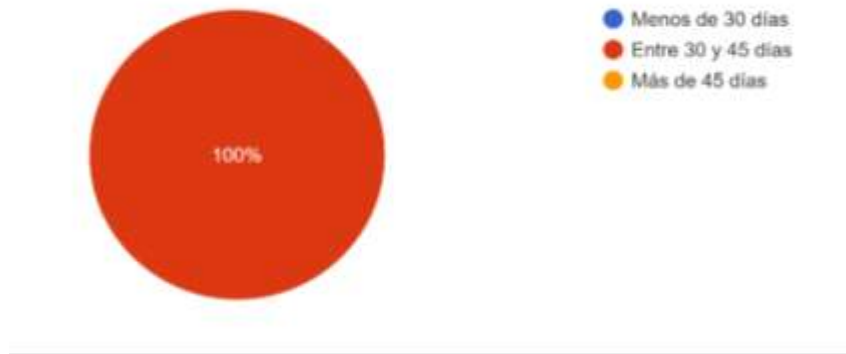


Análisis:

Del 100% de los encuestados, el 50% afirma que su empresa posee un ciclo de conversión del efectivo de menos de 50 días mientras que el 50% restante su ciclo de conversión del efectivo es entre 50 y 75 días. Por lo tanto, se concluye que el porcentaje de empresas que posee menos de

50 días está recuperando más rápido la inversión en la adquisición y venta de bienes mejorando su liquidez.

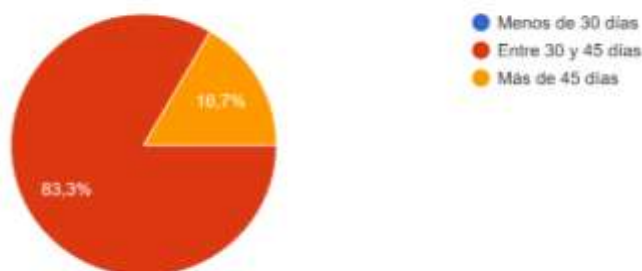
8. ¿Cuál es el período promedio de cobro de las cuentas por cobrar?



Análisis:

Según la información recolectada a través de las encuestas, el 100% de gerentes financieros afirma que el periodo promedio de cuentas por cobrar de su empresa es entre 30 a 45 días, información que nos indica que las empresas están recuperando su efectivo después de un mes.

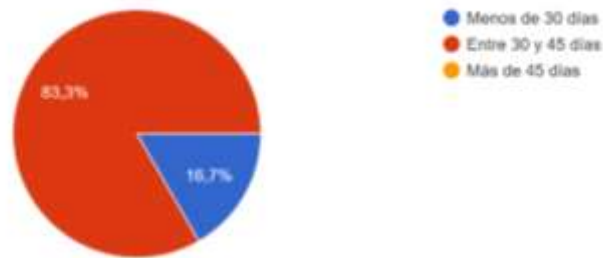
9. ¿Cuál es el período promedio de inventarios?



Análisis:

Los resultados obtenidos a través de las encuestas realizadas a gerentes financieros permiten visualizar que en el 83.3% de las empresas su periodo promedio de inventarios es entre 30 y 45 días, mientras que el 16.7% afirma que es más de 45 días. El periodo promedio de inventarios mide el número de días de existencias o stock y según los datos obtenidos la mayoría de las empresas están dando salida a sus inventarios lentamente lo cuál podría afectar su ciclo de efectivo.

10. ¿Cuál es el período promedio de pago?

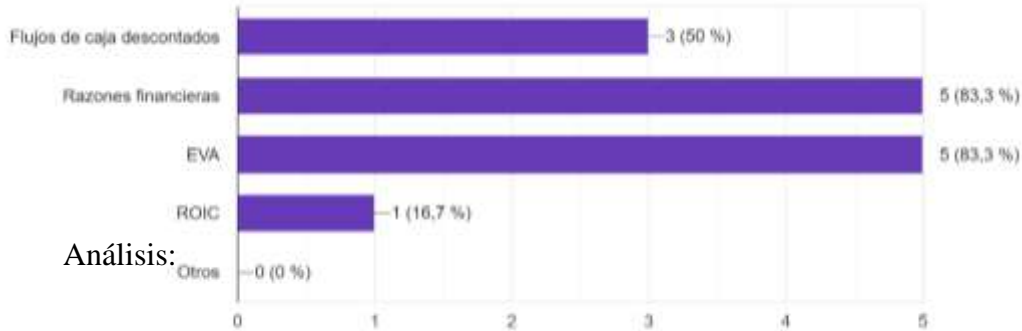


Análisis:

El 83.3% de los gerentes financieros encuestados afirman que en su empresa cuentan con un periodo promedio de pago entre 30 y 45 días, mientras que el 16.7% restante menos de 30 días.

El resultado anterior nos muestra que el 16.7% de las empresas posee la capacidad económica para saldar sus deudas en menos de 30 días, mientras que la mayoría de las empresas saldan sus deudas entre 30 y 45 días.

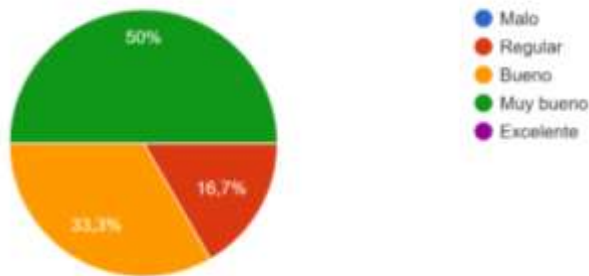
11. ¿Cuáles de los siguientes indicadores considera más importantes para medir la creación de valor de una empresa? Puede marcar varias opciones.



Los indicadores que los encuestados consideran más importantes son las razones financieras y el EVA con el 83.3%, los flujos de caja descontados con el 50% y el ROIC con un porcentaje del 16.7%.

El resultado anterior nos refleja que las empresas implementan más las razones financieras y el EVA para medir si están creando valor.

12. ¿Cómo cataloga el método de flujos de caja descontados para medir la creación de valor de su empresa?

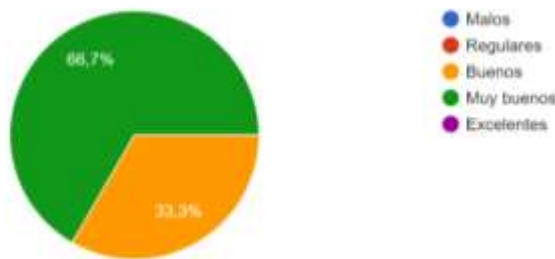


Análisis:

Se determinó con las encuestas realizadas que para el 50% de los gerentes financieros el método de flujos de caja descontados es muy bueno, para el 33.3% es bueno y para el 16.7% es regular.

Los resultados anteriores evidencian que el método de flujos de caja descontados no es muy usado en las empresas para medir la creación de valor ya que solo el 50% de las empresas lo considera muy bueno.

13. ¿Cómo son los resultados que muestran la aplicación de las razones financieras de su empresa?



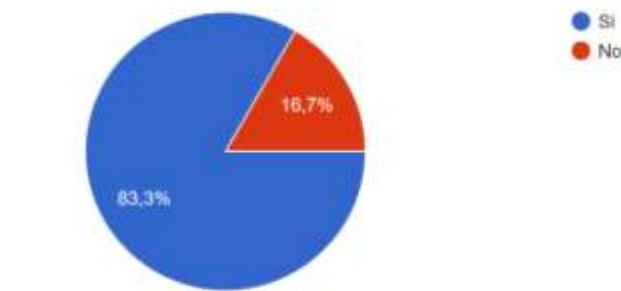
Análisis:

El 66.7% de los encuestados consideran que la aplicación de las razones financieras en su empresa brinda muy buenos resultados mientras que el 33.3% manifiesta que los resultados son buenos.

Los anteriores resultados nos indican que la mayoría de las empresas aplican las razones financieras ya que éstas permiten realizar un estudio más acertado en relación al desempeño

financiero de la empresa a través de cada uno de sus componentes tanto del estado de situación financiera como el estado de resultados.

14. ¿Es el ROA un buen indicador para medir la creación de valor de su empresa?



Análisis:

Un 83.3% de los encuestados consideran al ROA un buen indicador para medir la creación de valor de las empresas mientras que un 16.7% considera que no es un buen indicador.

Con los datos anteriores se observa que la mayoría de las empresas encuestadas aplicarían el ROA para medir la creación de valor mientras que un 16.7% probablemente no lo aplicarían debido a que consideran que la rentabilidad sobre los activos no es un buen indicador de creación de valor.

15. ¿Cómo considera el resultado de aplicar el indicador ROE para medir la creación de valor de su empresa?

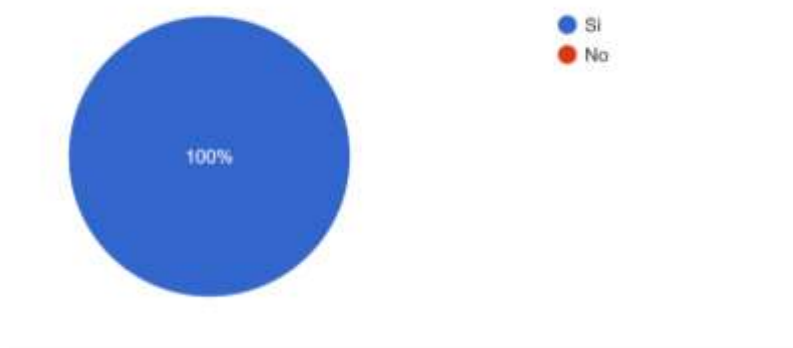


Análisis:

Las encuestas realizadas nos dicen que el 50% de los gerentes financieros considera muy bueno el aplicar el ROE para medir la creación de valor de la empresa, mientras que el 50% restante lo considera bueno.

Los datos anteriores afirman que el ROE es un indicador confiable para medir la creación de valor de las empresas según las respuestas de los encuestados por tanto aplicarlo podría ser de utilidad para conocer si se crea o se destruye valor.

16. ¿Permite el EVA identificar las áreas de la empresa que están creando o destruyendo valor?

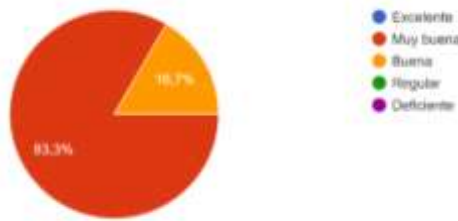


Análisis:

Se determinó de acuerdo a los resultados obtenidos que el 100% de los encuestados afirman que el EVA permite identificar las áreas de la empresa que están creando o destruyendo valor.

Los resultados anteriores demuestran que el EVA es de mucha utilidad para que las empresas conozcan si están creando o destruyendo valor.

17. ¿Cómo considera la gestión del capital de trabajo en su empresa?



Análisis:

Según las encuestas realizadas a gerentes financieros el 83.3% de ellos considera que la gestión del capital de trabajo en su empresa es muy buena mientras que un 16.7% la considera como buena.

El mayor porcentaje de gerentes financieros encuestados manifiesta que existe una muy buena gestión del capital de trabajo en su empresa, aspecto que afirma que están garantizando el proceso de gestión que ayuda a las empresas a hacer uso eficaz de sus activos optimizando el flujo de caja así poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

17.1 Explique el porqué de la respuesta a la pregunta anterior

- Porque no hay un análisis tan detallado a través de todos estos métodos ya que la alta gerencia solo se basa en analizar gastos.
- Porque contamos con el capital suficiente que respalda las empresas y cubrir eventos inesperados. Contamos con un índice de 2 a 1 es decir poseo \$2.00 para pagar \$1.00

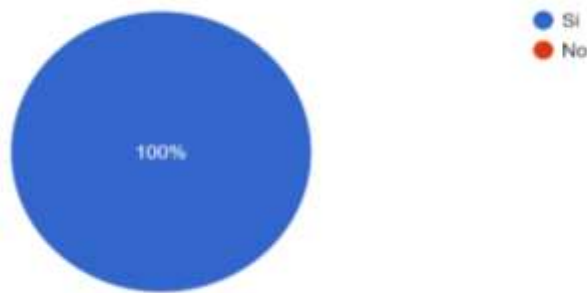
- La gestión del capital de trabajo es muy buena ya que se cuenta con políticas para poder administrar tanto las cuentas por cobrar como los inventarios especialmente en este rubro que el inventario es diverso, esto nos permite obtener el efectivo necesario para operar.
- Gestionar el capital de trabajo nos ayuda a cumplir con los objetivos, uno de ellos es crear valor.
- Porque calculamos los niveles actuales del mismo, proyectamos las necesidades a futuro y consideramos soluciones para asegurar el acceso al capital, de manera de contar siempre con suficiente dinero en efectivo.
- Porque las políticas de cobro, pago e inventario que tenemos se tratan de cumplir tal como están establecidas.

Análisis:

En la pregunta anterior el 83.3% de los encuestados consideraron que la gestión del capital de trabajo en su empresa es muy buena mientras que un 16.7% la considera como buena. Posteriormente se les preguntó el porqué de dichas respuestas y la persona que respondió buena considera que es porque no hay un análisis tan detallado a través de métodos y que la alta gerencia solo se basa en analizar gastos. Los encuestados que respondieron como muy buena la gestión del capital de trabajo en su empresa afirman que lo consideraron así porque cuentan con el capital suficiente que respalda a la empresa para cubrir eventos inesperados, cuentan con políticas para poder administrar tanto las cuentas por cobrar como los inventarios, gestionar el capital de trabajo les ayuda a cumplir con los objetivos, uno de ellos es crear valor, también porque calculan los niveles actuales del mismo, proyectando las necesidades a futuro y considerando soluciones para asegurar el acceso al capital, de manera de contar siempre con suficiente dinero en efectivo y

finalmente porque las políticas de cobro, pago e inventario que tienen se tratan de cumplir tal como están establecidas.

18. ¿Considera usted que la empresa está creando valor?



Análisis:

El 100% de los encuestados respondieron que la empresa si está creando valor. Por lo tanto, en base a los resultados se concluye que están aplicando métodos para medir la creación de valor y los resultados han sido positivos.

18.1 Explique el porqué de la respuesta a la pregunta anterior

- Porque, aunque no se hace un análisis detallado las inversiones realizadas siempre buscan crear ganancias.
- Si, ya que posee una rentabilidad superior a 2.
- La empresa a lo largo de los años ha generado utilidades y por ende es una empresa rentable.
- La empresa crea valor porque además de generar utilidades, se reparten dividendos siempre y cuando estos son aprobados en Junta General de Accionistas

- Porque se generan utilidades y por consiguiente es una empresa rentable.
- Porque se posee una rentabilidad económica y el EVA es positivo.

Análisis:

Los encuestados aseguran que sus empresas están creando valor porque siempre buscan generar ganancias, poseen una rentabilidad superior a 2, que a lo largo de los años han generado utilidades por lo tanto son rentables, además de generar utilidades reparten dividendos a sus accionistas previa aprobación de la Junta General y finalmente porque poseen una rentabilidad económica y un EVA positivo.

19. ¿De acuerdo con su experiencia cuáles serían las consecuencias de no evaluar adecuadamente el capital de trabajo en su empresa? Explique

- Puede generar una pérdida.
- Sobre endeudarse y caer en impago.
- La falta de evaluación del capital de trabajo o la evaluación no adecuada de este puede acarrear graves problemas operativamente hablando ya que la empresa puede llegar a un punto en el cual no tenga la liquidez necesaria para continuar con sus operaciones y eso a su vez pone en riesgo la rentabilidad de la empresa.
- No se tendría liquidez para cumplir con las operaciones, no se pudieran implementar políticas para el mejor manejo del capital de trabajo y por lo tanto tampoco podría generarse valor.
- Podría afectar la rentabilidad, la liquidez y la solvencia de la empresa e incluso podría conducir a la quiebra si no se evalúa constantemente y adecuadamente.

- Es necesario saber que el capital de trabajo es un indicador fundamental en el análisis de la liquidez de las empresas y si no se evalúa adecuadamente no vamos a conocer los resultados de la entidad.

Análisis:

De acuerdo a las respuestas de los encuestados las consecuencias de no evaluar el capital de trabajo serían: generar pérdidas y sobre endeudarse, pérdida de liquidez para darle continuidad a sus operaciones poniendo en riesgo la rentabilidad, la liquidez y solvencia de la empresa.

20. ¿Cómo la gestión del capital de trabajo influye en la creación de valor de su empresa?

- No respondió.
- Eleva la rentabilidad de la empresa, por ende, crea valor a la empresa.
- La gestión del capital de trabajo ayuda a que exista un manejo eficiente del efectivo, así como una buena administración de las cuentas por cobrar e inventarios que están directamente relacionados con el capital de trabajo y todo esto permite que se genere valor dentro de la empresa.
- La gestión del capital de trabajo influye significativamente ya que permite tener una visión de la parte operativa y cómo ésta va encaminada a generar una rentabilidad que es lo esperado por los accionistas de la empresa.
- Porque una óptima gestión del capital de trabajo proporciona un margen de seguridad al momento en que la empresa tiene la capacidad de autogenerar efectivo para el financiamiento de sus operaciones, y a su vez aporta a la generación de valor, mitigando los riesgos de caer en problemas financieros y, en consecuencia, evitar la necesidad de un financiamiento externo.

- Una buena gestión del capital de trabajo implica la minimización del riesgo y la maximización de la rentabilidad empresarial por lo tanto por medio de él podemos conocer si la empresa realmente está creando valor.

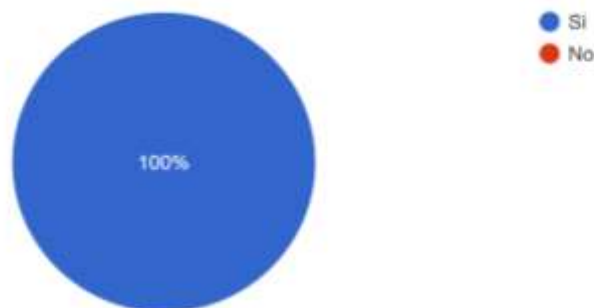
Análisis:

Los encuestados manifiestan que la gestión del capital de trabajo influye en la creación de valor de la empresa de la siguiente manera:

Eleva la rentabilidad de la empresa, ayuda a que exista un manejo eficiente del efectivo, así como una buena administración de las cuentas por cobrar e inventarios, permite tener una visión de la parte operativa y cómo ésta va encaminada a generar una rentabilidad que es lo esperado por los accionistas de la empresa, proporciona un margen de seguridad al momento en que la empresa tiene la capacidad de autogenerar efectivo para el financiamiento de sus operaciones, y a su vez aporta a la generación de valor, mitigando los riesgos de caer en problemas financieros.

4.2.2 Cuestionario para contadores

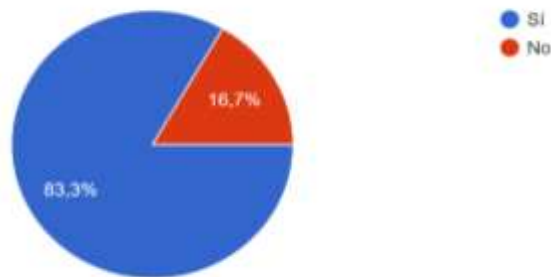
1. ¿Cuenta la empresa con un administrador financiero?



Análisis:

Con base a los resultados obtenidos el 100% de contadores respondieron que sus empresas cuentan con un Administrador Financiero, dicho resultado confirma que a las empresas les interesa mantener los recursos económicos en un balance apropiado entre liquidez y rentabilidad para lo cual necesitan el apoyo de un administrador financiero.

2. ¿Existe una evaluación del desempeño económico y financiero de la empresa?



Análisis:

De los contadores encuestados en el 83.3% afirma que en su empresa existe una evaluación del desempeño económico y financiero mientras que el 16.7% manifiesta que en su empresa no se cuenta con dicha evaluación. Aunque las empresas que no evalúan el desempeño económico y financiero representan menos del 50% es un aspecto que es necesario realizar porque es relevante para la toma de decisiones.

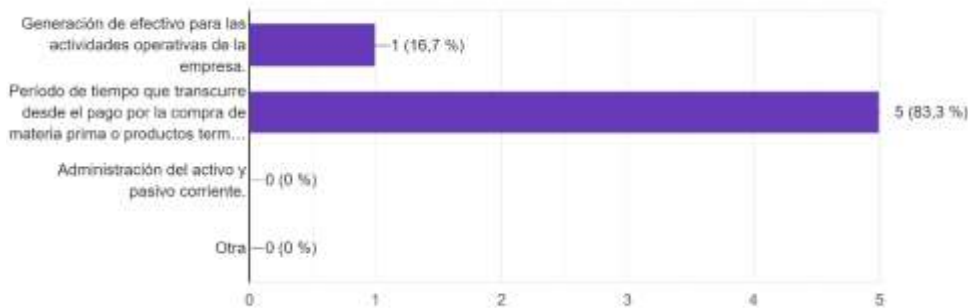
3. ¿Conoce los conceptos de capital de trabajo y creación de valor?



Análisis:

La totalidad de los contadores encuestados manifestaron que conocen el concepto de capital de trabajo y creación de valor. Con el resultado anterior se asegura que los contadores realizan los análisis respectivos en las empresas gestionando su capital de trabajo para verificar si están creando valor.

4. ¿Qué entiende por ciclo de conversión del efectivo?



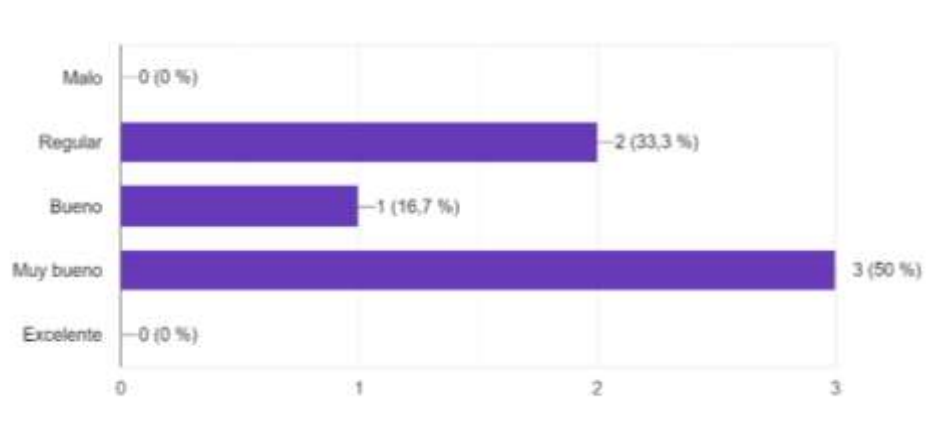
Análisis:

El 83.3% de los contadores encuestados comprende que el ciclo de conversión del efectivo es el período de tiempo que transcurre desde el pago por la compra de materia prima o productos

terminados hasta el cobro de las cuentas por cobrar generadas por la venta y el 16.7% manifiesta que es la generación de efectivo para las actividades de la empresa.

Basados en los datos anteriores los encuestados tienen claro que el ciclo de conversión del efectivo es como una brújula financiera que orienta a las empresas en la búsqueda de una gestión eficiente del capital de trabajo, por lo tanto, buscarán estrategias adecuadas para optimizarlo.

5. ¿Cómo considera que es el ciclo de conversión del efectivo en su empresa?

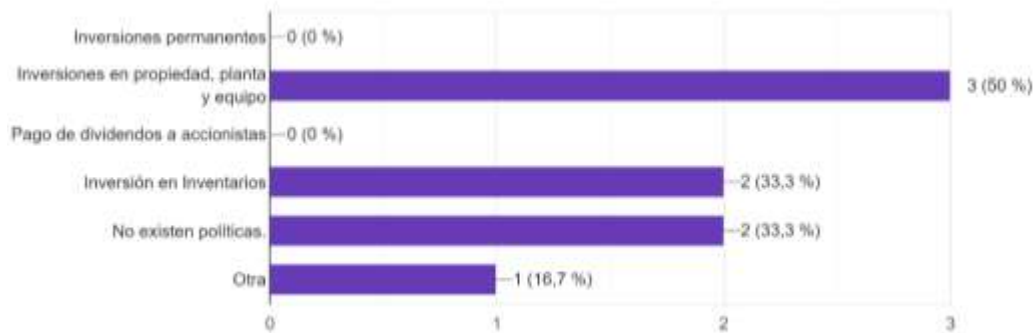


Análisis:

Del total de los contadores encuestados el 50% considera que el ciclo de conversión del efectivo de su empresa es muy bueno, el 33.3% lo considera regular y el 16.7% lo considera bueno.

A partir de los resultados obtenidos existe un 50% de empresas con un ciclo de conversión del efectivo muy bueno y un 16.7% que lo considera bueno, pero es de prestar atención con el 33.3% de los encuestados que consideran su ciclo de conversión regular ya que quiere decir que no tienen una gestión eficiente del capital de trabajo por lo tanto puede limitarse su crecimiento y creación de valor.

6. ¿Cuáles de las siguientes políticas aplica la empresa para administrar el excedente de efectivo?



Análisis:

La política más aplicada en las empresas según los contadores encuestados son las inversiones en propiedad, planta y equipo con un 50%, mientras que la política de inversión en inventarios posee un 33.3%, también existe un 33.3% que asegura que no poseen políticas y un 16.7% poseen otro tipo de políticas. Cabe mencionar que los resultados sobrepasan el 100% debido a que los encuestados podían marcar más de una opción.

Con las respuestas obtenidas de los encuestados se observa que la mayoría de las empresas buscan invertir en propiedad, planta y equipo y en inventarios y también poseen otro tipo de políticas. Aunque es evidente que existe un porcentaje significativo de empresas que no poseen políticas para administrar el efectivo ya que es fundamental para todo tipo de negocios.

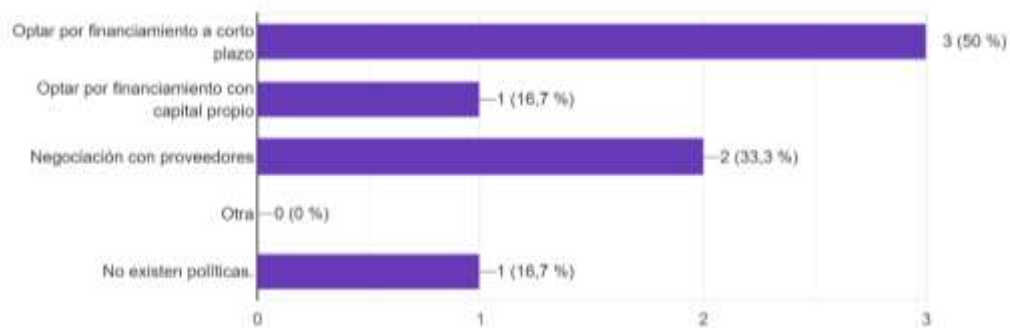
6.1 Si la respuesta a la pregunta anterior es otra, por favor explique:

La empresa acumula capital para poder abrir nuevas sucursales en departamentos diferentes.

Análisis:

Según el contador encuestado la política que aplica la empresa es expandirse en el territorio nacional, es decir el excedente de efectivo les ayuda a poder crecer y así extenderse en el mercado y por lo tanto mejorar sus ingresos.

7. ¿Cuáles políticas aplica la empresa para cubrir el déficit de efectivo?

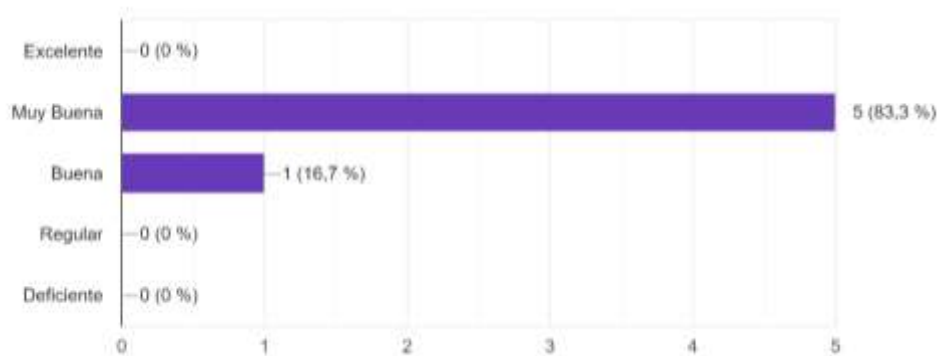


Análisis:

Según los contadores encuestados la política de optar por financiamiento a corto plazo es aplicada por el 50% de las empresas, la negociación con proveedores la aplican el 33.3%, el optar por financiamiento con capital propio es aplicada por un 16.7% y existe un 16.7% que no poseen políticas. Cabe mencionar que los resultados sobrepasan el 100% debido a que los encuestados podían marcar más de una opción.

En base a los resultados de los encuestados en su mayoría aplican las políticas que consideran más convenientes para su empresa, pero existe un porcentaje pequeño que no poseen políticas, es decir no cuentan con alternativas para cubrir un déficit de efectivo.

8. ¿Cómo considera la gestión del efectivo en su empresa?



Análisis:

El 83.3% de los encuestados considera muy buena la gestión del efectivo de su empresa y el 16.7% la considera buena.

Con los resultados anteriores se observa que la mayoría de las empresas realizan una muy buena gestión del efectivo esto quiere decir que existe una planificación cuidadosa que permite prever flujos de caja, manteniendo una liquidez saludable que les permita tomar decisiones estratégicas también un porcentaje pequeño posee una buena gestión del efectivo que es un aspecto importante ya que planifican y se preocupan por sus cubrir sus necesidades operativas y sus obligaciones de corto plazo.

8.1 Explique el porqué de la respuesta a la pregunta anterior:

- Se trabaja en base a presupuestos.
- La empresa a pesar de poseer políticas establecidas, no hay exceso de efectivos ociosos.

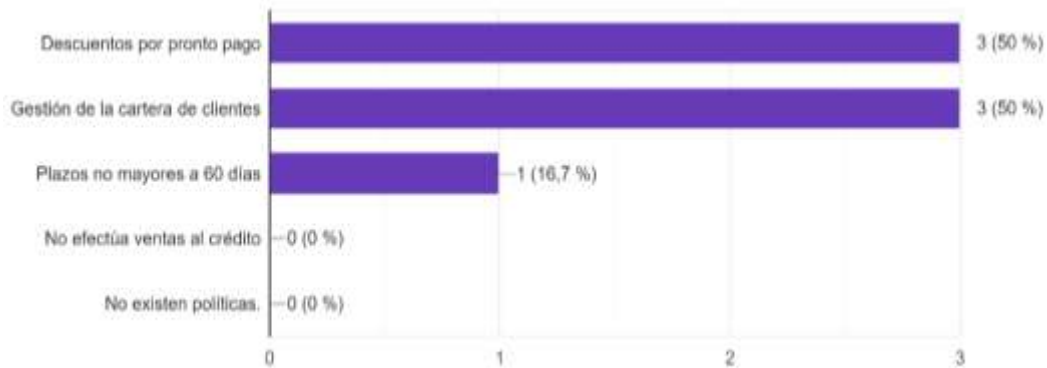
- Porque evaluamos constantemente la gestión del efectivo y recordemos que una gestión muy buena del efectivo en una empresa no solo fortalece la estabilidad financiera, sino que también impulsa oportunidades de crecimiento y mejora la toma de decisiones estratégicas.
- La gestión del efectivo es muy buena ya que en lo posible la empresa procura que exista un grado de liquidez para las obligaciones a corto plazo que se poseen.
- Porque se gestiona el pronto pago de clientes para poseer liquidez.
- Porque sabemos que la gestión del efectivo es el elemento vital de cada empresa y quedarse sin él es una de las principales razones por las que las empresas fracasan, por lo tanto, realizamos gestiones para un buen manejo del mismo.

Análisis:

De acuerdo a la opinión de los contadores encuestados consideran muy buena y buena la gestión del efectivo debido a los siguientes factores:

Trabajan en base a presupuestos, no hay exceso de efectivo ocioso, evalúan constantemente la gestión del efectivo, las empresas procuran que exista un cierto grado de liquidez para cubrir las obligaciones a corto plazo, gestionan el pago pronto de los clientes para poseer liquidez y realizan gestiones para un buen manejo del efectivo. Los factores planteados por los encuestados fortalecen la gestión del efectivo.

9. ¿Cuáles políticas aplica la empresa para administrar las cuentas por cobrar?

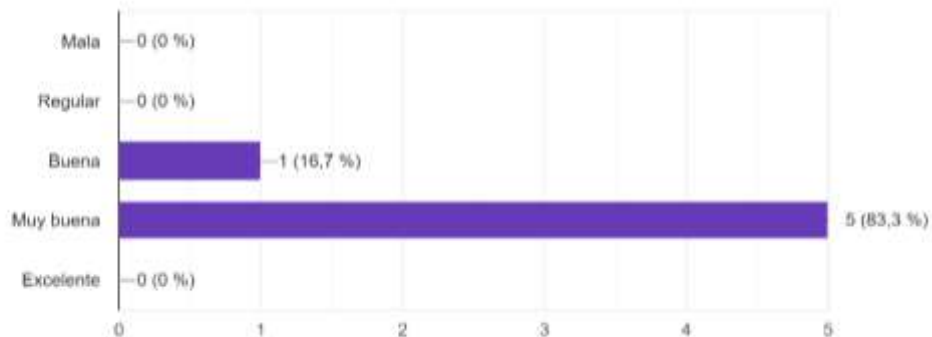


Análisis:

El 50% de los contadores encuestados manifiesta que en la empresa aplican la política de cuentas por cobrar de descuento por pronto pago, otro 50% aplica la política de gestión de la cartera de clientes y un 16.7% conceden plazos no mayores a 60 días. Cabe mencionar que los resultados sobrepasan el 100% debido a que los encuestados podían marcar más de una opción.

De acuerdo a las respuestas obtenidas se observa que las empresas poseen diversas políticas con el objetivo de administrar correctamente las cuentas por cobrar y así recuperar lo más pronto posible el efectivo.

10. ¿Cómo evalúa la administración de las cuentas por cobrar en su empresa?

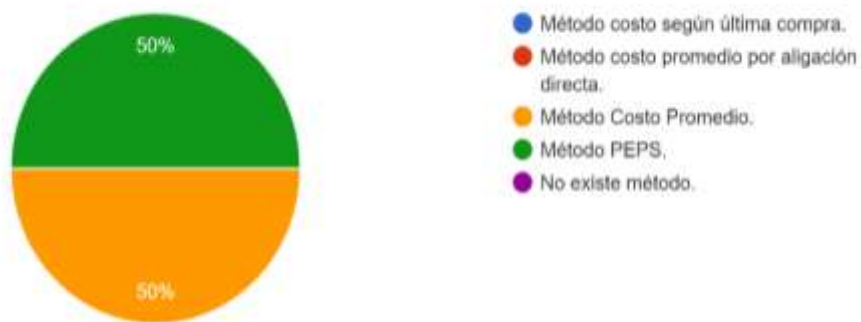


Análisis:

El 83.3% de los encuestados la administración de las cuentas por cobrar de su empresa es considerada muy buena y el 16.7% la consideran buena.

El resultado anterior demuestra que las empresas se preocupan por una buena administración de las cuentas por cobrar estando conscientes que esto les ayuda para la recuperación del efectivo en el menor tiempo posible.

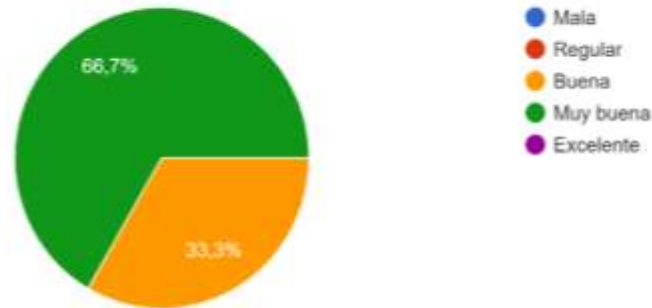
11. ¿Cuáles métodos de valuación utiliza la empresa para administrar los inventarios?



Análisis:

De los 6 contadores encuestados el 50% manifiesta que en su empresa utilizan el método PEPS y el 50% restante afirma que el método utilizado en su empresa es el costo promedio, esto ratifica que están cumpliendo con la obligación de llevar métodos de valuación según el artículo 243 del Código Tributario de El Salvador, además que poseen controles eficientes que contribuyen al cuidado eficiente y oportuno de su activo realizable que es tan minucioso en este tipo de empresas.

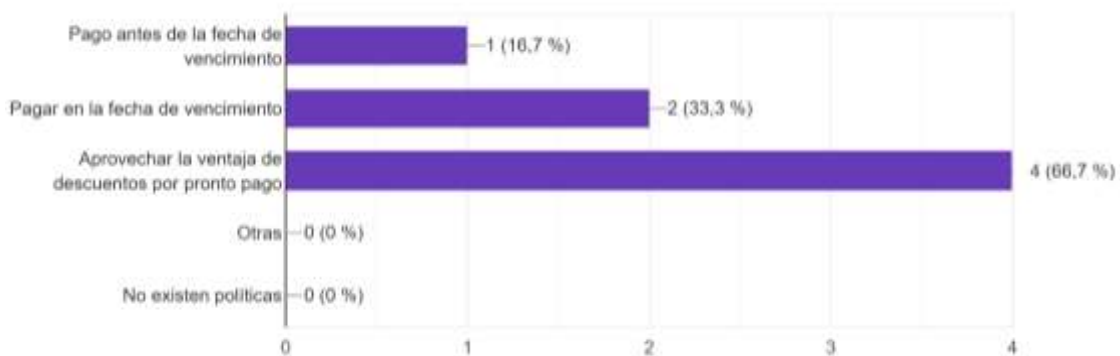
12. ¿Cómo evalúa la administración de los inventarios en su empresa?



Análisis:

El 66.7% de los contadores evalúa como muy buena la administración de los inventarios de su empresa mientras que el 33.3% la evalúa como buena. Con dichos resultados podemos concluir que la administración de los inventarios de las empresas es un aspecto que es considerado importante dentro de estas ya que están supervisando y controlando la existencia de los bienes

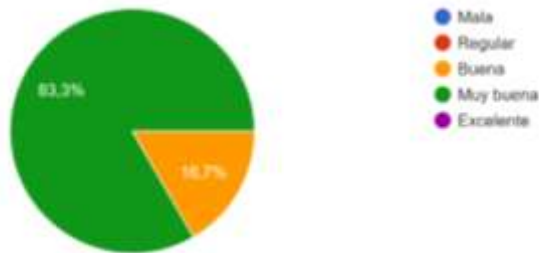
13. ¿Cuáles políticas aplica la empresa para administrar las cuentas por pagar?



Análisis:

Los resultados obtenidos de los contadores encuestados reflejan que el 66.7% de las empresas aplican la política de aprovechar la ventaja de descuentos por pronto pago, el 33.3% aplican la política de pagar en la fecha de vencimiento y un 16.7% pagan antes de la fecha de vencimiento. De esta forma podemos concluir que la mayoría de las empresas aprovechan los descuentos por pronto pago, mientras que las políticas de pagar en la fecha de vencimiento y antes de la fecha también es aplicada por un porcentaje considerable de empresas que si bien es cierto no gozarán de descuentos tampoco van a incurrir en moras por pagos fuera del plazo.

14. ¿Cómo evalúa la administración de las cuentas por pagar en su empresa?

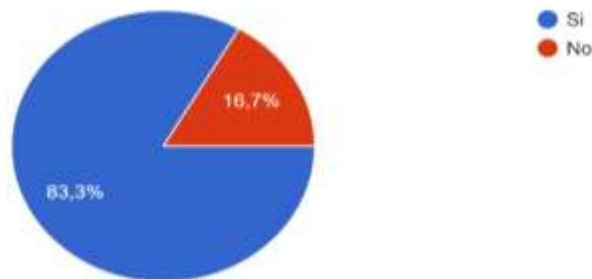


Análisis:

Del total de contadores encuestados se obtuvo que el 83.3% evalúa como muy buena la administración de las cuentas por pagar en su empresa y el 16.7% la evalúa como buena. Con estos resultados se visualiza que las empresas le apuestan a la administración de las cuentas por pagar

ya que ayudan a optimizar el flujo de caja, mejorar el puntaje crediticio, obtener mejores precios y fortalecer la relación con los proveedores.

15. ¿Realiza la empresa análisis financiero a través de la interpretación de las razones financieras?



Análisis:

El 83.3% de los contadores encuestados afirma que la empresa realiza análisis financiero a través de la interpretación de las razones financieras mientras que el 16.7% no utilizan las razones financieras para sus análisis. Con los resultados obtenidos la mayoría de las empresas utilizan las razones financieras para sus análisis mientras que un porcentaje pequeño utiliza otros medios para realizar sus análisis financieros.

15.1 Explique el porqué de la respuesta a la pregunta anterior:

6 respuestas

- Son el indicador que muestra puntos claves de cómo va el funcionamiento de la empresa.
- Porque no hay una exigencia de solicitar la evaluación financiera, ya que los socios se basan únicamente en resultados de ganancias netas, por sucursales y no solicitan mayor información.

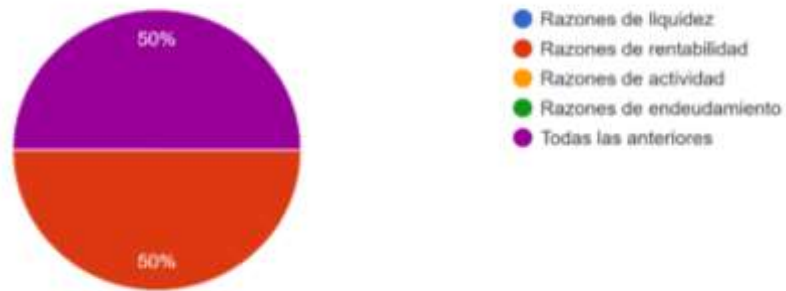
- Porque las razones financieras nos brindan información acerca del desempeño de la empresa y por lo tanto si las aplicamos podemos obtener una base para la toma de decisiones.
- El análisis a través de las razones financieras permite conocer la liquidez de la empresa y también la rentabilidad.
- Porque las razones financieras muestran resultados importantes para la toma de decisiones y la mejora continua de la empresa.
- Porque brindan una visión clara de la situación financiera y permiten una comprensión profunda de los estados financieros de la empresa.

Análisis:

El 83.3% de los contadores encuestados que afirman que las empresas realizan análisis financiero a través de la interpretación de las razones financieras argumentan que lo hacen porque son un indicador que muestra puntos claves de cómo va funcionando la empresa, brindan información acerca de su desempeño, permiten conocer la liquidez y la rentabilidad de la empresa y porque muestran resultados importantes para la toma de decisiones brindando una visión clara de la situación financiera.

El 16.7% que no utilizan razones financieras no las implementan debido a que los socios no les exigen una evaluación financiera y únicamente se basan en los resultados de utilidades netas.

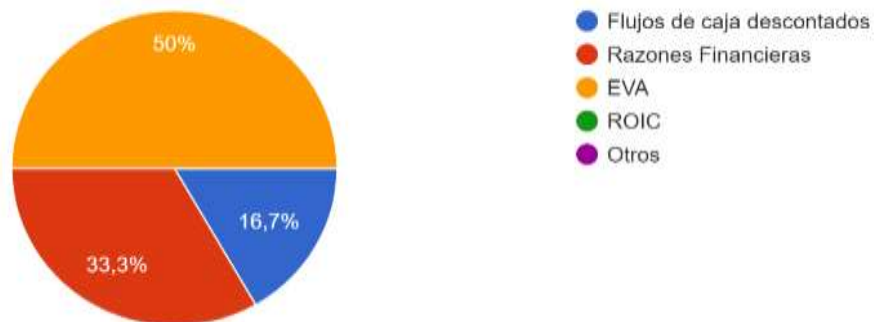
16. ¿Cuáles razones financieras son utilizadas para medir el rendimiento dentro de la empresa?



Análisis:

El 50% de los contadores encuestados afirman que en sus empresas utilizan las razones de rentabilidad para medir el rendimiento dentro de la empresa y el 50% restante utilizan todas las razones financieras, es decir; las razones de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento. Con la información obtenida se puede determinar que las empresas en su mayoría utilizan razones financieras para evaluar y analizar la estructura financiera y económica de las empresas.

17. ¿Con cuál de los siguientes indicadores considera que es posible medir la creación de valor de la empresa?

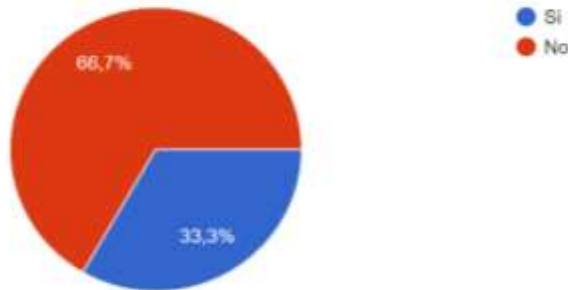


Análisis:

Un 50% de los contadores encuestados consideran que para medir la creación de valor de las empresas es posible mediante el EVA, un 33.3% considera que por medio de razones financieras y un 16.7% afirma que es por medio del flujo de caja descontados.

El resultado anterior afirma que la mayoría de contadores utilizan el EVA para medir la creación de valor y el 50% restante utiliza las razones financieras y el flujo de caja descontados.

18. ¿Existe una evaluación periódica del capital de trabajo de su empresa para conocer si está creando valor?



Análisis:

Según la encuesta realizada a contadores se pudo determinar que un 66.7% de las empresas realizan una evaluación periódica del capital de trabajo para conocer si están creando valor mientras que el 33.3% no realiza dicha evaluación. Con la información anterior recolectada se identificó que la mayoría de las empresas si evalúan su capital de trabajo para conocer su creación de valor, aunque un porcentaje menor afirma que no evalúan periódicamente su capital de trabajo por lo tanto es probable que no sepan si hay creación o pérdida de valor en sus empresas.

18.1 Explique el porqué de la respuesta a la pregunta anterior:

- Para verificar que se estén cumpliendo los objetivos.
- Actualmente no hay una evolución del capital de trabajo, se espera que a futuro sí.
- Optimizar la productividad de una empresa es uno de los principales objetivos administrativos de cualquier compañía, independientemente de su tamaño. Por ello, evaluar periódicamente el capital de trabajo con el que esta cuenta es una tarea de vital importancia y responsabilidad para que de esta manera las operaciones que se generan sean equilibradas y contribuyan al crecimiento.
- A pesar de las políticas que se poseen en cuanto al manejo de efectivo, la empresa no tiene una política para evaluar periódicamente el capital de trabajo y saber si este crea valor.
- Se aplican métodos adecuados para evaluar el capital de trabajo ya que sabemos que es una gestión muy importante dentro de las empresas, pero no se hace periódicamente.
- Si se realiza evaluación del capital de trabajo de la empresa, pero no periódicamente.

Análisis:

El 66.7% de los contadores encuestados argumentan que las empresas realizan una evaluación periódica del capital de trabajo para conocer si están creando valor y lo hacen para verificar que se están cumpliendo los objetivos propuestos ya que es una tarea de vital importancia para que de esta manera las operaciones que se generan sean equilibradas y contribuyan al crecimiento.

El 33.3% de contadores manifiesta que las empresas no realizan una evaluación periódica del capital de trabajo, aunque están conscientes que es una gestión muy importante que debería de realizarse pero que como empresas no lo hacen periódicamente.

19. ¿Cómo la gestión del capital de trabajo influye significativamente en la creación de valor de la empresa?

- Cuando una empresa tiene la capacidad de generar efectivo para el financiamiento de sus operaciones eso es un indicador de valor de la empresa.
- La falta de gestión puede llevar a que se acumule activos ociosos y esto impediría futuras inversiones.
- Una óptima administración del capital de trabajo proporciona un margen de seguridad, al momento en que la empresa tiene la capacidad de autogenerar efectivo para el financiamiento de sus operaciones, y a su vez aporta a la generación de valor, mitigando los riesgos de caer en problemas financieros y, en consecuencia, evitar la necesidad de un financiamiento externo. El capital de trabajo es necesario dentro de una empresa por el número considerable de actividades que se realizan, lo que genera una gran cantidad de efectivo moviéndose en caja-bancos, mercaderías abundantes manejadas en Inventarios y recursos utilizados en inversiones, en cuentas por cobrar y activos circulantes.
- Gestionar el capital de trabajo es una opción muy buena para que la empresa tenga rentabilidad, ya que permite el manejo del efectivo de una forma adecuada para así poder operar sin problemas lo que permite que la empresa sea rentable.
- Ya por medio de la gestión del capital de trabajo podemos conocer si la empresa está siendo rentable que en cierta medida es algo que les interesa mucho a los socios.

- Porque el principal objetivo de la gestión del capital de trabajo es tener un dominio sobre todas las cuentas de los activos corrientes, así como de su financiamiento, y conseguir un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad por lo tanto es un elemento muy importante para conocer si la empresa está creando valor.

Análisis:

Según las respuestas de los contadores encuestados se concluye que la gestión del capital de trabajo influye significativamente en la creación de valor de las empresas de la siguiente manera:

Cuando una empresa es capaz de generar efectivo para el funcionamiento de sus operaciones, cuando hay una óptima administración del capital de trabajo y la empresa tenga la capacidad de autogenerar efectivo para el financiamiento de sus operaciones, y a su vez aporte a la generación de valor, mitigando los riesgos de caer en problemas financieros, por medio de la gestión del capital de trabajo se puede conocer si la empresa está siendo rentable y finalmente el principal objetivo de la gestión del capital de trabajo es conseguir un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.

4.3 Hallazgos principales y puntos a destacar de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas

Con los resultados y análisis anteriores se puede evaluar como las empresas del sector ferretero realizan la administración de los activos y pasivos corrientes relacionados con el capital de trabajo, es decir, las cuentas por cobrar comerciales, inventarios y cuentas por pagar comerciales, rubros que son de interés en la productividad de las entidades, ya que su gestión

eficiente permite la generación de flujos de caja positivos lo que les permite operar de manera normal y cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Con los resultados obtenidos sobre la evaluación del desempeño económico y financiero de las empresas los encuestados respondieron en un 100% que, si existe una evaluación, por lo tanto, hay un interés en conocer los bienes y derechos es decir sus activos como las obligaciones que tienen las empresas y también si está generando utilidad o pérdida. También todos los encuestados conocen los términos de capital de trabajo y creación de valor que son muy útiles para nuestra investigación.

En cuanto a políticas la mayoría de las empresas las poseen y esto les sirve para controlar sus activos como pasivos corrientes que es muy importante especialmente para el ciclo de conversión de efectivo y por ende el capital de trabajo.

Respecto a los indicadores las empresas los aplican para medir la creación de valor y éstos son muy importantes ya que brindan información útil para la toma de decisiones.

Un aspecto importante es que la mayoría de empresas consideran su gestión del capital de trabajo como muy buena y un margen pequeño la consideran como buena, este dato nos viene a confirmar que las empresas si evalúan la gestión del capital de trabajo.

El 100% de los encuestados consideran que su empresa está creando valor por lo tanto tienen conocimiento sobre cómo la administración del capital de trabajo incide en la creación del mismo y finalmente no todas las empresas evalúan periódicamente el capital de trabajo, pero están conscientes que es necesario realizar dicha evaluación ya que es importante para medir la creación de valor.

4.4 Análisis de expertos

Además de los cuestionarios hay una parte cualitativa que es la opinión de los expertos, resultados que se muestran a continuación:

Pregunta	Experto 1	Experto 2	Experto 3	Experto 4
¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las medianas y grandes empresas del sector ferretero?	Influye bastante dado que las empresas no controlan esta inversión. Si no se controla se pierde liquidez y se presiona los rendimientos hacia abajo.	En forma positiva puesto que ayuda al sector a tener disponibilidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo.	Una buena gestión en el capital de trabajo refleja que tan eficiente y eficaz es una empresa, por ende, refleja su solidez financiera y su sostenibilidad en el tiempo, generando a su vez creación de valor, la creación de valor no sólo debe considerarse el capital invertido en determinada empresa, si no en la capacidad que está tiene para generar liquidez, para adaptarse al mercado, atención a los clientes, etc.	El sector ferretero tiene naturalmente una alta inversión en inventario, con una variedad de productos muy amplia, cada producto tiene una rotación diferente, contar con una gestión apropiada del capital de trabajo te ayuda a disminuir costes financieros, así como también contar con la liquidez necesaria para

				<p>resolver el día a día, sin esto, la empresa podría verse corta de efectivo y fallar con sus compromisos a corto plazo o teniendo que recurrir a soluciones con préstamos a tasas de interés más alto. Tomando el financiamiento adecuado, y sabiendo la cantidad justa de inventario es lo que crea valor, ya que nos aseguramos de mantener los costes bajos (financieros y de nuestro inventario) y también nos da la solvencia y liquidez</p>
--	--	--	--	---

				necesaria para que continúe el negocio en marcha.
¿Por qué es importante separar las cuentas operativas y financieras en el capital de trabajo en las medianas y grandes empresas del sector ferretero?	Son dos decisiones que debemos de verlas primero separadas y luego juntas para obtener un resultado óptimo.	Ayuda a tener claridad de los flujos.	Porque es necesario determinar qué cuentas son importantes o determinantes en la generación de capital de trabajo neto, para determinar fallas propiamente en la operatividad de la empresa.	La presión que ejerce la salida de fondos para hacer frente a nuestras obligaciones puede llegar a ser muy grande, muchas veces contar con el financiamiento inapropiado puede ejercer una presión extra a innecesaria, al tener separado estos conceptos puede ayudarnos a buscar rápidamente una alternativa de financiamiento

				más a mediano o largo plazo, de esta manera nos aseguramos de aligerar las salidas de efectivo para pago de deudas y/o intereses.
¿Por qué las utilidades de la empresa pueden quedar atrapadas en el capital de trabajo?	Un pobre capital de trabajo destruye el cash-flow y por ende crece el riesgo para destruir valor.	Por una mala organización del capital de trabajo.	Porque una empresa puede ser rentable pero no necesariamente líquida para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, es decir puede que sus recursos corrientes estén concentrados en inventarios que no tienen una rotación adecuada.	Esto puede suceder si no se cuenta con un financiamiento apropiado, conforme las empresas crecen en volumen de ventas, así también sus necesidades de efectivo, si no se tiene una financiación que nos ayude a tener bajo control estas necesidades de efectivo,

				entonces las utilidades no hay otro camino que reinvertirlas, claro esto queda también a discreción de la junta general de accionistas, si es mejor para ellos usar su propio capital o usar capital ajeno mediante financiamiento, aquí ya tendría que haber un análisis para determinar que es más barato, si hacerlo vía financiamiento o hacerlo vía capital de accionistas.
¿Puede una empresa crear valor sin evaluar su capital	Puede si es un sector de puro servicios que la inversión	Si para crear valor se necesita en términos	Difficilmente, la creación de valor depende de la capacidad de	Si, es posible, si la empresa tiene márgenes

<p>de trabajo periódicamente?</p>	<p>principal es los gastos de capital CAPEX. Siempre se debe tener la inversión óptima en capital de trabajo e inversión.</p>	<p>financieros crear valor para el accionista.</p>	<p>analizar financieramente a la empresa y tomar decisiones que generen cambios con valor a la entidad.</p>	<p>saludables y es responsable en sus finanzas, aunque no haga evaluaciones periódicas puede crear valor, sin embargo, al no tener claro sus números, puede tener un riesgo y fácilmente caer en destrucción de valor y estar en quiebra en pocos años, por lo cual no recomiendo esta vía, el capital de trabajo es de suma importancia cuando los márgenes son pequeños, en especial el sector ferretero tiene estas</p>
-----------------------------------	---	--	---	--

				características, así que es de suma importancia tener claro qué es lo que necesitamos y cómo vamos a obtener esos fondos para maximizar las ganancias y evitar el riesgo de quiebra. Un mal manejo del capital de trabajo puede sacar a cualquier empresa del mapa.
--	--	--	--	---

4. 5 Análisis por pregunta

Pregunta 1: ¿Cómo influye la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las medianas y grandes empresas del sector ferretero?

Analizando la opinión de los expertos la gestión del capital de trabajo influye bastante y en forma positiva ya que ayuda al sector a tener disponibilidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo. También una buena gestión en el capital de trabajo refleja que tan eficiente y eficaz es una empresa, por ende, refleja su solidez financiera y su sostenibilidad en el tiempo, generando a su vez creación de valor.

Es importante mencionar que las empresas del sector ferretero tienen por lo general una alta inversión en inventario y cada producto tiene una rotación diferente y contar con una gestión apropiada del capital de trabajo ayuda a disminuir costes financieros, así como también contar con la liquidez necesaria para resolver el día a día, sin esto, la empresa podría verse corta de efectivo y fallar con sus compromisos a corto plazo o teniendo que recurrir a soluciones con préstamos a tasas de interés más alto.

Finalmente, tomando el financiamiento adecuado, y sabiendo la cantidad justa de inventario permite a las empresas mantener los costes bajos (financieros y del inventario) y también proporciona la solvencia y liquidez necesaria para que continúe el negocio en marcha.

Pregunta 2: ¿Por qué es importante separar las cuentas operativas y financieras en el capital de trabajo en las medianas y grandes empresas del sector ferretero?

Porque ayuda a tener claridad de los flujos y es necesario determinar qué cuentas son importantes o determinantes en la generación de capital de trabajo neto, para determinar fallas propiamente en la operatividad de la empresa.

También la presión que ejerce la salida de fondos para hacer frente a las obligaciones puede llegar a ser muy grande, muchas veces contar con el financiamiento inapropiado puede ejercer una presión extra e innecesaria, al tener separado estos conceptos puede ayudar a buscar rápidamente una alternativa de financiamiento más a mediano o largo plazo, de esta manera se asegura aligerar las salidas de efectivo para pago de deudas y/o intereses.

Pregunta 3: ¿Por qué las utilidades de la empresa pueden quedar atrapadas en el capital de trabajo?

Pueden quedar atrapadas por una mala organización del capital de trabajo ya que un pobre capital de trabajo destruye el cash-flow y por ende crece el riesgo de destruir valor.

También una empresa puede ser rentable pero no necesariamente líquida para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, es decir puede que sus recursos corrientes estén concentrados en inventarios que no tienen una rotación adecuada y oportuna.

Finalmente esto puede suceder si no se cuenta con un financiamiento apropiado, conforme las empresas crecen en volumen de ventas, así también crecen sus necesidades de efectivo, si no se tiene una financiación que ayude a tener bajo control estas necesidades de efectivo, entonces las utilidades no hay otro camino que reinvertirlas, claro esto queda también a discreción de la junta general de accionistas, si es mejor para ellos usar su propio capital o usar capital ajeno mediante financiamientos.

Pregunta 4: ¿Puede una empresa crear valor sin evaluar su capital de trabajo periódicamente?

Si, es posible, si la empresa tiene márgenes saludables y es responsable en sus finanzas, aunque no haga evaluaciones periódicas puede crear valor sin darse cuenta, sin embargo, al no

tener claro sus números, puede tener un riesgo y fácilmente caer en destrucción de valor y estar en quiebra en pocos años, por consiguiente el capital de trabajo es de suma importancia cuando los márgenes son pequeños, en especial el sector ferretero tiene estas características, así que es de suma importancia tener claro qué es lo que se necesita y cómo se hará para obtener esos fondos para maximizar las ganancias y evitar el riesgo de quiebra.

Podría crear valor si es un sector de puro servicios donde la inversión principal es los gastos de capital CAPEX, siempre se debe tener la inversión óptima en capital de trabajo e inversión.

Uno de los expertos argumenta que difícilmente puede crear valor ya que la creación de valor depende de la capacidad de analizar financieramente a la empresa y tomar decisiones que generen cambios con valor a la entidad.

CAPÍTULO IV: PROPUESTA DE MODELO

Modelo para evaluación de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las medianas y grandes empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana.

El modelo desarrollado consiste en la evaluación del capital de trabajo y la creación de valor de dos empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del departamento de Santa Ana, una mediana y una grande respectivamente. Para dicho modelo se tomó la información financiera correspondiente a los años del 2020 al 2023; información que fue obtenida a través del Centro Nacional de Registros.

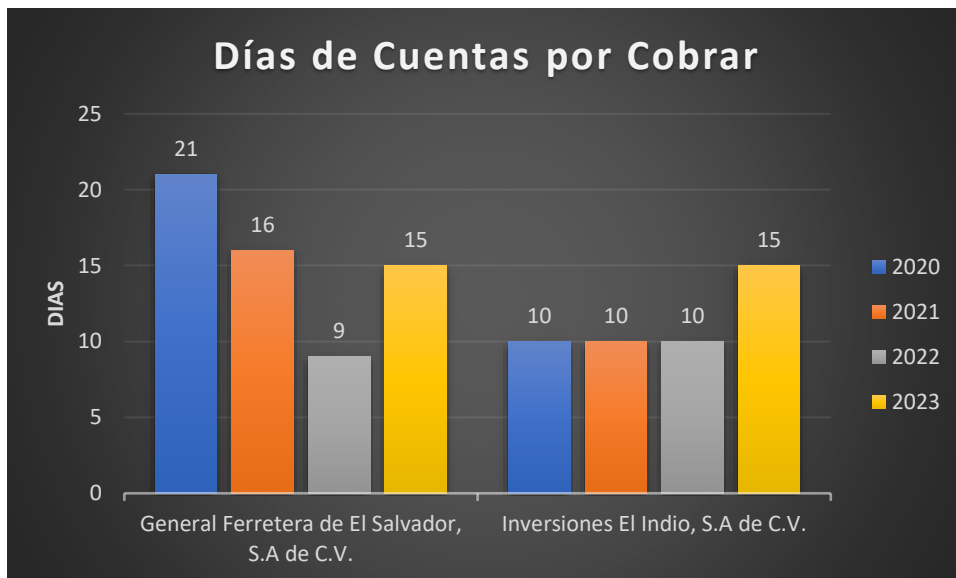
Para la evaluación del capital de trabajo y bajo el enfoque que comprende solamente las cuentas operativas para el cálculo de este se realizó la evaluación del ciclo de conversión del efectivo, comprendiendo los días de cobro, los días de inventario y los días de pago de ambas empresas cuyos resultados se muestran a continuación:

- **Días de Cobro**

Se realizó el cálculo de la rotación de las cuentas por cobrar para conocer el número de días que les toma a las empresas seleccionadas cobrar a sus clientes, los resultados para ambas empresas por los años descritos anteriormente fueron los siguientes:

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V					
	2020	2021	2022	2023	Rotación
Cuentas por cobrar	\$271,236.67	\$447,871.16	\$495,527.75	\$808,755.98	
Ventas	\$9,854,289.80	\$16,707,030.76	\$18,470,657.48	\$19,230,580.39	
Rotación de Cuentas por cobrar	36.33	37.30	37.27	23.78	Veces
Días para cobrar	10	10	10	15	Días

GENERAL FERRETERA DE EL SALVADOR, S.A DE C.V.					
	2020	2021	2022	2023	Rotación
Cuentas por cobrar	\$ 2,001,143.44	\$ 2,255,724.28	\$ 1,475,390.98	\$ 2,230,243.62	
Ventas	\$34,690,690.65	\$51,641,960.07	\$56,185,885.70	\$55,237,218.14	
Rotación de cuentas por cobrar	17.34	22.89	38.08	24.77	Veces
Días para cobrar	21	16	9	15	Días



Análisis e interpretación:

Los resultados de la evaluación de la rotación de las cuentas por cobrar y los días de cobro muestran que Inversiones El Indio, S.A de C.V. durante tres años consecutivos mantuvo la tendencia de cobrar a sus clientes cada 10 días y el último año evaluado el cual fue el 2023 presenta

un incremento de 5 días respecto a los años anteriores. En cambio, General Ferretera de El Salvador S.A de C.V. los primeros 3 años tuvo una baja en los días de cobro de 5 y 7 días respectivamente sin embargo en el cuarto año presenta un incremento de 6 días manteniéndose similar al año 2021.

Se observa que ambas empresas poseen una buena gestión de sus cuentas por cobrar ya que logran cobrar a sus clientes en no más de 20 días factor que favorece el manejo de efectivo para la operación.

- Días de inventario

Como parte del proceso para conocer el ciclo de conversión del efectivo también se realizó un análisis de los días de inventario y así conocer cada cuanto tiempo están rotando en las empresas evaluadas.

Los resultados obtenidos se muestran a continuación:

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V					
	2020	2021	2022	2023	Rotación
Inventarios	\$1,972,567.32	\$3,141,201.81	\$4,128,282.71	\$3,895,320.49	
Costo de venta	\$8,120,882.87	\$13,192,030.75	\$14,886,993.66	\$15,315,672.36	
Rotación de inventarios	4.12	4.20	3.61	3.93	Veces
Días de inventarios	87	86	100	92	Días

GENERAL FERRETERA DE EL SALVADOR, S.A DE C.V.					
	2020	2021	2022	2023	Rotación
Inventarios	\$ 6,461,267.71	\$10,074,401.20	\$ 9,922,161.79	\$14,309,888.08	
Costo de venta	\$28,771,609.40	\$41,206,654.31	\$46,361,765.13	\$44,076,520.91	
Rotación de inventarios	4.45	4.09	4.67	3.08	Veces
Días de inventarios	81	88	77	117	Días



Análisis e interpretación:

Los resultados de la evaluación de la rotación de inventarios y los días de inventario muestran que General Ferretera de El Salvador S. A de C.V. los primeros tres años mueve sus inventarios entre 77 y 88 días sin embargo para el cuarto año evaluado el cual es el 2023 presenta un cambio significativo al incrementar sus días de inventario a 117. En cambio, Inversiones El Indio, S.A de C.V. rota sus inventarios entre 86 y 100 días, es más para el último año donde General Ferretera tuvo un incremento, Inversiones El Indio tiene una pequeña reducción en días.

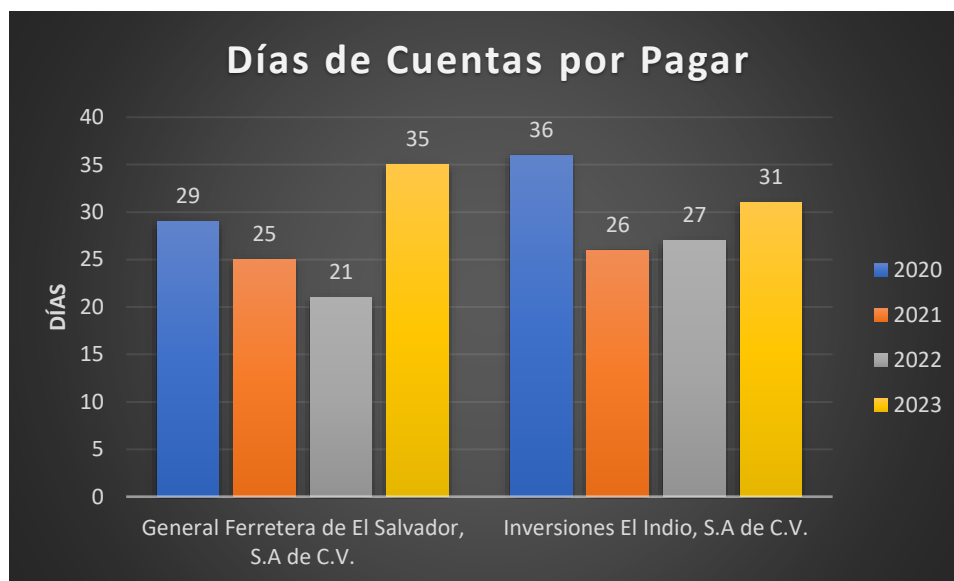
La gestión de inventarios en ambas empresas podría mejorar, ya que tardan varios días en rotar los inventarios, dicha acción puede ocasionar la obsolescencia de éstos y afectar el ciclo del efectivo.

- Días de pago

El análisis de la rotación de las cuentas por pagar y los días de pago para las empresas evaluadas se muestran a continuación:

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V					
	2020	2021	2022	2023	Rotación
Cuentas por pagar	\$ 806,227.73	\$ 934,751.11	\$ 1,111,691.13	\$ 1,313,336.84	
Compras	\$ 8,120,882.87	\$ 13,192,030.75	\$ 14,886,993.66	\$ 15,315,672.36	
Rotación de cuentas por pagar	10.07	14.11	13.39	11.66	Veces
Días de pago	36	26	27	31	Días

GENERAL FERRETERA DE EL SALVADOR, S.A DE C.V.					
	2020	2021	2022	2023	Rotación
Cuentas por pagar	\$ 2,334,029.03	\$ 3,160,427.78	\$ 2,636,593.80	\$ 4,759,636.39	
Compras	\$ 28,543,687.36	\$ 44,819,787.80	\$ 46,209,525.72	\$ 48,464,247.20	
Rotación de cuentas por pagar	12.23	14.18	17.53	10.18	Veces
Días de pago	29	25	21	35	Días



Análisis e interpretación:

La evaluación de la rotación de las cuentas por pagar y los días que las empresas de ferretería se tardan en pagar a sus proveedores nos muestra que General Ferreteria de El Salvador S. A de C.V. posee un periodo promedio de pago de 28 días en los cuatro años evaluados. Por otro

lado, Inversiones El Indio, S.A de C.V. paga a sus proveedores en promedio cada 30 días; ambas empresas poseen mucha similitud en sus días de pago.

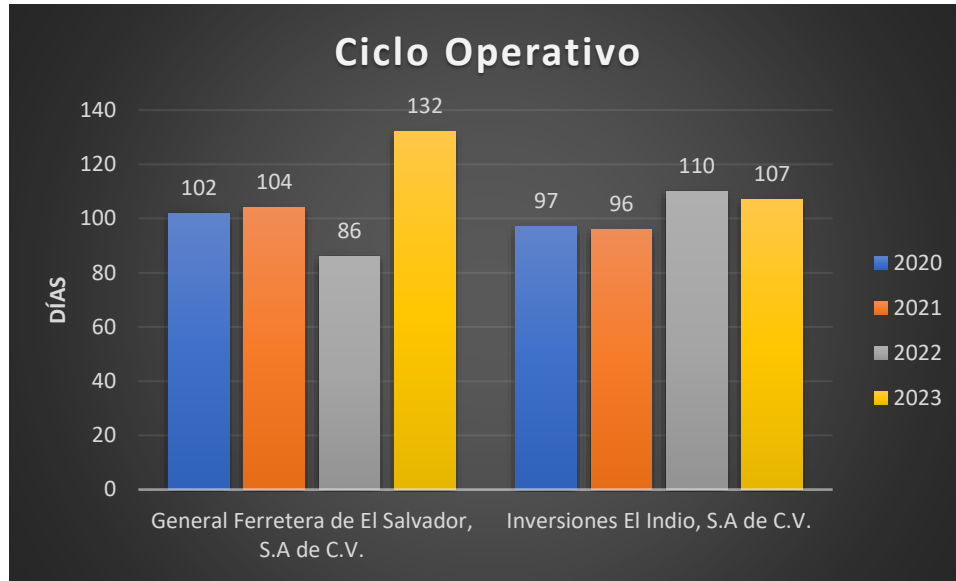
Este análisis de los días de pago permite conocer que las empresas del estudio pagan a sus proveedores cerca del mes de haber efectuado la compra de inventarios, la existencia de políticas de pago a proveedores se vuelve importante ya que permite aprovechar el crédito brindado de forma que el manejo del efectivo se vuelva eficiente y se sea capaz de cumplir con las obligaciones del corto plazo.

- Ciclo Operativo

Luego del análisis de las cuentas componentes del capital de trabajo se obtienen los resultados del ciclo operativo el cuál no es más que el tiempo que transcurre desde el compromiso de efectivo para efectuar las compras hasta el cobro de las cuentas por cobrar producto de la venta de los bienes, es así como a continuación se muestra el ciclo operativo de las empresas en estudio.

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V				
	2020	2021	2022	2023
Días de cobro	10	10	10	15
Días de inventario	87	86	100	92
Ciclo Operativo	97	96	110	107

GENERAL FERRETERA DE EL SALVADOR, S.A DE C.V.				
	2020	2021	2022	2023
Días de cobro	21	16	9	15
Días de inventario	81	88	77	117
Ciclo Operativo	102	104	86	132



Análisis e interpretación:

La evaluación del ciclo operativo de la empresa Inversiones El Indio, S.A. de C.V. muestra que tiene un ciclo operativo de 97 días para el año 2020, 96 días para el año 2021, 110 días para el año 2022 y 107 días para el año 2023, desde que sus productos son adquiridos hasta que son cancelados por el cliente, en este caso se considera que no posee un buen ciclo operativo ya que sus productos son terminados y tarda más de 90 días en recuperar su inversión. En el caso de General Ferretera de El Salvador, S.A. se muestra que tiene un ciclo operativo de 102 días para el año 2020, 104 días para el año 2021, 86 días para el año 2022 y 132 días para el año 2023, esta empresa tampoco posee un buen ciclo operativo ya que se tarda más de 90 días en recuperar su efectivo y en el año 2023 experimentó un incremento a más de 120 días. En ambos casos los días de cobro son relativamente bajos pero la razón por la que no poseen un buen ciclo operativo radica en los días de inventario ya que son bastante altos.

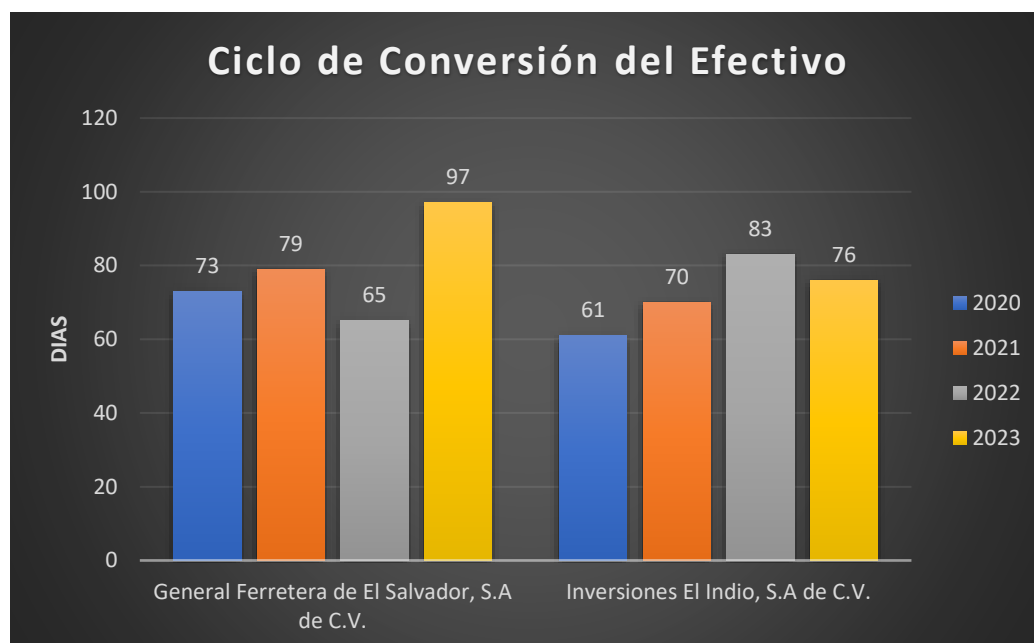
- Ciclo de Conversión del Efectivo

Se efectuó el cálculo del ciclo de conversión de las empresas para los cuatro años que

se están evaluando obteniendo los siguientes datos:

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V				
	2020	2021	2022	2023
Días de cobro	10	10	10	15
Días de inventario	87	86	100	92
Días de pago	36	26	27	31
Ciclo de Conversión del Efectivo	61	70	83	76

GENERAL FERRETERA DE EL SALVADOR, S.A DE C.V.				
	2020	2021	2022	2023
Días de cobro	21	16	9	15
Días de inventario	81	88	77	117
Días de pago	29	25	21	35
Ciclo de Conversión del Efectivo	73	79	65	97



Análisis e interpretación:

Los resultados del ciclo de conversión del efectivo de la empresa Inversiones El Indio, S.A. de C.V. refleja 61 días para el año 2020, 70 días para el año 2021, 83 días para el año 2022 y 76 días para el año 2023, resultados que miden el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo que en este caso fue relativamente eficiente para los primeros dos años y poco eficiente para los años 2022 y 2023 en los cuáles sufrió un leve aumento.

Para la empresa General Ferretera de El Salvador, S.A. de C.V. se refleja 73 días para el año 2020, 79 días para el año 2021, 65 días para el año 2022 y 97 días para el año 2023, resultados que miden el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo que en este caso fue eficiente para los primeros dos años, mejorando para el año 2022 y poco eficiente para el año 2023 en el cuál sufrió un aumento bastante significativo.

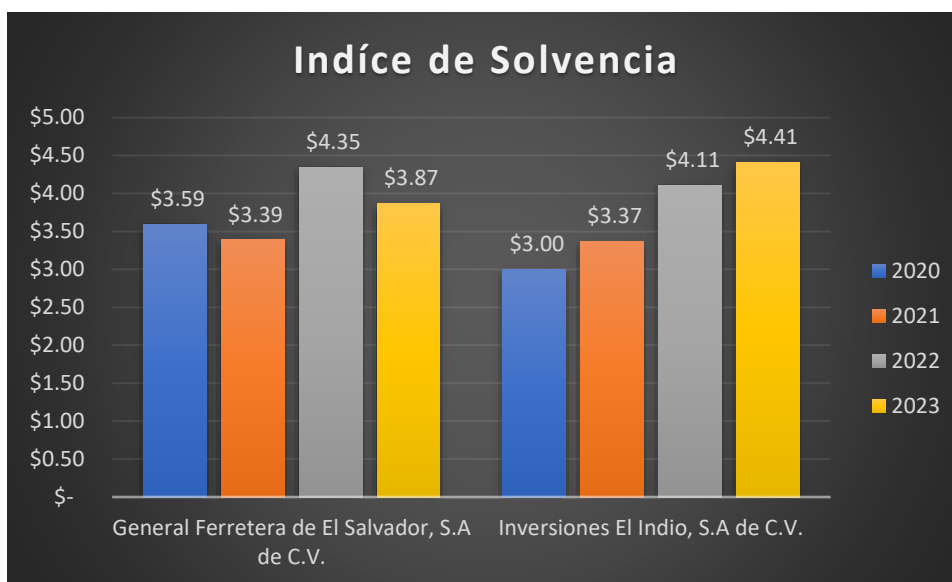
Como parte del modelo de evaluación de la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de las empresas Inversiones El Indio, S.A de C.V. y General Ferretera de El Salvador, S.A de C.V. se realizó el cálculo de las razones financieras, un análisis Dupont, el cálculo del flujo de efectivo operativo, así como del EVA para indicar la creación de valor de dichas empresas.

Los resultados obtenidos se muestran a continuación:

- Razones Financieras

Razón de solvencia

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V.						
RAZONES FINANCIERAS						
RAZONES DE LIQUIDEZ	FORMULA	2020	2021	2022	2023	
Índice de Solvencia	Activo total/Pasivo total	\$3.00	\$3.37	\$4.11	\$4.41	
GEFESA, S.A DE C.V.						
RAZONES FINANCIERAS						
RAZONES DE LIQUIDEZ	FORMULA	2020	2021	2022	2023	
Índice de Solvencia	Activo total/Pasivo total	\$3.59	\$3.39	\$4.35	\$3.87	



Análisis e interpretación:

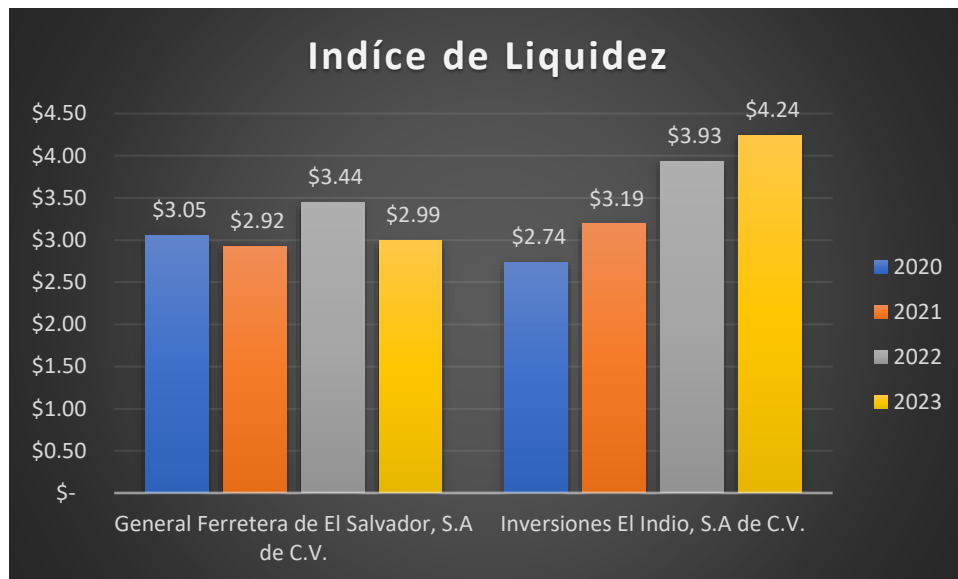
Al realizar la evaluación de la razón de solvencia para ambas empresas se observa que durante los 4 años de estudio tanto Inversiones El Indio, S.A de C. V como GEFESA, S.A de C.V. presentan un nivel alto de solvencia ya que poseen como promedio cuatro dólares por cada dólar de deuda.

Es importante conocer el nivel de solvencia ya que este se vuelve primordial en la operatividad de la empresa sin embargo muchas veces tener un exceso no suele ser saludable, estas

empresas podrían buscar alternativas de forma que puedan ser solventes y utilizar dicho exceso en algún tipo de inversión en un nivel aceptable que les permita tener un mejor manejo del efectivo.

Razón de liquidez

RAZONES FINANCIERAS					
RAZONES DE LIQUIDEZ	FORMULA	2020	2021	2022	2023
Razón de liquidez corriente	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	\$2.74	\$3.19	\$3.93	\$4.24
GEFESA, S.A DE C.V.					
RAZONES FINANCIERAS					
RAZONES DE LIQUIDEZ	FORMULA	2020	2021	2022	2023
Razón de liquidez corriente	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	\$3.05	\$2.92	\$3.44	\$2.99



Análisis e interpretación:

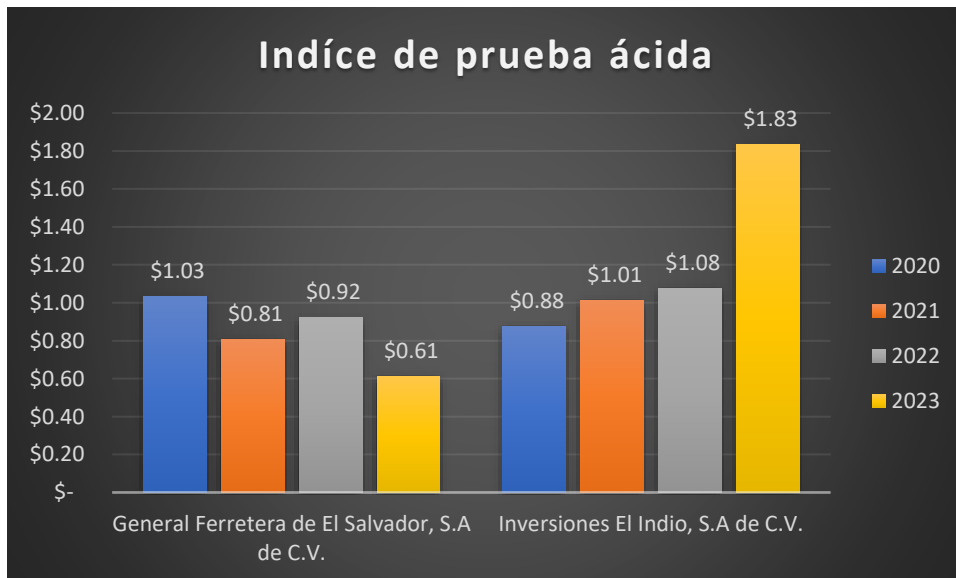
La razón de liquidez nos muestra la capacidad de las dos empresas evaluadas para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. En el caso de GEFESA, S.A DE C.V. a lo largo de los cuatro años posee un nivel de liquidez alto ya que por cada dólar de deuda posee aproximadamente tres dólares para enfrentar esa obligación de corto plazo. Lo mismo sucede con Inversiones El Indio, S.A de C.V. quien también posee un alto grado de liquidez el cual ha aumentado cada año al punto de poseer cuatro dólares por cada dólar de deuda.

Tal como se ha mencionado en la razón de solvencia es importante evaluar que tan beneficioso es para las empresas tener un excedente de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones en el corto plazo.

Razón de prueba ácida

Se realizó también el cálculo de la razón de prueba ácida en la cual se descontaron los inventarios de los activos corrientes para evaluar si aun así las empresas seleccionadas en esta investigación son capaces de cumplir con sus obligaciones de corto plazo, los resultados se muestran a continuación:

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V.					
RAZONES FINANCIERAS					
RAZONES DE LIQUIDEZ	FORMULA	2020	2021	2022	2023
Razón de prueba ácida	(Activo Corriente - Inventario)/Pasivo Corriente	\$0.88	\$1.01	\$1.08	\$1.83
GEFESA, S.A DE C.V.					
RAZONES FINANCIERAS					
RAZONES DE LIQUIDEZ	FORMULA	2020	2021	2022	2023
Razón de prueba ácida	(Activo Corriente - Inventario)/Pasivo Corriente	\$1.03	\$0.81	\$0.92	\$0.61



Análisis e interpretación:

Al descontar el valor del inventario a los activos corrientes para verificar si tanto GEFESA, S.A DE C.V. como Inversiones El Indio son capaces de solventar sus obligaciones en el corto plazo podemos observar que General Ferretera ha presentado una disminución para cubrir su deuda ya que en el año 2020 poseía un dólar con tres centavos para cada dólar de deuda sin embargo a partir del 2021 al 2023 no posee ni siquiera la relación uno a uno sino que tiene ochenta y un centavos, noventa y dos y sesenta y uno respectivamente. Caso contrario sucede con Inversiones El Indio en el cual su razón de prueba ácida muestra un comportamiento diferente al ir incrementando a lo largo de los años en los cuales en el 2023 poseía un dólar con ochenta y seis centavos por cada dólar de deuda.

El análisis de la prueba ácida nos indica que ambas empresas dependen mucho de sus inventarios para la generación de efectivo por tanto es importante conocer las políticas del manejo de inventario para que su rotación sea adecuada y permita generar los flujos necesarios para las obligaciones de corto plazo.

- Razones de actividad

Las razones de actividad han sido descritas en el ciclo de conversión del efectivo, donde se ha evaluado la rotación de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

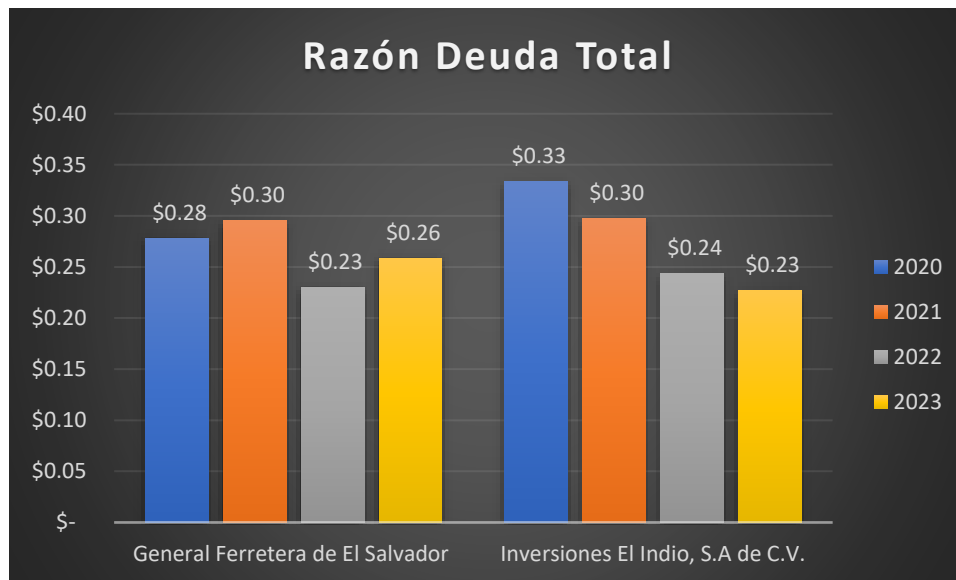
- Razones de endeudamiento

Razón deuda total

Se realizó la evaluación de la razón de endeudamiento de deuda total los resultados se muestran a continuación:

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V.						
RAZONES FINANCIERAS						
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	FORMULA	2020	2021	2022	2023	
Razón Deuda Total	Pasivo total/Activo total	\$0.33	\$0.30	\$0.24	\$0.23	

GEFESA, S.A DE C.V.						
RAZONES FINANCIERAS						
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	FORMULA	2020	2021	2022	2023	
Razón Deuda Total	Pasivo total/Activo total	\$0.28	\$0.30	\$0.23	\$0.26	



Análisis e interpretación:

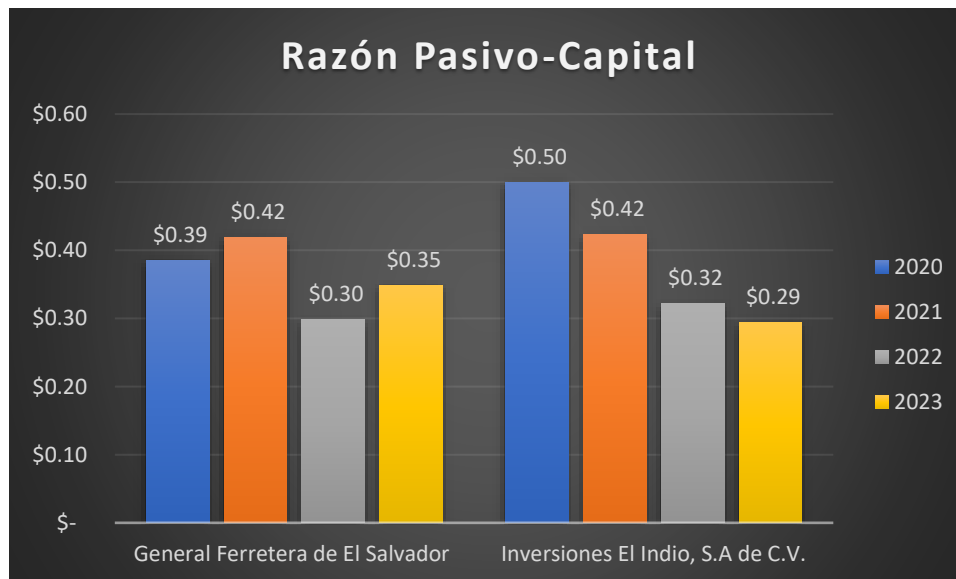
La evaluación de la razón de deuda total la cual está compuesta por el pasivo total entre el activo total nos muestra que las dos empresas de ferretería de esta investigación durante los cuatro años que están siendo evaluados tienen en promedio treinta centavos de dólar, es decir que aproximadamente por cada dólar invertido en activo treinta centavos son de deuda.

Razón deuda-capital

Otra de las razones de endeudamiento que ha sido calculada en esta investigación para las empresas en estudio es la razón deuda capital, la cual muestra la cantidad de deuda utilizada para financiar los activos, a continuación, se presentan los resultados obtenidos:

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V.					
RAZONES FINANCIERAS					
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	FORMULA	2020	2021	2022	2023
Razón pasivo-capital	Pasivo Total/Patrimonio	\$0.50	\$0.42	\$0.32	\$0.29

GEFESA, S.A DE C.V.					
RAZONES FINANCIERAS					
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	FORMULA	2020	2021	2022	2023
Razón pasivo-capital	Pasivo Total/Patrimonio	\$0.39	\$0.42	\$0.30	\$0.35



Análisis e interpretación:

Al realizar el cálculo de la razón deuda capital de las empresas evaluadas se observa que ambas entidades poseen el mismo nivel de deuda que oscila entre \$0.29 hasta \$0.50, para el año 2023 la empresa General Ferretera de El Salvador, S.A. de C.V. si está más apalancada con \$0.35

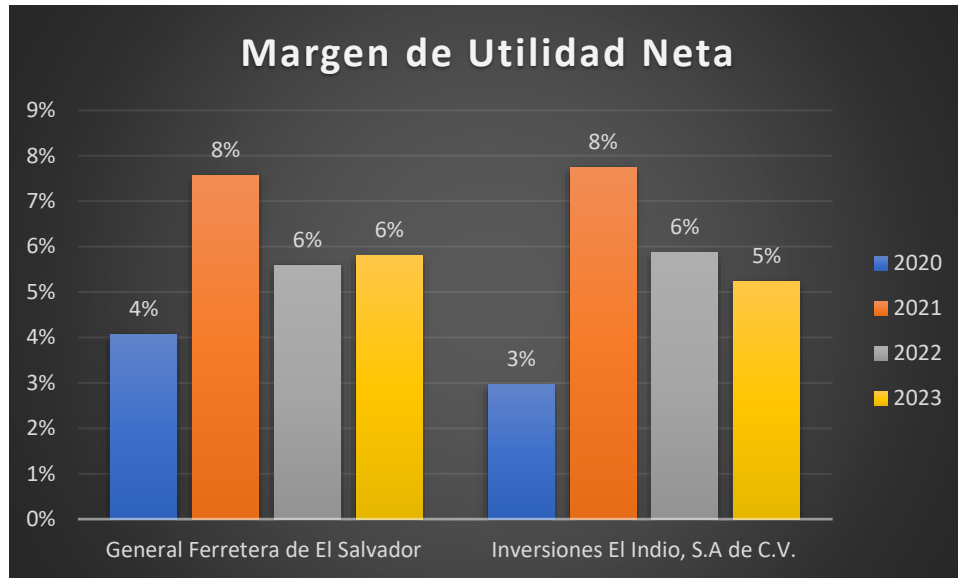
y la empresa Inversiones El Indio, S.A. de C.V. posee un apalancamiento de \$0.29 datos que son bastante favorables para ambas empresas.

- **Razones de rentabilidad**

A continuación, se muestran los resultados obtenidos de las razones de rentabilidad aplicadas a Inversiones El Indio, S.A de C.V. y a GEFESA, S.A de C.V. durante los periodos del 2020 al 2023, la evaluación de rendimiento está conformada por el ROA, el ROE y el margen de utilidad.

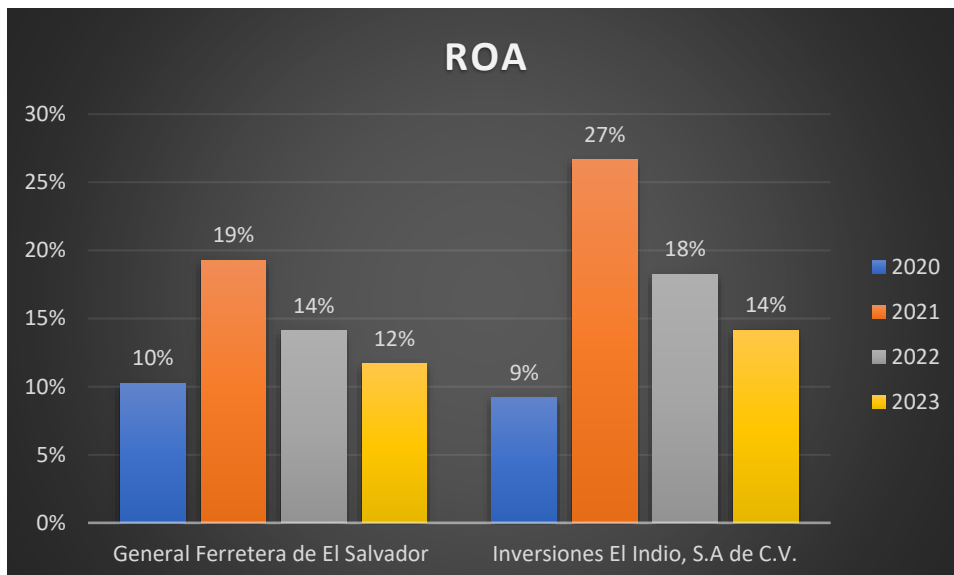
INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V.						
RAZONES FINANCIERAS						
RAZONES DE RENTABILIDAD	FORMULA	2020	2021	2022	2023	
Margen de utilidad neta	Utilidad neta/Ventas netas	3%	8%	6%	5%	
ROA	Utilidad neta/Activo total	9%	27%	18%	14%	
ROE	Utilidad neta/Patrimonio	14%	38%	24%	18%	

GEFESA, S.A DE C.V.						
RAZONES FINANCIERAS						
RAZONES DE RENTABILIDAD	FORMULA	2020	2021	2022	2023	
Margen de utilidad neta	Utilidad neta/Ventas netas	4%	8%	6%	6%	
ROA	Utilidad neta/Activo total	10%	19%	14%	12%	
ROE	Utilidad neta/Patrimonio	14%	27%	18%	16%	



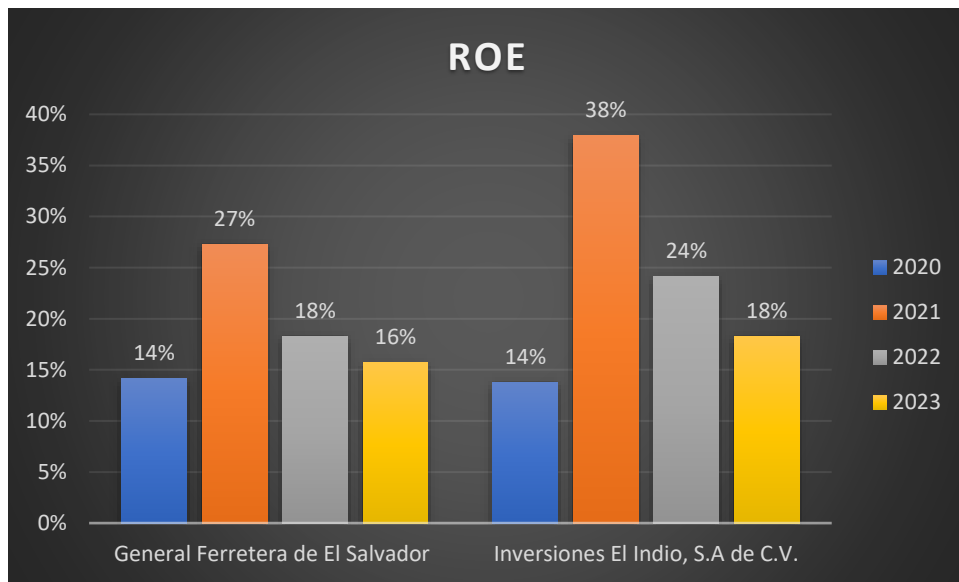
Análisis e interpretación:

Al calcular el margen de utilidad neta para las empresas evaluadas se observa que los porcentajes de sus ganancias respecto a sus ventas son similares y que en el período del 2020 al 2023 dicho margen oscila entre el 4% y el 8%, es más para el año 2021 las dos presentan un margen de utilidad del 8% aunque poseen diferentes niveles de ingresos y tiene categoría diferente.



Análisis e interpretación:

En el gráfico anterior se observa los porcentajes de la rentabilidad sobre los activos (ROA) para Inversiones El Indio, S.A de C.V. y GEFESA, S.A de C.V. de los cuales durante el año 2020 presentan un porcentaje similar 9 y 10%, para el año 2021 presentan un incremento significativo de los 9 y 22 puntos porcentuales respectivamente; sin embargo, los años venideros 2022 y 2023 presentan disminución de la rentabilidad sobre los activos. La empresa con mayor porcentaje de rentabilidad fue Inversiones el Indio con un ROA para el año 2021 del 27%.



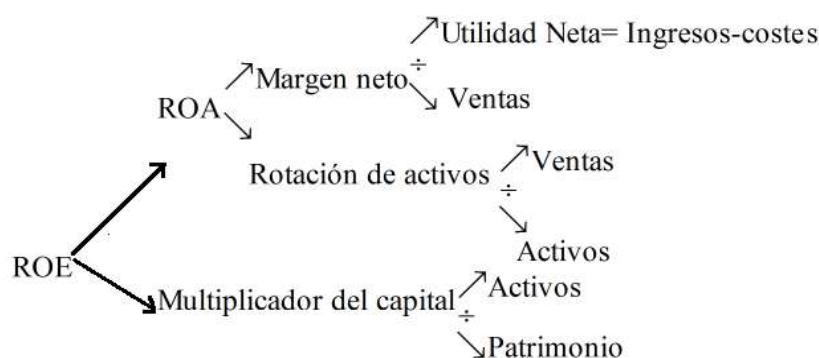
Análisis e interpretación:

Los resultados de la evaluación del rendimiento sobre el patrimonio nos muestran que al igual que el ROA para ambas empresas el año en el que obtuvieron una mayor rentabilidad fue en 2021, año en el cual el ROE para GEFESA, S.A de C.V. fue del 27% y para Inversiones el Indio del 38% luego después de ese año presentaron una disminución con tendencia a la baja en los años

siguientes, sin embargo el grafico muestra que Inversiones el Indio posee una eficiente utilización del capital de sus accionistas para generar ganancias.

Como parte del modelo para la evaluación del capital de trabajo y la creación de valor también se realizó un análisis Dupont en el cual se separó el margen neto, la rotación de activos y el multiplicador del capital, dicho análisis se muestra a continuación:

Podemos desglosar el análisis Dupont también desde esta otra perspectiva:



INVERSIONES EL INIDIO, S.A DE CV.									
					ANALISIS DUPONT				
	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
					ROE	13.76%	37.89%	24.09%	18.31%
Utilidad Neta	\$ 291,795.02	\$ 1,293,433.78	\$ 1,083,339.55	\$ 1,007,818.82	Margen neto	3%	8%	6%	5%
Ventas	\$ 9,854,289.80	\$ 16,707,030.76	\$ 18,470,657.48	\$ 19,230,580.39	Rotacion de activos	309.85%	344.03%	310.79%	270.07%
Activos	\$ 3,180,331.07	\$ 4,856,203.22	\$ 5,943,196.24	\$ 7,120,498.93	Multiplicador del Capital	150.01%	142.27%	132.16%	129.35%
Patrimonio	\$ 2,120,036.49	\$ 3,413,470.27	\$ 4,496,809.82	\$ 5,504,628.64					

GEFESA, S.A DE C.V.									
					ANALISIS DUPONT				
	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
					ROE	14.15%	27.29%	18.30%	15.73%
Utilidad Neta	\$ 1,413,562.72	\$ 3,909,755.19	\$ 3,141,076.67	\$ 3,203,827.14	Margen neto	4%	8%	6%	6%
Ventas	\$ 34,690,690.65	\$ 51,641,960.07	\$ 56,185,885.70	\$ 55,237,218.14	Rotacion de activos	250.55%	254.09%	252.04%	201.05%
Activos	\$ 13,846,057.05	\$ 20,324,314.12	\$ 22,292,563.35	\$ 27,474,994.93	Multiplicador del Capital	138.56%	141.88%	129.86%	134.88%
Patrimonio	\$ 9,992,765.24	\$ 14,325,188.63	\$ 17,166,306.63	\$ 20,370,133.77					

Conocer los flujos de efectivo operativo se vuelve importante al estar evaluando a las empresas objeto de estudio por tal razón también se incluye el FEO para los cuatro años correspondientes del 2020 al 2023.

FLUJO OPERATIVO DE EFECTIVO

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} * (1 - I)$$

$$\text{FEO} = \text{NOPAT} + \text{Depreciación}$$

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V.				
	2020	2021	2022	2023
EBIT	\$ 427,122.53	\$ 1,861,953.53	\$ 1,557,023.25	\$ 1,442,017.07
t	30%	30%	30%	30%
Depreciación	\$ 110,293.65	\$ 109,588.00	\$ 121,558.76	\$ 114,395.20
NOPAT	\$ 298,985.77	\$ 1,303,367.47	\$ 1,089,916.28	\$ 1,009,411.95
FEO	\$ 409,279.42	\$ 1,412,955.47	\$ 1,211,475.04	\$ 1,123,807.15

GEFESA, S.A DE C.V.				
	2020	2021	2022	2023
EBIT	\$ 2,145,656.11	\$ 5,615,448.96	\$ 4,511,005.48	\$ 4,612,909.73
t	30%	30%	30%	30%
Depreciación	\$ 244,429.35	\$ 244,017.52	\$ 271,998.63	\$ 441,474.03
NOPAT	\$ 1,501,959.28	\$ 3,930,814.27	\$ 3,157,703.84	\$ 3,229,036.81
FEO	\$ 1,746,388.63	\$ 4,174,831.79	\$ 3,429,702.47	\$ 3,670,510.84

Los flujos de efectivo operativo que se observan son los que fueron generados por las empresas exclusivamente con sus operaciones normales excluyendo el efecto de los intereses sobre el flujo ya que este está compuesto solo por las operaciones de compra y venta sin considerar sus fuentes de financiamiento y como éstas son gravadas. La empresa GEFESA, S.A de C.V. es la que muestra mayores flujos de efectivo operativo a la largo de los años los cuales van desde un millón en 2020 hasta tres millones en 2023. En cambio, Inversiones el Indio presenta cifras que van desde los cuatrocientos mil en el año 2020 hasta un millón en el año 2023.

Como última parte del modelo y para evaluar si las empresas de ferretería sujetas de investigación están creando valor se presenta el cálculo del valor económico agregado (EVA) a continuación:

Analizaremos primero Inversiones El Indio, S.A de C.V. presentando la utilidad operativa neta antes de impuestos mejor conocida como NOPAT, para los años del 2020 al 2023; a su vez se muestra la inversión operativa neta (ION) de los cuatro años que se están evaluando; cabe destacar que para el cálculo del EVA se utilizarán los datos relacionados al año 2023.

INVERSIONES EL INDIO, S.A DE C.V.				
	2020	2021	2022	2023
NOPAT	\$ 298,985.77	\$ 1,303,367.47	\$ 1,089,916.28	\$ 1,009,411.95
Capital Invertido				
Activo total	\$3,180,331.07	\$4,856,203.22	\$5,943,196.24	\$7,120,498.93
(-) Inversiones temporales	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
(=) Inversion operativa	\$3,180,331.07	\$4,856,203.22	\$5,943,196.24	\$7,120,498.93
(-) Pasivos no causen interés	\$1,060,294.58	\$1,442,732.95	\$1,446,386.42	\$1,615,870.29
Inversion Operativa Neta	\$2,120,036.49	\$3,413,470.27	\$4,496,809.82	\$5,504,628.64

Se presenta el balance financiero para el año 2023 para el cálculo del EVA

ACTIVOS NETOS millones US\$		CAPITAL EMPLEADO	
Excedene de Caja & Equivalentes	\$1,522,710.71		
Capital de Trabajo Neto	\$3,717,322.35	Pasivos Bancarios Netos	\$ -
Activo Fijo Netos y Diferidos	\$264,595.58	Patrimonio	\$ 5,504,628.64
Inversion Operativa Neta ION	\$ 5,504,628.64	Capital Empleado	\$ 5,504,628.64

Es importante calcular el rendimiento sobre el capital invertido es decir el ROIC por lo tanto se ha calculado para conocer qué porcentaje de rendimiento se está obteniendo sobre el capital de esta primera empresa.

El ROIC viene dado por la siguiente fórmula:

$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPAT}}{\text{Capital Invertido}}$$

Por tanto, al sustituir los valores presentados arriba obtener el cálculo del ROIC

NOPAT	\$ 1,009,411.95
ION	\$5,504,628.64
ROIC	18%

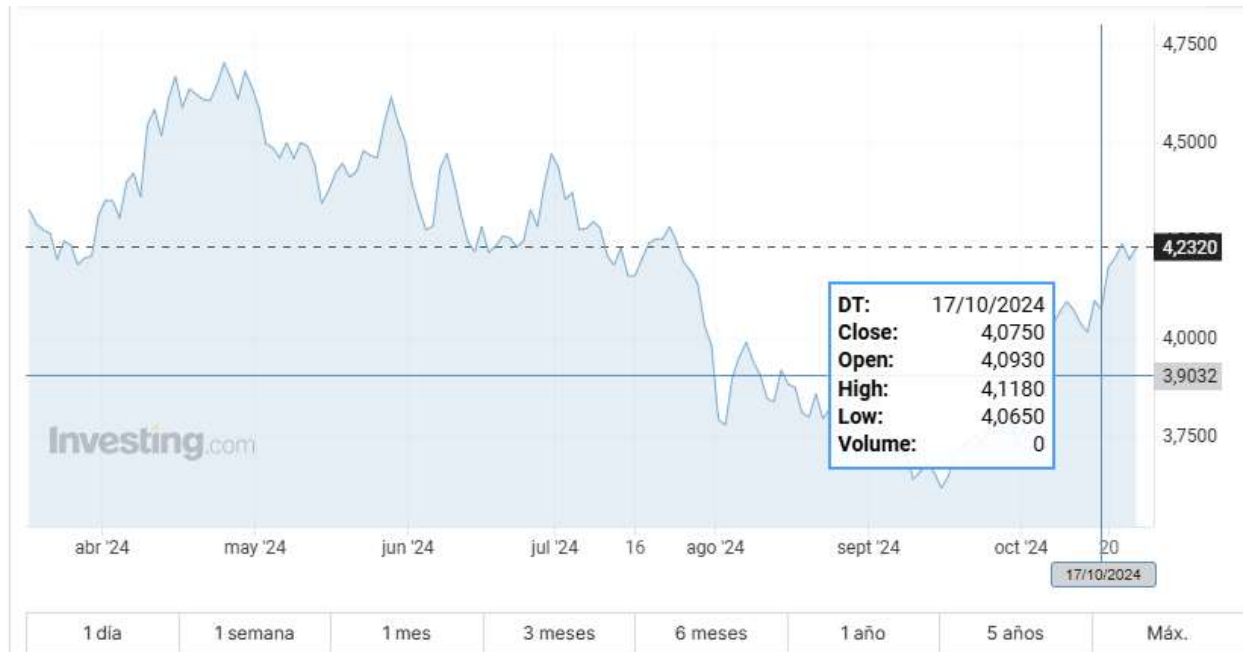
Ya con el ROIC obtenido se procede al cálculo del WACC para poder obtener el EVA, como la empresa Inversiones El Indio no posee deuda financiera el WACC estaría formado nada más por el costo de capital accionario (ke), el cuál ha sido calculado con la siguiente fórmula y los siguientes datos:

Capital Asset Pricing Model (CAPM)

$$\text{Cost of Equity } (k_e) = r_f + \beta (r_m - r_f)$$

- r_f → Risk-Free Rate
- β → Beta
- r_m → Market Return
- $(r_m - r_f)$ → Equity Risk Premium (ERP)

Rf: La tasa libre de riesgo ha sido obtenida de investing.com



El valor de beta fue obtenido de la página de Damodaran, debido a que la empresa no posee deuda se tomó el valor de beta desapalancada.

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta
Construction Supplies	45	1.13	24.70%	14.91%	0.95

La prima de riesgo ($R_m - R_f$) también fue obtenida de la página de Damodaran

Country	Africa	Moody's rating	Rating-based Default Spr	Total Equity Risk Premi
El Salvador	Central and South America	Caa1	7.06%	13.28%

El ke obtenido fue el siguiente:

KE	
Rf	4.08%
Beta	0.95
Rm-Rf	13.28%
KE	16.70%

Como se mencionó anteriormente la empresa no posee deuda así que el valor del WACC es del 16.70%

WACC	Importe	%	KD	T	KE	WACC
Deuda	\$0.00	0%	0	30%		0%
Patrimonio	\$5,504,628.64	100%			16.70%	17%
Total	\$5,504,628.64	100%				17%

Luego de haber calculado el WACC se compara con el ROIC, para ver si se está creando o destruyendo valor posterior a esto se calculó el EVA.

WACC	16.70%
ROIC	18.34%

Como el ROIC es mayor que el WACC se puede afirmar que Inversiones El Indio, S.A de C.V. está creando valor, ya que su rendimiento sobre el capital es mayor que lo que le cuesta financiarlo, a partir de ahí el EVA obtenido es de

ROIC	18.34%
WACC	16.70%
Diferencia	1.64%
ION	\$5,504,628.64
EVA	\$ 90,275.91

Se concluye que la empresa Inversiones El Indio está creando valor para sus accionistas al obtener un EVA positivo de \$90, 275.91.

Luego de haber evaluado la creación de valor en la mediana empresa de ferretería se presenta la información para la empresa GEFESA, S.A de C.V. y los respectivos cálculos para conocer el EVA.

Como primer punto se presentan los resultados del NOPAT para los años del 2020 al 2023 y el balance financiero con la información del 2023.

GEFESA, S.A DE C.V.				
	2020	2021	2022	2023
NOPAT	\$ 1,501,959.28	\$ 3,930,814.27	\$ 3,157,703.84	\$ 3,229,036.81
Capital Invertido				
Activo total	\$ 13,846,057.05	\$ 20,324,314.12	\$ 22,292,563.35	\$ 27,474,994.93
(-) Inversiones temporales	\$ -	\$ 8,581.91	\$ 21,616.65	\$ 24,443.97
(=) Inversion operativa	\$ 13,846,057.05	\$ 20,315,732.21	\$ 22,270,946.70	\$ 27,450,550.96
(-) Pasivos no causen interés	\$ 2,840,650.53	\$ 4,326,816.24	\$ 3,568,826.17	\$ 5,657,182.10
Inversion Operativa Neta	\$ 11,005,406.52	\$ 15,988,915.97	\$ 18,702,120.53	\$ 21,793,368.86

ACTIVOS NETOS millones US\$		CAPITAL EMPLEADO	
Excedene de Caja & Equivalentes	\$ 1,319,049.03		
Capital de Trabajo Neto	\$11,020,615.40	Pasivos Bancarios Netos	\$ 1,447,679.06
Activo Fijo Netos y Diferidos	\$ 9,478,148.40	Patrimonio	\$ 20,370,133.77
Inversion Operativa Neta ION	\$ 21,817,812.83	Capital Empleado	\$ 21,817,812.83

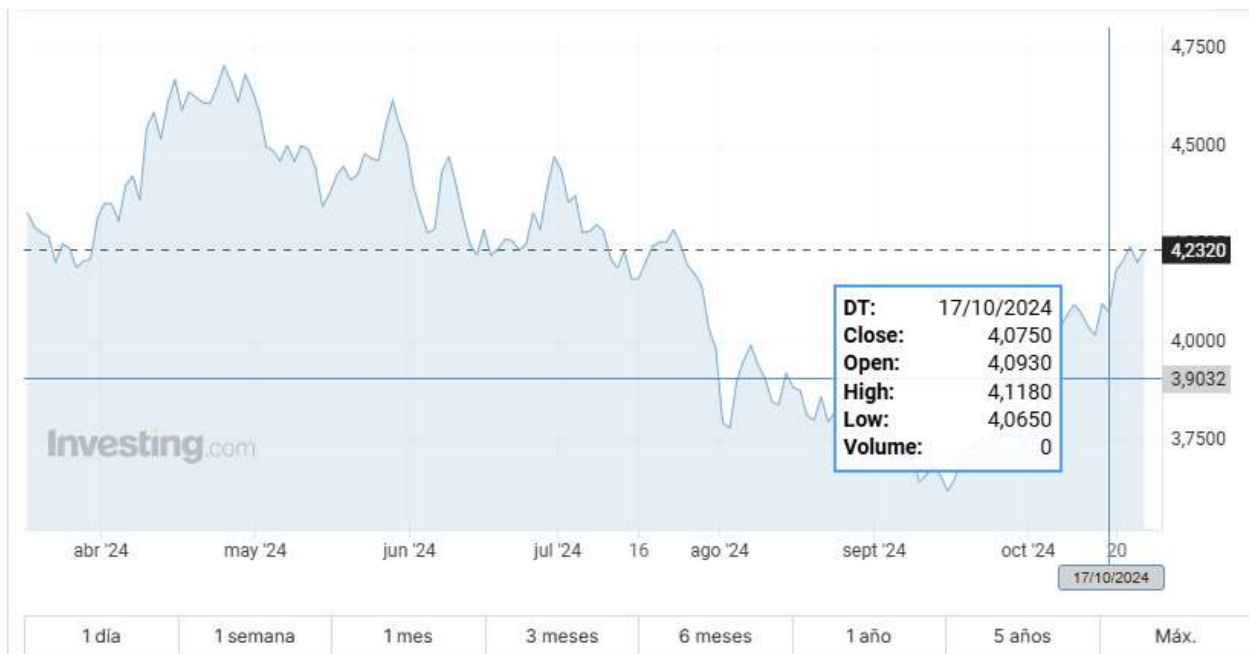
Se procede a calcular el ROIC, el cual se muestra a continuación:

NOPAT	\$ 3,229,036.81
ION	\$21,793,368.86
ROIC	14.82%

Ya con el ROIC obtenido se procede al cálculo del WACC para poder obtener el EVA, a diferencia de Inversiones El Indio, S.A de C.V., la empresa GEFESA, S.A de C.V. sí posee deuda financiera entonces el costo de la deuda más el costo del capital accionario que es calculado de igual forma que para la primera empresa constituirán el WACC.

Calculando el Ke

Rf: La tasa libre de riesgo ha sido obtenida de investing.com



El valor de beta fue obtenido de la página de Damodaran, se tomó el valor de beta desapalancada la cual se ha apalancado ya que existe deuda financiera, por tanto, la nueva beta está compuesta de la siguiente manera:

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta
Construction Supplies	45	1.13	24.70%	14.91%	0.95

Apalancando la beta:

Beta desapalancada	0.95
T	0.3
D	\$ 1,447,679.06
E	\$ 20,370,133.77
Beta apalancada	1.00

La prima de riesgo (Rm-Rf) también fue obtenida de la página de Damodaran

Country	Africa	Moody's rating	Rating-based Default Spr	Total Equity Risk Premi
El Salvador	Central and South America	Caa1	7.06%	13.28%

El ke obtenido con la beta apalancada es de 17.32%

KE	
Rf	4.08%
Beta	1.00
Rm-Rf	13.28%
KE	17.32%

El costo de la deuda que posee GEFESA es del 12.5%, conociendo el costo de la deuda y del capital se procede al cálculo del WACC.

WACC	Importe	%	KD	T	KE	WACC
Deuda	\$ 1,447,679.06	7%	12.50%	30%		0.25%
Patrimonio	\$ 20,370,133.77	93%			17.32%	16%
Total	\$21,817,812.83	100%				16%

Al comparar el ROIC y el WACC se determina que la empresa GEFESA, S.A de C.V. no está creando valor ya que el costo de capital es mayor que el rendimiento que este le genera.

WACC	16.70%
ROIC	14.82%

ROIC	14.82%
WACC	16.70%
Diferencia	-1.88%
ION	\$21,793,368.86
EVA	-\$ 410,455.79

Finalmente, al calcular el valor económico agregado se concluye que se está destruyendo valor por lo tanto la empresa debe buscar estrategias para el manejo de su costo de capital y de su capital de trabajo, que le permitan crear valor y repartir dividendos a sus accionistas.

CONCLUSIONES

Como resultado del proceso de investigación y del modelo de evaluación de la gestión del capital de trabajo y creación de valor efectuado a una mediana y una gran empresa de ferretería del departamento de Santa Ana se concluye lo siguiente:

- 1) Determinar la gestión del capital de trabajo resulta de suma importancia ya que permite evaluar como las empresas manejan su efectivo como tal, así como gestionan todos aquellos elementos que se convierten en efectivo fácilmente como las cuentas por cobrar y los inventarios. Dicha gestión permite mejorar la operatividad de las empresas e influye sobre sus resultados financieros que van encaminados a la creación de valor.
- 2) El capital de trabajo influye significativamente en la creación de valor, esto se observa en la evaluación realizada a las dos empresas seleccionadas para la investigación, ya que muestra que al existir un ciclo de conversión del efectivo alto debido a la lenta rotación de inventarios, los resultados financieros como márgenes de utilidad, los rendimientos sobre el capital invertido no son altos comparados con el costo de financiar la operación tal es el caso que una de las empresas evaluadas está destruyendo valor.
- 3) El estudio del activo corriente como del pasivo corriente muestra que ambas empresas poseen el capital de trabajo necesario para enfrentar sus obligaciones de corto plazo y que los pasivos corrientes no tienen una proporción significativa sobre los activos corrientes.
- 4) El análisis del ciclo de conversión del efectivo realizado a las dos empresas de ferretería demuestra la influencia y la importancia que este tiene en el capital de trabajo, pues permite verificar cuantas veces rota el efectivo en el año producto de la gestión de cada una de las cuentas que están inmersas en el cálculo del ciclo de conversión como los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

RECOMENDACIONES

Como resultado del proceso de investigación y del modelo aplicado a las empresas objeto de estudio se brindan las siguientes recomendaciones:

- 1) Realizar una evaluación periódica del capital de trabajo a través de la verificación del ciclo de conversión del efectivo, que les permita visualizar el tiempo promedio en que rota el efectivo y así tener un mejor control de éste para el desarrollo de las operaciones normales relacionadas al giro del negocio y a su vez les permita tener la capacidad de cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.
- 2) Revisar las políticas relacionadas con las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y los inventarios para que sean más eficientes y exista una mejor gestión de cada una de las cuentas y así optimizar los resultados dentro del ciclo de conversión del efectivo.
- 3) Realizar una evaluación de la creación de valor constantemente, es importante no solo revisar las utilidades que se están generando sino también enfocarse en el valor debido a que es lo que más interesa a los accionistas, los cuales lo ven reflejado en forma de dividendos.
- 4) Enfocarse en una evaluación integral que incluya no solo el manejo eficiente del efectivo sino una gestión de políticas que permitan mejorar todos aquellos aspectos financieros relacionados con liquidez, inversiones permanentes, costo de capital, utilidades retenidas; para así mejorar la estructura financiera de las empresas y conseguir el objetivo final que es crear valor para los accionistas.

REFERENCIAS

- Alvarenga De la O, G. V., Guardado Velis, J. Á., & Rosales Avalos, J. E. (2021). *Administración de capital de trabajo y su incidencia en la creación de valor de las empresas dedicadas a la prestación de servicios de publicidad*. [Bachelor, Universidad de El Salvador].
<https://oldri.ues.edu.sv/id/eprint/27353/>
- Asamblea Legislativa. (2001). *Código tributario*.
- BCIE. (2024). *El informe “El estado de la Mype 2024” indica que las micro y pequeñas empresas de El Salvador aportan más del 35% al Producto Interno Bruto*.
<https://www.bcie.org/novedades/noticias/articulo/el-informe-el-estado-de-la-mype-2024-indica-que-las-micro-y-pequenas-empresas-de-el-salvador-aportan-mas-del-35-al-producto-interno-bruto>
- Buenaventura Vera, G. (2019). *Gestión financiera del capital de trabajo en la empresa*. Ecoe Ediciones.
- CAMARASAL. (2019). *Memoria de labores CAMARASAL*. Cámara de Comercio e Industria de El Salvador.
- Caribe, C. E. para A. L. y el. (2020). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2020: Principales condicionantes de las políticas fiscal y monetaria en la era pospandemia de COVID-19*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
<https://www.cepal.org/es/publicaciones/46070-estudio-economico-america-latina-caribe-2020-principales-condicionantes>
- Damodaran, A. (2021). *El pequeño libro de la valoración de empresas: Cómo valorar una compañía, elegir una acción y obtener ganancias*. Deusto.

- Doratt Orellana, N. M., & Portillo Guirola, O. W. (2022). *La administración de capital de trabajo y el impacto en la rentabilidad mediante el uso de modelos económicos para las empresas de outsourcing* [Master, Universidad de El Salvador].
<https://oldri.ues.edu.sv/id/eprint/30571/>
- Ehrhardt, C. M., & Brigham, F. E. (2007). *Finanzas corporativas*. Cengage Learning Editores S.A. de C.V.
- Fernández, P. (2004). *Valoración de empresas: Cómo medir y gestionar la creación de valor*. Grupo Planeta (GBS).
- García Bravo, H. (2019, junio 11). CAPITAL DE TRABAJO. *GENERAMÁS*.
<https://generamas.com/definiciones/capital-de-trabajo/>
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera*. Pearson Educación.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., Baptista Lucio, P., & Torres, C. P. M. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.
- Horne, J. C. V. (1977). *Fundamentos de Administración Financiera*. Prentice-Hall.
- Horne, J. C. V., & Wachowicz, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. Pearson Educación.
- Luna González, A. (2014). *Proceso administrativo*. Grupo Editorial Patria.
- Manto Navarro, F., Graciano Ramos, A., Salamanca Criado, R., & Calvo Prieto, J. (2003). *Cuerpo Administrativo de la Administración de la Comunidad Autónoma de Castilla Y León. Temario Volumen i Ebook*. MAD-Eduforma.
- Ponce, A. R. (1978). *Administración de empresas: Teoría y práctica*. Editorial Limusa.

- Publishe. (2023). *Capital de trabajo – Blog Konfío*. <https://konfio.mx/blog/diccionario-financiero/que-es-el-capital-de-trabajo/>
- Rivera Godoy, J. A., & Alarcón Morales, D. S. (2012). El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali. *Estudios Gerenciales*, 28(123), 85-99. [https://doi.org/10.1016/S0123-5923\(12\)70206-1](https://doi.org/10.1016/S0123-5923(12)70206-1)
- Ross, S. A. (2005). *Finanzas corporativas*. MCGRAW-HILL.
- Sarur Zanatta, M. S. (2013). *La importancia del capital intelectual en las organizaciones*. <http://148.202.167.116:8080/xmlui/handle/123456789/2146>
- Westreicher, G. (2020, agosto 17). *Capital de trabajo*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/capital-de-trabajo.html>

ANEXOS

ANEXO 1: CUESTIONARIO PARA GERENTES FINANCIEROS

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE

ESCUELA DE POSGRADOS

MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



Instrumento de recolección de información

Objetivo: Obtener información por parte de gerentes financieros de aquellas empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería en el departamento de Santa Ana para evaluar la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de sus empresas.

Indicaciones: Marque con una X la opción de respuesta de acuerdo a su empresa y en la última pregunta favor complementar.

1. ¿Existe una evaluación del desempeño económico y financiero de la empresa?

Sí No

2. ¿Conoce los conceptos de capital de trabajo y creación de valor?

Sí No

3. ¿Cuáles cuentas del estado de situación financiera están relacionadas con el capital de trabajo de una empresa?

- a) Activos corrientes
- b) Activos no corrientes
- c) Pasivos corrientes
- d) Pasivos no corrientes
- e) Activos y Pasivos corrientes
- f) Activos y pasivos no corrientes
- g) Patrimonio

4. ¿Posee la empresa política de gestión del efectivo?

Si No

Si la respuesta es positiva, ¿Cuáles son?: _____

5. ¿Las cantidades de las cuentas por pagar a corto plazo poseen influencia significativa respecto al total de los pasivos corrientes?

Si No

6. ¿De cuántos días es el ciclo operativo de su empresa?

- a) Menos de 50 días
- b) Entre 50 y 75 días
- c) Más de 75 días

7. ¿De cuántos días es el ciclo de conversión del efectivo de su empresa?

- a) Menos de 50 días
- b) Entre 50 y 75 días

c) Más de 75 días

8. ¿Cuál es el período promedio de cobro de las cuentas por cobrar?

a) Menos de 30 días

b) Entre 30 y 45 días

c) Más de 45 días

9. ¿Cuál es el período promedio de inventarios?

a) Menos de 30 días

b) Entre 30 y 45 días

c) Más de 45 días

10. ¿Cuál es el período promedio de pago?

a) Menos de 30 días

b) Entre 30 y 45 días

c) Más de 45 días

11. ¿Cuáles de los siguientes indicadores considera más importantes para medir la creación de valor de una empresa? Puede marcar varias opciones.

a) Flujos de caja descontados

b) Razones financieras

c) EVA

d) ROIC

e) Otros

12. ¿Cómo cataloga el método de Flujos de caja descontados para medir la creación de valor de su empresa?

- a) Malo
- b) Regular
- c) Bueno
- d) Muy bueno
- e) Excelente

13. ¿Cómo son los resultados que muestran la aplicación de las razones financieras de su empresa?

- a) Malos
- b) Regulares
- c) Buenos
- d) Muy buenos
- e) Excelentes

14. ¿Es el ROA un buen indicador para medir la creación de valor de su empresa?

Si No

15. ¿Cómo considera el resultado de aplicar el indicador ROE para medir la creación de valor de su empresa?

- a) Malo
- b) Regular
- c) Bueno
- d) Muy bueno
- e) Excelente

16. ¿Permite el EVA identificar las áreas de la empresa que están creando o destruyendo valor?

Si No

17. ¿Cómo considera la gestión del capital de trabajo en su empresa?

- a) Excelente
- b) Muy buena
- c) Buena
- d) Regular
- e) Deficiente

Porqué:

18. ¿Considera Usted que la empresa está creando valor?

Si No

¿Por qué?

19. ¿De acuerdo con su experiencia cuáles serían las consecuencias de no evaluar adecuadamente el capital de trabajo en su empresa?

Explique:

20. ¿Cómo la gestión del capital de trabajo influye en la creación de valor de su empresa?

Explique:

ANEXO 2: CUESTIONARIO PARA CONTADORES

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE

ESCUELA DE POSGRADOS

MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



Instrumento de recolección de información

Objetivo: Obtener información por parte de contadores de aquellas empresas dedicadas a la comercialización de productos de ferretería en el departamento de Santa Ana para evaluar la gestión del capital de trabajo en la creación de valor de sus empresas.

Indicaciones: Marque con una X la opción de respuesta de acuerdo a la empresa para la que usted labora y cuando sea necesario por favor complementar.

1. ¿Cuenta la empresa con un administrador financiero?

Sí No

¿Si la respuesta es negativa, Por qué?

2. ¿Existe una evaluación del desempeño económico y financiero de la empresa?

Sí No

3. ¿Conoce los conceptos de capital de trabajo y creación de valor?

Sí No

4. ¿Qué entiende por ciclo de conversión del efectivo?

a) Generación de efectivo para las actividades operativas de la empresa.

b) Período de tiempo que transcurre desde el pago por la compra de materia

prima o productos terminados hasta el cobro de las cuentas por cobrar

generadas por la venta.

c) Administración del activo y pasivo corriente.

d) Otro (Explique)

5. ¿Cómo considera que es el ciclo de conversión del efectivo en su empresa?

a) Malo

b) Regular

c) Bueno

d) Muy bueno

e) Excelente

6. ¿Cuáles de las siguientes políticas aplica la empresa para administrar el excedente de efectivo?

- a) Inversiones permanentes
 - b) Inversiones en propiedad, planta y equipo
 - c) Pago de dividendos a accionistas
 - d) Inversión en Inventarios.
 - e) No existen políticas.
 - f) Otra:
-

7. ¿Cuáles políticas aplica la empresa para cubrir el déficit de efectivo?

- a) Optar por financiamiento a corto plazo
- b) Optar por financiamiento con capital propio
- c) Negociación con proveedores
- d) Otra
- e) No existen políticas.

8. ¿Cómo considera la gestión del efectivo en su empresa?

- a) Excelente
- b) Muy Buena
- c) Buena
- d) Regular
- e) Deficiente

¿Por qué?

9. ¿Cuáles políticas aplica la empresa para administrar las cuentas por cobrar?

- a) Descuentos por pronto pago
- b) Gestión de la cartera de clientes
- c) Plazos no mayores a 60 días
- d) No efectúa ventas al crédito
- e) No existen políticas.

10. ¿Cómo evalúa la administración de las cuentas por cobrar en su empresa?

- a) Mala
- b) Regular
- c) Buena
- d) Muy buena
- e) Excelente

11. ¿Cuáles métodos de valuación utiliza la empresa para administrar los inventarios?

- a) Método costo según última compra.
- b) Método costo promedio por aligación directa.
- c) Método Costo Promedio.
- d) Método PEPS.
- e) No existe método.

12. ¿Cómo evalúa la administración de los inventarios en su Empresa?

- a) Mala

- b) Regular
- c) Buena
- d) Muy buena
- e) Excelente

13. ¿Cuáles políticas aplica la empresa para administrar las cuentas por pagar?

- a) Pago antes de la fecha de vencimiento
- b) Pagar en la fecha de vencimiento
- c) Aprovechar la ventaja de descuentos por pronto pago
- d) Otras
- e) No existen políticas

14. ¿Cómo evalúa la administración de las cuentas por pagar en su Empresa?

- a) Mala
- b) Regular
- c) Buena
- d) Muy buena
- e) Excelente

15. ¿Realiza la empresa análisis financiero a través de la interpretación de las razones financieras?

Sí No

¿Por qué?

16. ¿Cuáles razones financieras son utilizadas para medir el rendimiento dentro de la empresa?

- a) Razones de liquidez
- b) Razones de rentabilidad
- c) Razones de actividad
- d) Razones de endeudamiento
- e) Todas las anteriores

17. ¿Con cuál de los siguientes indicadores considera que es posible medir la creación de valor de la empresa?

- a) Flujos de caja descontados
- b) Razones Financieras
- c) EVA
- d) ROIC
- e) Otros

18. ¿Existe una evaluación periódica del capital de trabajo de su empresa para conocer si está creando valor?

Sí No

Explique su respuesta: _____

19. ¿Cómo la gestión del capital de trabajo influye significativamente en la creación de valor de la empresa?

Explique su respuesta: _____

Resolución solicitud para establecer categorías de empresas



MINISTERIO DE HACIENDA

UAIP-RES-071-3-2024

MINISTERIO DE HACIENDA, UNIDAD DE ACCESO A LA INFORMACIÓN PÚBLICA: San Salvador, a las trece horas veinte minutos del día veintinueve de agosto de dos mil veinticuatro.

Vista la solicitud de información, recibida en esta Unidad, en fecha catorce de agosto del corriente año, presentada por la licenciada JULIA ALEJANDRA MORALES AGUILAR, mediante la cual requiere la siguiente información:

- Listado de empresas cuyo giro esté relacionado con la venta o comercialización de productos de ferretería y su clasificación de acuerdo al Ministerio de Hacienda (grandes, medianos u otros contribuyentes) del departamento de Santa Ana.

CONSIDERANDO:

I) El día quince de agosto del corriente año se emitió resolución de referencia UAIP-RES-071-1-2024, la cual fue legalmente notificada mediante correo electrónico el mismo día, en dicha providencia se previno a la solicitante para que, brindase el periodo y las actividades económicas de las cuales requería los datos, con el objetivo de facilitar la búsqueda de dicha información. Habiendo subsanado la prevención, aclarando que el periodo del cual requiere la información es del presente año y de las actividades económicas son la 46632 Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturería y la 47522 Venta al por menor de artículos de ferretería, se procedió a admitir la solicitud mediante resolución de referencia UAIP-RES-071-2-2024, de fecha diecinueve de agosto del corriente año.

II) En atención a lo dispuesto en el artículo 70 de la Ley de Acceso a la Información Pública, se remitió la solicitud de información MH-2024-071 por medio de correo electrónico, de fecha diecinueve de agosto del presente año a la Dirección General de Impuestos Internos, la cual pudiese tener en su poder la información requerida por la solicitante.

La Dirección General de Impuestos Internos, por medio de memorándum de referencia MH.UVI.DGII/002.154/2024, recibido en fecha veintinueve de agosto del presente año, remitió un listado de contribuyentes generada en fecha 26 de agosto de 2024 con un total de 231 registros, respecto del número de contribuyentes inscritos en IVA, considerando el tipo de persona, su importancia, ubicados dentro del Departamento de Santa Ana y de las



MINISTERIO DE HACIENDA

actividades económicas son la 46632 Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturería y la 47522 Venta al por menor de artículos de ferretería; conforme con lo que consta en los registros de la Administración Tributaria.

POR TANTO: En razón de lo antes expuesto y en lo estipulado en los artículos 18 y 86 de la Constitución de la República de El Salvador, artículos 66 y 72 literal c) de la Ley de Acceso a la Información Pública, relacionado con los artículos 55 literal c) y 57 de su Reglamento; así como a la Política V.4.2 párrafo 2 del Manual de Política de Control Interno del Ministerio de Hacienda, esta Oficina RESUELVE:

- A) CONCÉDASE acceso a la solicitante a la información proporcionada por la Dirección General de Impuestos Internos, detallada en el Considerando II) de la presente providencia; en consecuencia, remítase un archivo PDF con la información a la cual se le concede acceso. NOTIFÍQUESE.

Licda. Dorian Georgina Flores González.
Oficial de Información
Ministerio de Hacienda.



Lista de Contribuyentes con giro Venta al por mayor de artículos de ferretería y platería y Venta al por menor de artículos de ferretería del departamento de Santa Ana.

CODI	NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	CATEGORÍA	ACTIVIDAD ECONÓMICA PRIMARIA	ACTIVIDAD ECONÓMICA SECUNDARIA	ACTIVIDAD ECONÓMICA TERCERA
1	ALFARACENES BDL S.A. DE C.V.	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías		
2	RICARDO ANTONIO SUC MONTERRAT QUEVEDO	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
3	WILIAM ERNESTO RODRIGUEZ CALDERON	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
4	LUIS MARCO BARRERA BARRERA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
5	FREDI ANTONIO GARCIA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
6	OSCAR ARMANDO SARILLAS DOMEZ	OTRO			Venta al por menor de artículos de ferretería
7	RICARDO SANABRIA GALDAMEZ	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías		
8	ALFONSO CARTAGENA SIJERRA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
9	MANUEL ORLANDO LIBERNA VENTURA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
10	JALDI EDUARDO CARRERA PERAZA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
11	SARIDAS NAYLÉN HERNANDEZ AYALA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
12	WILLIAMS HENRY LAMUS ROSALES	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
13	JOSÉ DAVID GALDAMEZ ZEPEDA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
14	LIBRANO SUC FERNANDEZ RAMIREZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
15	REPUBLICA OLIMPA GENOVIZ LIZONDI	OTRO			Venta al por menor de artículos de ferretería
16	MARIA TERESA BERNAL MOLINA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
17	JOSÉ ALBERTO GARCIA HERNANDEZ	OTRO			Venta al por menor de artículos de ferretería
18	PIPLITA S. A. DE C. V.	MEDIANO			Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías
19	MEDRO ANTONIO RAMIREZ SALAZAR	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías		
20	ROBERTO'S FERRITERIA S. A. DE C. V.	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
21	SANTANA S.A. DE C.V.	MEDIANO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías		
22	ELCTRO INDUSTRIALES FACINCO, S. A. DE C. V.	MEDIANO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías		
23	ADAN ERNESTO PERAZA HERNANDEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
24	JUAN JOSÉ ALFARO TRUJÓ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
25	ASERCOMERCIAL MONTENEGRO, S. A. DE C. V.	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
26	OLIVERA DE JESUS NEGRAS DE RAMETA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
27	WILLIAM GUERRERO PALMA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
28	ALBER FRANCISCO GUTIERREZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
29	WELVIN MAURICIO TRUJO FIGUEROA	MEDIANO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías	
30	IMARIO LUIS RODRIGUEZ CORTES	MEDIANO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
31	IVARITA VIRGINIA CARTAGENA DE AVELAR	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
32	OSBY CORINA SANDOVAL LOPEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
33	JOSÉ ABELARDO CADENOS BERGANZA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
34	ROBERTO ALEXANDER USABADI AVELAR	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
35	FRANCO SALVADOR CASTRO VASQUEZ	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías		
36	HENRIQUEZ HIND, DE C. V.	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
37	FRANCO AUGUSTO CASTILLO CASTILLO	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
38	SUAREZ, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
39	EL RETARDO, S.A. DE C.V.	MEDIANO			Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías
40	JOSÉ ERNESTO GARCIA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
41	IRACMA LUC QUEVEDO DE CABRERA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
42	ERICK ALBER INTERNANO BASTIEN	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías		
43	CLAIBEL REYES DE GUERRA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
44	CARLOS ALBERTO MEDQUITA NAVARRO	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías	
45	ISMAEL EDENALSON LOPEZ MORAN	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
46	FRANCISCO DE JESUS TOVAR	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
47	ALFONSO GALDAMEZ SANABRIA NEMIA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
48	OSWYN DAVID VARGAS SANTOS	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
49	WILFREDO LIMAMA PERAZA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
50	ISLAIR ARIEL Y SALAS DE CASTRO	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
51	FERRITERIA LIBERNA S.A. DE C.V.	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y platerías		
52	JOSÉ LUIS MAZARIEGO MAZARIEGO	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
53	EVILIN XAVIERA RODRIGUEZ DE FERNANDEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
54	RAFAEL ANDRÉS SALAZAR MINUJAN	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		

33	ROSÁ CÓNIA HERNÁNDEZ DE LIMA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
34	WILLIAN EDUARDO CABRERA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería
37	JOSE DAVID CASTILLO BRIZUELA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería	
38	ORIBEL VILAMUEVA DUBÓN	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
39	OPERADORA DE LA SIERRA, S. A. DE C. V.	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
40	VMS DE EL SALVADOR, S. A. DE C. V.	MEDIANO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
41	DEVORA DOLORES TORRES DE RICOÑOS	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería
42	IGNAR WILFREDO GARCÍA OLIVERA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
43	EDITH EMILIO FLORES DE GALDAMEZ	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería
44	MILTON ANTONIO HERNÁNDEZ RAMÍREZ	MEDIANO	Venta al por mayor de artículos de ferretería	
45	RODOLFO ISABEL MURILLO DE VARGAS	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
46	WILLIAM VIGIL ESCOBAR	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
47	DE LOS TRABAJADORES, S. A. DE C. V.	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería	
48	DILBERTO EDUARDO ALARCÓN MANGANO	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
49	PEDRO ANDRÉS SANCHEZ FARFÁN	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería
50	ALEJANDRO DE JESÚS ESCOBAR BARRIOS	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
51	JOSÉ ALBERTO GONZÁLEZ RIVERA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería
52	DOUGLAS ARMANDO DÍAZ DURÁN	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
53	JOSE CARLOS RIVERA MOUNA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
54	CÉSAR AUGUSTO RODRÍGUEZ PALMA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
55	SALVADOR RAFAEL CHAVEZ AMOLLA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
56	OLGA MARINA FLORES DE SALAZAR	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería
57	GENERAL FERRETERIA DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	GRANDE	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
58	JOSÉ LUIS RODRÍGUEZ PEREZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
59	MILGO REYES FLORES MORAÑA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
60	WILLIAM ALBERTO VÁSQUEZ BREN	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
61	INVERSIONES SAKAMA, S.A. DE C.V.	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
62	CHRISTIAN FRANCISCO RODRÍGUEZ CALDERÓN	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería
63	QUIMSERVI, S. A. DE C. V.	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
64	DEVS ASSOCIAT PENSAT DE LINARES	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
65	INTORAL MEDICAL SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías
66	RICARDO YESENIA LINARES BARRIOS	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
67	CARRANZA & MELARA INGENIEROS S.A. DE C.V.	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería
68	INVERSIONES EL INDIO SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	MEDIANO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
69	COMERCIAL EL CONGO, S.A. DE C.V.	MEDIANO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
70	OSCAR ORLANDO AYALA BAHITA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
71	MARTA AJCIA SANDOVAL DE MONTERROSA	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías
72	KANINA ELIZABETH SAKI ACOSTA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
73	CARLOS ROBERTO ACOSTA VALENCIA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
74	CARLOS RENÉ MENDOZÁ HERNÁNDEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
75	MANUEL ROBERTO TOLEDO	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
76	RICARDO ERNESTO BARRILAS SAGASTUMAR	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
77	ARMANDO ANTONIO SACADAR OLIVERA	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías
78	AGROCONSTRUCTORA ISLADA, SOCIEDAD ANONIMA DE C. V.	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
79	WILLIAN ANTONIO GODOY MARTÍNEZ	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías
80	O. F. EL SALVADOR, S. A. DE C. V.	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías
81	SERVICIOS URSALES EFECTIVOS S.A. DE C.V.	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería
82	PEDRO EDUARDO BELTRÁN CERÓN	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
83	ELIABETH DANIEL GALDAMEZ LEMUS	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
84	LUJAN DEL SOCORRO CUARTE BARRIENTOS	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	
85	CORPORACION ENB, S.A. DE C.V.	MEDIANO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías
86	JUAN CARLOS VEGA VILLEDA	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías

107	FERRISTERIA Y CONSTRUCTORA EL PORVENIR SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
108	ANA YESSENIA SALAZAR VIDEL	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias	
109	CONSTRUARD, S.A. DE C.V.	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
110	ANA YESSENIA SALAZAR VIDEL	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias	
111	SAUD ADALBERTO FIGUEROA MEJA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias		
112	ADRIAN ALBERTO SALINAS ACOSTA	OTRO			Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias
113	JOHANNA LIZETH RAMOS DE VILLA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
114	ANA PERADA VDA. DE FIGUEROA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
115	JOSITA AILICA JACARAS DE CRILE	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
116	MARINA ELIZABETH SAYES MARIAN	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
117	JOSE EDUARDO MARRICQUIN	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
118	ANA YANET HERNANDEZ DE NAURRE	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
119	JOSE AURELIO MENDOZA JACO	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria	Venta al por menor de artículos de ferreteria	
120	ROSALILIAN SAMORA VDA. DE FIGUEROA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
121	ASISTENCIASERVICIO RAMONIA, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	MEDIANO			Venta al por menor de artículos de ferreteria
122	CELIA ISABEL ALDANA DE RODRIGUEZ	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferreteria	
123	CLAUDIA VERONICA HERNANDEZ DE AGUIRRE	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
124	CONSTRUCTORA RIVAS SALAZAR, S.A. DE C.V.	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferreteria	
125	ISAI ESTEBAN TORRES SILVA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
126	DAVID EMANUEL UMAÑA GUTIERREZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
127	MANUEL ALFREDO MERLOS SALAZAR	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
128	DISTRIBUIDORA FERRETERIA SALVADOREÑA, S.A. DE C.V.	MEDIANO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
129	NANCY KARINA ANAYA DE OCHOA	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias	
130	EDY DE JESUS RUANO COLOMBRES	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
131	EDGAR ALEXANDER OCHO CALITO	OTRO			Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias
132	GILBERTO ANDRES UNABES DIAZALETA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
133	OSCAR ERNESTO ADELHO MAYA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias		
134	OSCARIS ALEXANDER OSCOR DOHAZI	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferreteria	
135	MANUEL DE JESUS MANUEZ GARCIA	OTRO			Venta al por menor de artículos de ferreteria
136	CONSTRUSOPT, S.A. DE C.V.	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
137	HECTOR OSWALDO RODRIGUEZ TOBAR	OTRO			Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias
138	ALVARO EMIGDIO GUERRA JONGARI	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
139	VICTOR MANUEL UMAÑA SANCHEZ	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias		
140	TRADUJAL MULTI INVERSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias	
141	MARINA ROSA SALAZAR DE MENDOZA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
142	GUADALUPE DEL ROSARIO MENDOZA RICO	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
143	EL FILIPINALEJO S.A. DE C.V.	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
144	COLORES DEL FUTURO, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VAR	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias		
145	DANALO AGEL SALDAÑA CAMPOS	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias		
146	CRISTIAN DANIEL PERALTA FLORES	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
147	OSCAR CALDERON CASTRO	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferreteria	
148	CENTURY CASA, S.A. DE C.V.	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferreteria	
149	MANUEL ARMANDO REYANA LENA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferreteria	
150	JOSE EDUARDO HERNANDEZ ZENTRA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
151	JOSAPHAN ALEJO BERRAZANA LOPEZ	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias		
152	MULGAN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	OTRO			Venta al por menor de artículos de ferreteria
153	HECTOR MAXIMILIANO FLORES VANEGAS	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		
154	MILSON OSAR HERNANDEZ MIRSA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias		
155	SONETI SALS SALAZAR ALAS	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferreteria y pinturerias		
156	HILMA MARCELO ROSAS HERNANDEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria y pinturerias		
157	HECTOR EDUARDO CASTRO BALAS	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferreteria		

210	LUIS MARIO CORNEJO CIRRIOTE	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
211	HERBERT VILAGORRI NUÑEZ MARTINEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
212	MONICA NETTE ANSEL DE ARRAZOLA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías		
213	FRANCIS ANTONIO FIGUEROA MARTINEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
214	DORALICIA MAESTRO DE HENRIQUEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
215	JOSE JERONIMO GUARDADO DEIAS	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
216	CARLOS ALBERTO BERNAL MOLINA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
217	JANILCAS ALFREDO PACHECO RAMOS	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
218	JOONEL BRAZO MOLINA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías		
219	JORGE ALBERTO AREVALO TORRES	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
220	JESUS ANTONIO GUEVARA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
221	ERICK ANTONIO OSORIO URIAS	OTRO			Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías
222	LIVY DE MARIA TOYANQUEZ DE CRUZ	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
223	ARMANDO JOSE BARRERA CABRERA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
224	PRO LUMENES SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
225	KS-TRU INGENIEROS SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
226	CARLOS WILFREDO MENDEZ RAMIREZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
227	DANIEL MARCO EDUARDO MARTINEZ	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías		
228	KATHERINE EUNICO MARTINEZ QUIJADA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
229	ROBERTO CARLOS ZILAIK MARTINEZ	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías		
230	CARLOS JOSE CALDERON LINARES	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
231	ADNY DANIEL HERRERA GUERRA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		

428	IMAYOR ESTUARDO SANCIA GONZALEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
477	FENESTERA CENIA SALAZAR, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías		
478	FRANCISCO ALEJANDRO ZEPEDA PAMAGUJA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías		
479	MARIA ALICIA SORDA DE RIVAS	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
480	MARVIN FERNANDO MORAN LANGAVENDE	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
481	EDWIN ALBERTO AGUILAR PORTILLO	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
482	MIRNA DEL ROSARIO GONZALEZ MENEZDES	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
483	DISTRIBUCION ELECTRICA METAPANECA, S.A. DE C.V.	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
484	WALTER ENRIQUE PERAZA ARRAOLA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
485	DANIEL ERNESTO GUERRERO GUERRA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
486	CONSTRUCTORA MARTINEZ NUEVO RENACER, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	OTRO			Venta al por menor de artículos de ferretería
487	PELETERIA LOS OJANTAS, S.A. DE C.V.	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
488	PAUL WILLIAM HERNANDEZ PERAZA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
489	PAUL WILLIAM HERNANDEZ PERAZA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
490	RONALD ADALID CHINGILLA ORELLANA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
491	CESAR ANTONIO FLORES	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
492	EDGAR BENJAMIN MASAÑA SUAREZ	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
493	GUILBERMO ALFONSO CASTANEDA ROSADA	OTRO			Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías
494	DIANA ELIZABETH MARTINEZ CHAVEL	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
495	JOSE ABRAHAM MAGAÑA BENSANCIA	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
496	GUILBERMO ALEJANDRO RAMOS BARCELONA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías		
497	ARQUEL ANSEL ROSALES GONZALEZ	OTRO		Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
498	CARLOS LEONEL CHAVEZ RETANA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	Venta al por menor de artículos de ferretería	
499	CARLOS LEONEL CHAVEZ RETANA	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	Venta al por menor de artículos de ferretería	
500	CESAR JOSE VASQUEZ GONZALEZ	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	
501	JOSE ARMANDO MENDOZA VALDES	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	Venta al por menor de artículos de ferretería
502	JOSE ASCENCION GOMEZ AGUILAR	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
503	ANDRÉS MALIBRICO MENEZES RAMIREZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
504	JOSE ANTONIO ENAMORADO	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	Venta al por menor de artículos de ferretería	
505	JOSE ANTONIO ENAMORADO	OTRO	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	Venta al por menor de artículos de ferretería	
506	ROSA IRMA AMAYA DE AGUILOA	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería		
507	FERNANDO DE JESUS FIGUEROA MARTINEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
508	FERNANDO DE JESUS FIGUEROA MARTINEZ	OTRO	Venta al por menor de artículos de ferretería	Venta al por mayor de artículos de ferretería y pinturerías	
509	MARIO HUMBERTO GUERRERO DELGADO	OTRO		Venta al por menor de artículos de ferretería	

Estados Financieros

INVERSIONES EL INDIO, S.A. DE C.V.
BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
 Valores expresados en dólares (Nota 1 y 2)

	NOTAS	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	12	\$ 506,636.25	\$ 331,557.68
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	13	\$ 955,568.32	\$ 598,048.33
INVENTARIOS	14	\$ 3,141,201.81	\$ 1,972,567.32
		<u>\$ 4,603,406.38</u>	<u>\$ 2,902,173.33</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	15	\$ 210,273.02	\$ 278,157.74
INTANGIBLES	16	\$ 42,523.82	\$ -
		<u>\$ 252,796.84</u>	<u>\$ 278,157.74</u>
ACTIVOS TOTALES		<u>\$ 4,856,203.22</u>	<u>\$ 3,180,331.07</u>
PASIVOS Y PATRIMONIOS			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
ACREEDORES COMERCIALES	17	\$ 1,109,524.24	\$ 1,005,891.66
IMPUESTOS POR PAGAR	18	\$ 333,208.71	\$ 54,402.92
PASIVOS TOTALES		<u>\$ 1,442,732.95</u>	<u>\$ 1,060,294.58</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
CAPITAL CONTABLE	19	\$ 500,000.00	\$ 500,000.00
RESERVA LEGAL		\$ 100,000.00	\$ 100,000.00
RESULTADOS ACUMULADOS		\$ 1,520,036.49	\$ 1,228,241.47
RESULTADOS DEL EJERCICIO		\$ 1,293,433.78	\$ 291,795.02
PATRIMONIO		<u>\$ 3,413,470.27</u>	<u>\$ 2,120,036.49</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>\$ 4,856,203.22</u>	<u>\$ 3,180,331.07</u>

CONTADOR

INVERSIONES EL INDIO, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
Valores expresados en dólares (Nota 1 y 2)

	NOTAS	2021	2020
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3	\$ 16,707,030.76	\$ 9,854,289.80
COSTO DE VENTAS	4	\$ (13,192,030.75)	\$ (8,120,882.87)
GANANCIA BRUTA		\$ 3,515,000.01	\$ 1,733,406.93
OTROS INGRESOS	5	\$ 2,270.61	\$ 1,113.17
GASTOS DE DISTRIBUCIÓN	6	\$ (1,386,520.05)	\$ (1,102,055.02)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	7	\$ (214,996.63)	\$ (162,906.18)
OTROS GASTOS	8	\$ (31,514.54)	\$ (21,698.64)
GASTOS FINANCIEROS	9	\$ (22,285.87)	\$ (20,737.73)
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO		\$ 1,861,953.53	\$ 427,122.53
RESERVA LEGAL	10	\$ -	\$ -
GANANCIA DESPUES DE RESERVA LEGAL		\$ 1,861,953.53	\$ 427,122.53
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	11	\$ (568,519.75)	\$ (135,327.51)
GANANCIA DEL AÑO		\$ 1,293,433.78	\$ 291,795.02

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

INVERSIONES EL INDIO, S.A. DE C.V.
BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
Valores expresados en dólares (Nota 1 y 2)

	NOTAS	2023	2022
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	12	\$ 1,522,710.71	\$ 661,867.58
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	13	\$ 1,437,872.15	\$ 896,571.01
INVENTARIOS	14	\$ 3,895,320.49	\$ 4,128,282.71
		<u>\$ 6,855,903.35</u>	<u>\$ 5,686,721.30</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	15	\$ 213,215.42	\$ 205,933.91
INTANGIBLES	16	\$ 51,380.16	\$ 50,541.03
		<u>\$ 264,595.58</u>	<u>\$ 256,474.94</u>
ACTIVOS TOTALES		<u><u>\$ 7,120,498.93</u></u>	<u><u>\$ 5,943,196.24</u></u>
 PASIVOS Y PATRIMONIOS			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
ACREEDORES COMERCIALES	17	\$ 1,452,600.12	\$ 1,246,401.79
IMPUESTOS POR PAGAR	18	\$ 163,270.17	\$ 199,984.63
PASIVOS TOTALES		<u>\$ 1,615,870.29</u>	<u>\$ 1,446,386.42</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
CAPITAL CONTABLE	19	\$ 500,000.00	\$ 500,000.00
RESERVA LEGAL		\$ 100,000.00	\$ 100,000.00
RESULTADOS ACUMULADOS		\$ 3,896,809.82	\$ 2,813,470.27
RESULTADOS DEL EJERCICIO		<u>\$ 1,007,818.82</u>	<u>\$ 1,083,339.55</u>
PATRIMONIO		<u>\$ 5,504,628.64</u>	<u>\$ 4,496,809.82</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>\$ 7,120,498.93</u></u>	<u><u>\$ 5,943,196.24</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

INVERSIONES EL INDIO, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
Valores expresados en dólares (Nota 1 y 2)

	NOTAS	2023	2022
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3	\$ 19,230,580.39	\$ 18,470,657.48
COSTO DE VENTAS	4	\$ (15,315,672.36)	\$ (14,886,993.66)
GANANCIA BRUTA		\$ 3,914,908.03	\$ 3,583,663.82
OTROS INGRESOS	5	\$ 4,418.53	\$ 1,698.80
GASTOS DE DISTRIBUCIÓN	6	\$ (2,055,207.88)	\$ (1,658,744.71)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	7	\$ (368,363.45)	\$ (304,599.58)
OTROS GASTOS	8	\$ (2,859.14)	\$ (21,606.08)
GASTOS FINANCIEROS	9	\$ (50,879.02)	\$ (43,389.00)
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO		\$ 1,442,017.07	\$ 1,557,023.25
RESERVA LEGAL	10	\$ -	\$ -
GANANCIA DESPUES DE RESERVA LEGAL		\$ 1,442,017.07	\$ 1,557,023.25
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	11	\$ (434,198.25)	\$ (473,683.70)
GANANCIA DEL AÑO		\$ 1,007,818.82	\$ 1,083,339.55

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

13. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Concepto	2021	2020
Clientes Locales	\$ 447,871.16	\$ 271,236.67

17. Acreedores Comerciales

Concepto	2021	2020
Proveedores Locales	\$ 517,513.92	\$ 518,129.24
Proveedores del Exterior	\$ 417,237.29	\$ 288,098.49

17. Acreedores Comerciales

Concepto	2023	2022
Proveedores Locales	\$ 847,637.72	\$ 727,093.99
Proveedores del Exterior	\$ 465,699.12	\$ 384,597.14

GEFESA, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
 EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA \$ (NOTA 1)

CONCEPTO	NOTAS	2021	2020
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE		\$ 13,914,197.66	\$ 9,765,308.52
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3	\$ 1,581,462.68	\$ 1,293,641.66
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	4	\$ 2,255,724.28	\$ 2,001,143.44
INVENTARIOS	5	\$ 10,074,401.20	\$ 6,461,267.71
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	6	\$ 847.20	\$ 9,152.73
CREDITO FISCAL IVA	7	\$ 1,762.30	\$ 102.98
ACTIVO NO CORRIENTE		\$ 6,410,116.46	\$ 4,080,748.53
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	\$ 7,864,629.02	\$ 5,063,800.12
DEPREC. ACUMULADA DE PROP. PLANTA Y EQ.	8	\$ -1,526,818.40	\$ -1,051,965.19
DEPOSITOS DE USO RESTRINGIDO	9	\$ 9,875.00	\$ 5,875.00
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	10	\$ 8,581.91	\$ -
PROPIEDAD, PLANTA Y EQ. EN ARRENDAMIENTO	11	\$ 31,976.98	\$ 31,976.98
DEPREC. ACUM. DE EQ. EN ARRENDAMIENTO	11	\$ -27,041.03	\$ -20,820.87
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	12	\$ 48,912.98	\$ 51,882.49
TOTAL ACTIVO		\$ 20,324,314.12	\$ 13,846,057.05
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE		\$ 4,760,946.86	\$ 3,200,274.65
CUENTAS POR PAGAR	13	\$ 3,220,806.12	\$ 2,387,418.26
CUENTAS POR PAGAR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	14	\$ 4,463.39	\$ 6,769.18
PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS	15	\$ 434,130.62	\$ 363,538.49
OBLIGACIONES A C. P. POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	16	\$ 164,452.26	\$ 174,350.64
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	17	\$ 911,049.47	\$ 268,198.08
PROVISIONES Y OTROS PASIVOS A CORTO PLAZO	18	\$ 26,045.00	\$ -
PASIVO NO CORRIENTE		\$ 1,238,178.63	\$ 653,017.16
PRESTAMOS Y DOCTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	19	\$ 1,238,178.63	\$ 649,102.79
CUENTAS POR PAGAR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	20	\$ -	\$ 3,914.37
TOTAL PASIVO		\$ 5,999,125.49	\$ 3,853,291.81
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL SOCIAL SUSCRITO		\$ 5,731,300.00	\$ 5,731,300.00
CAPITAL SOCIAL MINIMO	21	\$ 12,000.00	\$ 12,000.00
CAPITAL SOCIAL VARIABLE	21	\$ 5,719,300.00	\$ 5,719,300.00
RESULTADOS ACUMULADOS		\$ 8,593,888.63	\$ 4,261,465.24
RESERVAS	22	\$ 1,130,429.20	\$ 707,761.00
UTILIDADES NO RESTRINGIDAS	23	\$ 7,463,459.43	\$ 3,553,704.24
TOTAL PATRIMONIO		\$ 14,325,188.63	\$ 9,992,765.24
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 20,324,314.12	\$ 13,846,057.05

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

GEFESA, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
 EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA \$ (NOTA 1)

CONCEPTO	NOTAS	2021	2020
VENTAS		\$ 52,553,621.48	\$ 35,532,893.47
Menos			
REBAJAS Y DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS		\$ 911,661.41	\$ 842,202.82
VENTAS NETAS	24	\$ 51,641,960.07	\$ 34,690,690.65
Menos			
INVENTARIO INICIAL		\$ 6,461,267.71	\$ 6,689,189.75
Mas			
COMPRAS		\$ 45,784,738.94	\$ 29,563,326.97
(-)DESCUENTOS Y DEV. SOBRE COMPRAS		\$ 964,951.14	\$ 1,019,639.61
COMPRAS NETAS	26	\$ 44,819,787.80	\$ 28,543,687.36
DISPONIBILIDAD		\$ 51,281,055.51	\$ 35,232,877.11
Menos			
INVENTARIO FINAL	5	\$ 10,074,401.20	\$ 6,461,267.71
COSTO DE VENTAS		\$ 41,206,654.31	\$ 28,771,609.40
UTILIDAD BRUTA		\$ 10,435,305.76	\$ 5,919,081.25
Menos			
GASTOS DE OPERACIÓN		\$ 4,327,755.79	\$ 3,548,090.80
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	27	\$ 505,855.98	\$ 461,057.12
GASTOS DE VENTA	27	\$ 3,821,899.81	\$ 3,087,033.68
UTILIDAD DE OPERACIÓN		\$ 6,107,549.97	\$ 2,314,044.23
Menos			
OTROS GASTOS Y (OTROS PRODUCTOS) DE NO OPERACIÓN		\$ 69,432.81	\$ 63,833.34
OTROS INGRESOS	25	\$ (5,530.82)	\$ (1,975.16)
OTROS GASTOS	27	\$ 71,322.21	\$ 56,944.22
GANANCIA POR DESAPROPIACION DE ACTIVOS	25	\$ (10,885.58)	\$ (13,540.79)
GASTOS FINANCIEROS	28	\$ 14,527.00	\$ 21,589.35
DIFERENCIAL CAMBIARIO	28	\$ -	\$ 815.72
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y RESERVAS		\$ 6,038,117.16	\$ 2,307,157.11
Menos			
RESERVA LEGAL	22	\$ 422,668.20	\$ 161,501.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 5,615,448.96	\$ 2,145,656.11
Menos			
IMPUESTOS		\$ 1,705,693.77	\$ 732,093.39
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	17	\$ 1,705,693.77	\$ 662,757.04
CONTRIBUCION ESPECIAL	29	\$ -	\$ 69,336.35
UTILIDAD DEL EJERCICIO POR APLICAR		\$ 3,909,755.19	\$ 1,413,562.72

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

GEFESA, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
 EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA \$ (NOTA 2)

CONCEPTO	NOTAS	2023	2022
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE		\$ 17,996,846.53	\$ 13,551,556.79
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3	\$ 1,319,049.03	\$ 2,144,033.01
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	4	\$ 2,230,243.62	\$ 1,475,390.98
INVENTARIOS	5	\$ 14,309,868.08	\$ 9,922,161.79
ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	6	\$ 5.20	\$ -
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	7	\$ 137,214.90	\$ 8,773.04
CREDITO FISCAL IVA	8	\$ 445.70	\$ 1,197.97
ACTIVO NO CORRIENTE		\$ 9,478,148.40	\$ 8,741,006.56
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	\$ 12,178,940.76	\$ 10,692,160.20
DEPREC. ACUMULADA DE PROP. PLANTA Y EQ.	9	\$ -2,810,261.27	\$ -2,041,309.07
ACTIVOS INTANGIBLES	10	\$ 2,342.40	\$ 2,342.40
AMORTIZACION DE INTANGIBLES	10	\$ -718.62	\$ -102.66
DEPOSITOS DE USO RESTRINGIDO	11	\$ 17,975.00	\$ 8,375.00
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	12	\$ 24,443.97	\$ 21,616.65
PROPIEDAD, PLANTA Y EQ. EN ARRENDAMIENTO	13	\$ 31,976.98	\$ 31,976.98
DEPREC. ACUM. DE EQ. EN ARRENDAMIENTO	13	\$ -31,976.98	\$ -31,976.98
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	14	\$ 65,426.16	\$ 57,924.04
TOTAL ACTIVO		\$ 27,474,994.93	\$ 22,292,563.35
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE		\$ 6,018,536.22	\$ 3,937,191.53
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	15	\$ 4,845,104.29	\$ 2,718,790.63
PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS	16	\$ 361,354.12	\$ 368,365.36
OBLIGACIONES A C. P. POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	17	\$ 219,526.17	\$ 194,519.12
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	18	\$ 588,466.57	\$ 655,516.42
PROVISIONES Y OTROS PASIVOS A CORTO PLAZO	19	\$ 4,085.07	\$ -
PASIVO NO CORRIENTE		\$ 1,086,324.94	\$ 1,189,065.19
PRESTAMOS Y DOCTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	20	\$ 1,086,324.94	\$ 1,189,065.19
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL SOCIAL SUSCRITO		\$ 5,731,300.00	\$ 5,731,300.00
CAPITAL SOCIAL MINIMO	21	\$ 12,000.00	\$ 12,000.00
CAPITAL SOCIAL VARIABLE	21	\$ 5,719,300.00	\$ 5,719,300.00
RESULTADOS ACUMULADOS		\$ 14,638,833.77	\$ 11,435,006.63
RESERVAS	22	\$ 1,146,260.00	\$ 1,146,260.00
UTILIDADES NO RESTRINGIDAS	23	\$ 13,492,573.77	\$ 10,288,746.63
TOTAL PATRIMONIO		\$ 20,370,133.77	\$ 17,166,306.63
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 27,474,994.93	\$ 22,292,563.35

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Adjuntos al informe de Auditoría emitido por los Auditores Independientes

GEFESA, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA \$ (NOTA 2)

CONCEPTO	NOTAS	2023	2022
VENTAS		\$ 56,444,396.86	\$ 57,601,186.46
Menos			
REBAJAS Y DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS		\$ 1,207,178.72	\$ 1,415,300.76
VENTAS NETAS	24	\$ 55,237,218.14	\$ 56,185,885.70
Menos			
INVENTARIO INICIAL		\$ 9,922,161.79	\$ 10,074,401.20
Mas			
COMPRAS	26	\$ 49,855,751.90	\$ 47,413,593.86
(-)DESCUENTOS Y DEV. SOBRE COMPRAS	26	\$ 1,391,504.70	\$ 1,204,068.14
COMPRAS NETAS		\$ 48,464,247.20	\$ 46,209,525.72
DISPONIBILIDAD		\$ 58,386,408.99	\$ 56,283,926.92
Menos			
INVENTARIO FINAL	5	\$ 14,309,888.08	\$ 9,922,161.79
COSTO DE VENTAS	26	\$ 44,076,520.91	\$ 46,361,765.13
UTILIDAD BRUTA		\$ 11,160,697.23	\$ 9,824,120.57
Menos			
GASTOS DE OPERACIÓN		\$ 6,431,804.32	\$ 5,215,906.32
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	27	\$ 712,429.36	\$ 575,798.67
GASTOS DE VENTA	27	\$ 5,719,374.96	\$ 4,640,107.65
UTILIDAD DE OPERACIÓN		\$ 4,728,892.91	\$ 4,608,214.25
Menos			
OTROS GASTOS Y (OTROS PRODUCTOS) DE NO OPERACIÓN		\$ 115,983.18	\$ 81,377.97
OTROS INGRESOS	25	\$ (8,014.99)	\$ (11,432.45)
OTROS GASTOS	28	\$ 107,810.78	\$ 63,113.51
GANANCIA POR DESAPROPIACION DE ACTIVOS	25	\$ (37,698.24)	\$ (19,612.17)
GASTOS FINANCIEROS	28	\$ 53,747.53	\$ 48,762.01
DIFERENCIAL CAMBIARIO	28	\$ 138.10	\$ 547.07
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y RESERVAS		\$ 4,612,909.73	\$ 4,526,836.28
Menos			
RESERVA LEGAL	22	\$ -	\$ 15,830.80
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 4,612,909.73	\$ 4,511,005.48
Menos			
IMPUESTOS			
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	18	\$ 1,409,082.59	\$ 1,369,928.81
UTILIDAD DEL EJERCICIO POR APLICAR		\$ 3,203,827.14	\$ 3,141,076.67

NOTA 13 CUENTAS POR PAGAR

Este rubro esta conformado por los saldos por pagar a Proveedores Nacionales, extranjeros y acreedores tal como se detalla a continuación:

Proveedores Nacionales				
Metalco de El Salvador, S.A de C.V.	\$	187,590.97	\$	81,719.77
Mexchem de El Salvador, S.A. de C.V.	\$	55,376.17	\$	58,568.13
Grupo Sold, S.A. de C.V.	\$	27,799.99	\$	226,823.25
Lanco de El Salvador, S.A. de C.V.	\$	53,026.52	\$	21,821.72
Henriquez, S.A. de C.V.	\$	21,208.44	\$	33,979.09
Ternium Internacional El Salvador, S.A. de C.V.	\$	958,881.46	\$	668,598.03
Pinturas Sur de El Salvador, S.A de C.V.	\$	34,058.17	\$	29,356.35
Inversiones Lemus, S.A de C.V.	\$	45,861.50	\$	68,014.00
Durofla de Centroamerica, S.A de C.V.	\$	-	\$	5,124.24
Pintuco, El Salvador, S.A de C.V.	\$	52,748.81	\$	73,195.73
Pvc Gerfor El Salvador s.a. de c.v.	\$	21,805.29	\$	19,707.83
Freund, S.A. de C.V.	\$	29,620.99	\$	14,434.62
Promotora Comercial S.A. de C.V.	\$	10,086.77	\$	9,048.80
Dureco de El Salvador, S.A. DE C.V.	\$	52,315.08	\$	5,939.09
Soluciones y Herramientas S.A. de C.V.	\$	-	\$	6,963.89
Union Distribuidora, S.A. de C.V.	\$	7,890.13	\$	7,394.08
Otros	\$	65,852.37	\$	50,845.75
Total Proveedores Nacionales	\$	1,624,082.66	\$	1,381,534.39
Proveedores extranjeros				
Multiperfiles, S.A.	\$	369,736.14	\$	265,787.72
Aceros de Guatemala, S.A	\$	658,789.98	\$	419,619.92
TUBEX, S.A.	\$	470,767.56	\$	145,399.38
Otros	\$	37,051.44	\$	121,487.62
Total Proveedores Extranjeros	\$	1,536,345.12	\$	952,494.64
Total Proveedores	\$	3,160,427.78	\$	2,334,029.03

NOTA 15 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Este rubro esta conformado por los saldos por pagar a Proveedores Nacionales, extranjeros y acreedores tal como se detalla a continuación:

Proveedores Nacionales				
Mexichem de El Salvador, S.A. de C.V.	\$	96,954.11	\$	33,127.79
Grupo Sold, S.A. de C.V.	\$	276,735.85	\$	144,733.05
Lanco de El Salvador, S.A. de C.V.	\$	34,193.06	\$	28,999.42
Henriquez, S.A. de C.V.	\$	25,661.39	\$	52,290.53
Ternium Internacional El Salvador, S.A. de C.V.	\$	1,404,968.94	\$	1,022,093.37
Pinturas Sur de El Salvador, S.A de C.V.	\$	55,781.72	\$	46,664.12
Inversiones Lemus, S.A de C.V.	\$	42,363.60	\$	81,470.14
Pintuco, El Salvador, S.A de C.V.	\$	87,752.12	\$	112,020.44
Pvc Gerfor El Salvador s.a. de c.v.	\$	13,997.57	\$	14,275.04
Freund, S.A. de C.V.	\$	24,811.71	\$	32,999.78
Promotora Comercial S.A. de C.V.	\$	17,547.95	\$	11,620.89
Dureco de El Salvador, S.A. DE C.V.	\$	76,435.29	\$	83,868.00
Soluciones y Herramientas S.A. de C.V.	\$	34,267.68	\$	22,614.38
Union Distribuidora, S.A. de C.V.	\$	16,147.03	\$	8,628.38
Otros	\$	464,003.13	\$	145,271.80
Total Proveedores Nacionales	\$	2,671,621.15	\$	1,835,318.04

20

WILERA
 CRIPC
 No. 236
 CVPCF

Adjuntos al informe de Auditoria emitido por los Auditores independientes

	2023	2022
Proveedores extranjeros		
Multiperfiles, S.A.	\$ 627,359.40	\$ 217,671.62
Aceros de Guatemala, S.A	\$ 1,383,694.15	\$ 451,432.37
Ceramica Italia, S.A.	\$ 33,951.13	\$ -
Tubos y Perfiles, S.A.	\$ 42,970.56	\$ -
Otros	\$ 40.00	\$ 132,171.77
Total Proveedores Extranjeros	\$ 2,088,015.24	\$ 801,275.76
Total Proveedores	\$ 4,759,636.39	\$ 2,636,593.80

NOTA 14 PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Esta cuenta esta conformada por todos los préstamos y sobregiros que se recibieron durante el ejercicio por parte de las instituciones financieras y de la porción circulante de préstamos que se poseen a largo plazo (NOTA 20), dichos préstamos fueron utilizados para desarrollar el giro del negocio; los saldos al 31 de diciembre de 2023 se detallan a continuación:

Credito Banco agrícola REF:000809-4670082	\$	11,309.16	\$	11,058.00
Credito Banco Agrícola REF:8094762952	\$	40,248.12	\$	41,225.16
Relativo por uso de tarjeta de crédito N° 4295 1806 0007 1720	\$	250,000.00	\$	250,000.00
Credito Banco Agrícola REF:8094842982	\$	59,796.84	\$	66,082.20
Total	\$	361,354.12	\$	368,365.36

En el año 2023 no se adquirieron préstamos y fue cancelado el valor de \$109,751.49 según el siguiente detalle se cancelo en su totalidad el préstamo REF: 8094842982 por \$59,148.16, préstamo REF:8094762952 por \$39,759.12 y del préstamo ref:00809-4670082 \$10,844.21.

NOTA 20 PRESTAMOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Esta cuenta refleja el saldo de préstamos por porción a largo plazo al 31 de diciembre de 2023 el saldo refleja el siguiente detalle:

Credito Banco Agrícola REF:000809-467008-2	\$	88,359.35	\$	99,454.72
Credito Banco Agrícola REF:8094762952	\$	407,211.11	\$	445,993.19
Credito Banco Agrícola REF:8094842982	\$	590,754.48	\$	643,617.28
TOTAL PRESTAMOS Y DOCTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	\$	1,086,324.94	\$	1,189,045.19

En el año 2023 no se adquirieron préstamos

Presupuesto

Concepto	Monto
Matrícula	\$100.00
Mensualidades	\$1,200.00
Internet y telefonía	\$200.00
Impresiones y encuadernaciones	\$200.00
Viáticos	\$200.00
Información financiera CNR	\$100.00
Otros	\$100.00
Total	\$2,100.00